

EKİM 2013

Takvim ve Öngörüler

- ABD Kaynaklı Yeni Riskler
- FED'in Kritik 29-30 Ekim Toplantısı
- Küresel Bekle-Gör Dönemi
- Türkiye de Yeni Küresel Koşullardan Etkileniyor
- T.C. Merkez Bankası Piyasaları Rahatlatıyor

İçindekiler:

- Beklentiler 1
- Takvim 2
- Öngörüler 3
- Bilgi Yönetimi 4

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

ABD'de Bütçe ve Borç Tavanı Sıkıntısı

Küresel toparlanma için ABD ekonomik göstergeleri halen büyük önem taşımayı sürdürmektedir. ABD'de büyüme ve istihdam verileri yakından izlenirken Bütçe ve Borç Tavanı ile ilgili ciddi sıkıntılar oluşmuştur. Yeni yıl bütçesi onay alamayan ABD'de kamu harcamaları otomatik olarak durmuştur. 17 Ekim tarihinde ise 16.7 trilyon dolarlık borç tavanına ulaşılabileceği için yeni borçlanmaya gidilemeyecektir. Bütçe ve borç tavanının artırılması konusunda Demokratlar ile Cumhuriyetçiler arasında uzlaşma sağlanamazsa kredi

notunun düşürülmesi dahil yeni sıkıntılar ortaya çıkacaktır.

FED'in Parasal Genişlemeden Çıkışı Ötelemesi Yeni Belirsizlik ve Dalgalanma Ortamı Yarattı

Haziran ayında parasal genişlemeden çıkış ile ilgili strateji açıklayan ve beklentilerin aksine Eylül ayında bu çıkışı öteleyen FED yeni bir belirsizlik ve dalgalanma ortamı yaratmıştır. FED, çıkış için ekonomik büyümedeki gelişmeleri yeterli bulmamıştır. Buna bağlı olarak ABD'de büyümeye ilişkin yeni veriler daha yakından izlenecektir. FED'in bir sonraki toplantısı 29-30 Ekim

tarihlerinde yapılacaktır.

FED Bütçe ve Borç Tavanı Sıkıntısı Yaşanırken Çıkışı Geciktirir mi?

ABD Merkez Bankası FED'in parasal genişlemeden çıkış ile ilgili olarak izlediği büyüme verilerinin dışında bütçe ve borç tavanının yarattığı sıkıntılar da kararında etkili olacaktır. Bu sıkıntılar aşılmadan FED'in Ekim ayında çıkışa geçme olasılığı azalmaktadır. Bu iki sorunun çözümü ve büyüme verileri FED'in çıkış kararında belirleyici olacaktır.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Küresel Yavaşlama Türkiye'yi Etkiliyor

Küresel ekonomide 2013 yılının ana senaryosu olan "yavaş büyüme" yıl boyu geçerli olmayı sürdürmüştür. Türkiye'nin büyüme dinamikleri de bundan olumsuz etkilenmektedir. Yılın ilk yarısında Türkiye iç tüketim ve kamu yatırımları ile yüzde 3.7 büyümüştür. Net ihracatın büyümeye katkısı negatif olmuştur. Büyüme 2013 yılında yeniden iç talebe dayalı hale gelmiştir. İç talebe dayalı büyüme de enflasyon ve cari açık yaratma riskleri nedeniyle sınırlı kalmaktadır. Yılın sonuna kadar büyümeyi iç tüketim ve kamu yatırımları belirlemeye devam edecektir.

2014 Büyüme Hedefi Açıklanacak

Ekim ayında 2014 yılı bütçesi ile 2014-2016 dönemi Orta Vadeli Programı açıklanacaktır. Bu kapsamda 2014 yılı büyüme hedefi de ilan edilmiş olacaktır. 2014 yılı için büyük ihtimalle yüzde 4 büyüme hedefi açıklanacaktır. 2013 yılı büyüme oranı da yüzde 3.5-3.6 arasında revize edilerek gerçekleşecektir. Böylece 2012-2014 arasında Türkiye ortalama yüzde 3 büyüyerek ortalama performansının altında kalacaktır. 2014 yılının yoğun siyasi gündemi ve küresel koşulları hızlı büyümeyi sınırlandıracaktır.

Merkez Bankası TL Likiditesini ve Kredi Büyümesini Genişletiyor

TC Merkez Bankası bir yandan küresel belirsizlikleri yönetmekte, bir yandan enflasyon ve cari açık risklerini kontrol etmekte ve de FED'in parasal genişlemeden çıkışına ilişkin açıklamaları ile oluşan yeni küresel koşullara uyum sağlamaya çalışmaktadır. MB bu çerçevede faiz artışlarına gitmeyeceğini açıklamıştır. Böylece MB faizleri sabitlemiş ve döviz kurlarını dalgalanmaya bırakmıştır. MB buna ilave olarak TL likiditesini son iki ayda 18 milyar TL'den 54 milyar TL'ye çıkarmıştır. Ayrıca MB kredi büyümesi üzerindeki baskıyı da kaldırmıştır. Piyasalar genişleyen TL likiditesi ve kredi büyümesi ile nefes alırken bu politika yıl sonuna kadar sürecektir.

Ekim 2013 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
	1 TBMM AÇILACAK	2 AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	3 TÜRKİYE AĞUSTOS AYI ENFLASYON VERİSİ JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	4 ABD EYLÜL AYI İŞSİZLİK VERİSİ	5	6
7	8 TÜRKİYE AĞUSTOS AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	9	10	11 TÜRKİYE TEMMUZ AYI İŞSİZLİK VERİSİ TÜRKİYE AĞUSTOS AYI CARİ AÇIK VERİSİ	12 IMF DÜNYA BANKASI TOPLANTISI	13
14	15	16 AB-TÜRKİYE İLERLEME RAPORU	17 ABD EYLÜL AYI SANAYİ ÜRETİMİ	18	19	20
21	22	23 TCMB MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	24 AVRUPA BİRLİĞİ LİDERLER ZİRVESİ	25 AVRUPA BİRLİĞİ LİDERLER ZİRVESİ	26	27
28	29	30 ABD MERKEZ BANKASI FED FAİZ KARARI	31 TÜRKİYE EYLÜL AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ			

- ⇒ TBMM'İNİN AÇILMASI İLE BİRLİKTE SİYASET ISINIYOR.
- ⇒ YENİ DEMOKRATİKLEŞME PAKETİ İLE ÇÖZÜM SÜRECİ DEVAM EDİYOR
- ⇒ 2014-2016 ORTA VADELİ PROGRAM BEKLENİYOR
- ⇒ YENİ SURİYE TEZKERESİ 3 EKİM'DE TBMM'DE OYLANACAK

Mali Göstergelerde Öngörüler

- **Türk Lirası'nda Belirsizlik**
- **TL Faizler'de Rahatlama**
- **Dolar Zayıflıyor**

Türk Lirasında Aşırı Oynaklık

Türk Lirasında değer kaybı baskısı ile birlikte aşırı oynaklık yaşanmaktadır. FED etkisi gelişen ülke para birimlerinde dalgalanmaya yol açmaktadır. TL Sepet kur 2.30-2.40 seviyesi arasında dalgalanmaktadır ve henüz istikrar kazanamamıştır. Türk Lirasında belirleyici öncelikle FED'in parasal genişlemeden çıkış kararı olacaktır. Dalgalanma ve belirsizlik sürecektir.

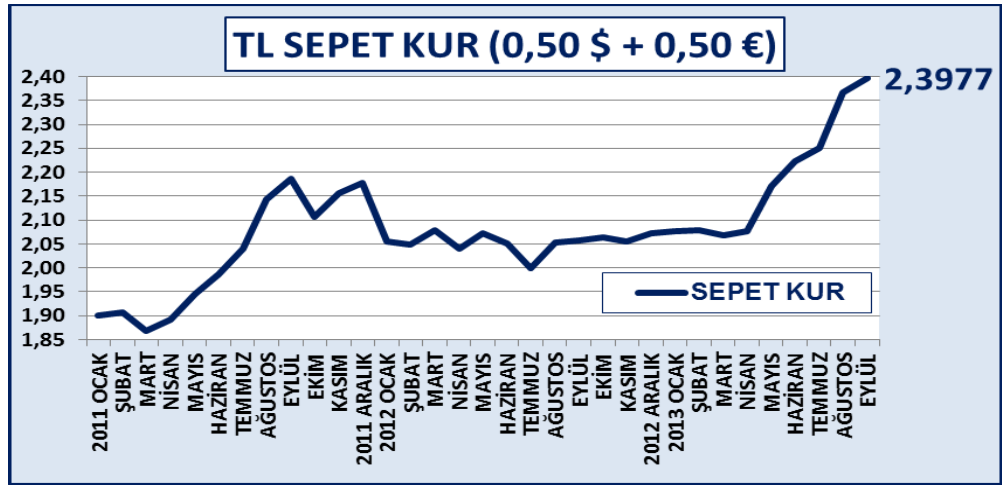
TL Faizlerde Artış Durdu

Tüm dünyada yaşanan faiz oranlarındaki artış FED'in eylül ayında parasal genişlemeden çıkışı ötelemesi ile yavaşlamış ve durmuştur. TL faizlerde de artış durmuş, Bono ve Euro tahvil faizleri kısmen gerilemiştir. Faizlerde geçici bir rahatlama dönemi oluşmuştur. FED'in 29-30 Ekim tarihindeki kararı faizlerde yönü belirleyecektir.

Dolar Zayıflıyor

ABD'de FED'in parasal genişlemeden çıkışı ötelemesi Bütçe'nin onaylanmaması ve Borç Tavanı sıkıntısı nedeniyle Dolar zayıflamaktadır. Euro-Dolar paritesi 1.35 seviyesini de aşmıştır. ABD'nin Bütçe ve Borç Tavanını nasıl çözeceği belirleyici olacaktır. FED'in çıkışı yeni yıla bırakması halinde Dolar yıl sonuna kadar zayıf kalacaktır. Ancak orta vadede Dolar özellikle gelişen ülke para birimleri karşısında değerlenecektir.

"Türk Lirası Sepet Kur 2,40'a Kadar Yaklaşıyor"



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

- **Tüketici ve Reel Kesim Beklentileri Zayıf**
- **Kredi Büyümesi Ekonomiyi Destekliyor**
- **Dış Ticaret Yavaşlıyor**
- **İktisadi Faaliyetlerde Kademeli Toparlanma Beklentisi**

İktisadi faaliyetler yıl genelinde daha durağan, sınırlı ve kademeli bir toparlanma içinde olmayı sürdürmektedir. Yılın son çeyrek dönemine girilirken mevsimsellik etkisi, hane halklarının tüketim iştahı ve kamunun yatırım ve tüketim harcamaları büyüme ve iktisadi faaliyetlerde belirleyici olacaktır.

Beklenti ve güven unsurları da belirleyici olmaya devam edecektir. Eylül ayında döviz kurlarında yaşanan aşırı oynaklıklar tüketici güvenini yılın en düşük seviyesine indirmiştir. Doların oynaklığı ve seviyesi Türk halkının kararlarını etkilemektedir. Bu nedenle iktisadi faaliyetlerde toparlanma için Dolar kurunun istikrar kazanması önemli olacaktır. Hanehalkları tüketim

harcamalarında kontrollü olmayı sürdürecektir.

Üretim tarafında ise sanayi kapasite kullanım oranı Eylül ayı ile birlikte son dört aydır geçen yılın yaklaşık 1 puan üzerinde gerçekleşmektedir. Sanayide büyüme yüzde 3.2 seviyesindedir.

Konut piyasasında faiz oranları artacak beklentisi, otomotiv piyasasında ise döviz kurları artıyor endişesi ile Ağustos ve Eylül aylarına çekilen talep yeniden yavaşlamaktadır. Bu iki alanda yıl sonu kampanyaları etkili olacaktır. Perakende sektöründe ve dayanıklı tüketim mal harcamalarında mevsimsellik ve sezon geçişinin olumlu etkisi görülmektedir.

Dış ticaret tarafında ise ihracat ve ithalat artışı yavaşlamaktadır. Dış pazarlardaki durgunluk, Ortadoğu pazarında sıkıntılar ve altın ihracatının durması ile sektörel ihracat sınırlı ölçüde artarken toplam ihracat (altın dahil) gerilemektedir. İthalat artışı da ilk sekiz ayda yüzde 6.5'a kadar gerilemiştir.

Döviz kuru artışından arındırılmış olarak yıllık yüzde 24 genişleyen krediler, MB'nın TL likiditesini genişletmesi ve TL faiz oranlarındaki artıran durması iktisadi faaliyetlere destek sağlamaktadır. Yılın son çeyreğinde ilk dokuz aya benzer bir sınırlı ve kademeli toparlanma yaşanacaktır.

Ekonomi ve Strateji Danışmanlık Hizmetleri

Zeytinoğlu Caddesi
Sarıkonaklar İş merkezi
C Blok Kat:3 Daire:16
Akatlar/İSTANBUL

TELEFON:
(212) 3528795

FAX:
(212) 3528796

E-MAIL:
info@esdh.com.tr



Web Adresi
www.esdh.com.tr

Dr.Can Fuat Gürleşel
can@esdh.com.tr

Bilgi Yönetimi; Büyümenin Kaynakları 2013 İlk Yarısında Özel Tüketim, Kamu Yatırımları Ve Stoklar Büyüme Yeterli Destekledi

BÜYÜMENİN KAYNAKLARI

BÜYÜME KALEMLERİ	2012 FİİLİ KATKI PUAN	2013 HEDEF KATKI PUAN	2013 İLK YARI
BÜYÜME	2.2	4.0	3.70
İHRACAT	4.1	1.0	0.87
İTHALAT	0.0	-1.0	-2.72
NET İHRACAT	4.1	0.0	-1.85
TÜKETİM	0.1	2.4	3.57
YATIRIM	-0.7	1.6	0.78
STOK DEĞİŞİMİ	-1.3	0.0	1.20

- ✓ Türkiye ekonomisinde büyüme 2013 yılında toparlanmaktadır. İlk yarıyılıda büyüme yüzde 3.7 olmuştur.
- ✓ Büyümenin kaynakları değerlendirildiğinde 2012 yılından farklı olarak yeniden iç talebe dayalı bir büyüme gerçekleşmektedir.
- ✓ Özel tüketim harcamaları ile kamu yatırım harcamaları büyüme desteklemektedir.
- ✓ Net ihracatın katkısı ise yeniden negatife dönmüştür.
- ✓ İç talebe dayalı büyüme yarattığı enflasyon ve cari açık riskleri nedeniyle sınırlı kalmaya devam edecektir.

TEMEL GÖSTERGELER

	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL
Dolar/TL	1,7633	1,7988	1,8120	1,7995	1,8876	1,9282	1,9343	2,0348	2,0402
Euro/TL	2,3902	2,3603	2,3230	2,3528	2,4542	2,5183	2,5654	2,6978	2,7552
Euro/Dolar	1,3621	1,3074	1,2782	1,3163	1,2994	1,3007	1,3275	1,3220	1.3534
MB Politika Faizi %	5,50	5,50	5,50	5,00	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50
Gösterge Tahvil Faizi %	5,85	5,69	6,35	5,20	6,01	7,89	9,23	9,95	8,55
Cari Açık Yıllık Milyar \$	47,7	48,4	47,8	51,2	53,4	54,0	55,8		
TÜFE Yıllık %	7,31	7,03	7,29	6,13	6,51	8,30	8,88	8,17	7,88
Toplam Krediler Milyar TL	886,2	911,2	927,0	950,3	979,0	1019,0	1060,0	1096,0	1146,0
Brent Petrol Varil Dolar	115,60	110,97	109,83	101,66	100,10	102,01	107,89	114,04	108,27
Dow Jones Endeksi	13,860	14,054	14,578	14,840	15,115	14,909	15,499	14.810	15.129