

EYLÜL 2012

Takvim ve Öngörüler

- Merkez Bankalarından Beklentiler
- Avrupa Borç Sorununu Hafifletebilir
- Yavaşlama Dünya Geneline Yayılıyor
- T.C Merkez Bankası'ndan Gevşeme İşareti
- Türkiye İçin Kredi Notu Artışı Beklentisi

İçindekiler:

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

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

Merkez Bankalarından Artan Beklentiler

Dünya geneline yayılan ekonomik yavaşlama karşısında ABD ve Avrupa Merkez Bankalarının yeni parasal genişlemelere gideceği beklentisi artmıştır.

Reel kesimde genel bir durağanlık yaşanırken Merkez Bankalarından beklentiler ile birlikte uluslararası mali piyasalarda iyimser bir hava yaşanmaktadır. Varlık fiyatları son bir aydır artmaktadır. En büyük beklenti ABD Merkez Bankası FED'in Eylül ayında üçüncü parasal genişleme kararı almasıdır. FED

açıklanacak ekonomik verilere göre kararını verecektir.

Avrupa'da Borç Sorununda iyimserlik

Euro bölgesindeki borç sorununun çözümüne yönelik olarak Avrupa Merkez Bankası ile Avrupa İstikrar Mekanizmasının Eylül ayında somut eylem planları açıklaması beklentisi iyimserlik yaratmaktadır. AMB ve AİF birlikte borçlu ülkelerin borçlanma kağıtlarının satın alınmasına yönelik tatmin edici bir plan açıklarsa borç sorununda önemli bir ilerleme

sağlanmış olacaktır. Sorunun yeniden zamana yayılması halinde ise olumsuz etkileri daha kuvvetli hissedilecektir.

Genel Yavaşlama Yayılıyor

Dünya ekonomisi ve ticaretinde yavaşlama tüm bölge ve ülkelere yayılmaya devam etmektedir. Ekonominin motorları Çin ve gelişen ülkeler de yavaşlamaya karşı önlem arayışındadır. Gelişmiş ülke Merkez Bankalarının yeni parasal genişleme önlemlerinin yavaşlama üzerindeki etkisi ise kısa vadede sınırlı kalacaktır.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Merkez Bankasından Gevşeme Eğilimi

Yılın genelinde cari açık ve enflasyon ile mücadele için sıkı para politikası uygulayan ve iktisadi faaliyetlerde önemli bir soğumaya yol açan Merkez Bankası politikasında gevşeme eğilimine girmektedir. Bununla birlikte Merkez Bankası temkinli duruşunu da korumaktadır. Temmuz-Ağustos aylarından itibaren fonlama faiz oranlarını düşürmeye başlayan (%6.8'e kadar geriledi) Merkez Bankası Eylül ayında fiilen faiz koridoru

üst bandını 0.5-1.0 puan aşağı çekecektir. Merkez Bankası kademeli bir gevşemeye gidecek olup gevşemenin iktisadi faaliyetler üzerindeki canlanma etkisi kontrollü ve sınırlı kalacaktır.

Kredi Notu Artışı Beklentisi

Türkiye'nin kredi notunun yatırım yapılabilir ülke seviyesine yükselmesi beklentisi özellikle mali piyasalarda iyimserliği beslemektedir. En son Fitch'den gelen açıklamalar yıl sonuna doğru kredi notu artışı beklentisini güçlendirmiştir.

Bu beklenti ile birlikte Türkiye'ye net sermaye girişi ve varlık fiyatlarında güçlenme devam etmektedir.

Cari Açık ve Enflasyon Geriliyor

Cari açık ve enflasyonda gerileme sürmektedir. Cari açık Haziran ayı sonunda yıllık bazda 63.5 milyar dolara inmiştir. Ağustos ayı sonunda yıllık TÜFE yüzde 8.88'e gerilemiştir. Yılın geri kalanında da cari açık ve enflasyonda gerileme sürecektir. Ekonomideki yavaşlama ile birlikte bu kez bütçe açığı artmaktadır.

Eylül 2012 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
					1	2
3 TÜRKİYE AĞUSTOS AYI ENFLASYON VERİSİ AÇIKLANACAK	4	5	6 AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	7 ABD AĞUSTOS AYI İŞSİZLİK VERİSİ AÇIKLANACAK	8	9
10 TÜRKİYE 2.ÇEYREK BÜYÜME VERİSİ AÇIKLANACAK TÜRKİYE TEMMUZ AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ AÇIKLANACAK	11 TÜRKİYE TEMMUZ AYI CARI AÇIK VERİLERİ AÇIKLANACAK	12 ALMANYA ANAYASA MAHKEMESİNİN AİF KARARI	13 ABD MERKEZ BANKASI FED FAİZ TOPLANTISI	14 AB MALİYE BAKANLARI TOPLANTISI	15	16
17 TÜRKİYE HAZİRAN AYI İŞSİZLİK VERİLERİ AÇIKLANACAK	18 TC MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI JAPONYA MERKEZ BANKASI BOJ FAİZ TOPLANTISI	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28 TÜRKİYE AĞUSTOS AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ AÇIKLANACAK	29	30

- ⇒ ADALET VE KALKINMA PARTİSİ'NİN 30 EYLÜL'DEKİ KONGRESİNDE YENİ YÖNETİM BELİRLENECEK
- ⇒ TERÖR OLAYLARI PKK İLE MÜCADELE VE KÜRT KONUSU ÖNEMİNİ KORUYOR
- ⇒ SURİYE'DEKİ GELİŞMELER VE TÜRKİYE'YE YANSIMALARI OLUMSUZ SEYREDİYOR
- ⇒ BAŞBAKAN 16-22 EYLÜL TARİHLERİ ARASINDA ABD'DE BM YILLIK OLAĞAN TOPLANTISINA KATILACAK
- ⇒ İSRAİL'İN İRAN'A YÖNELİK ASKERİ HAREKAT OLASILIĞI ARTIYOR

Mali Göstergelerde Öngörüler

- **Türk Lirası'na Farklı Yönlerden Baskılar**
- **TL Kredi Faizlerinde Düşüş Beklentisi**
- **Pariteler Yön Arayışında**

Türk Lirasına Üç Yönlü Baskı

Eylül ayında Türk Lirası üzerinde üç yönlü baskı hissedilecektir. İlk olarak ABD ve Avrupa Merkez Bankalarının olası parasal genişlemeleri Türk Lirasına değer kazandıracaktır. TC Merkez Bankası'nın faiz indirimleri ise Türk Lirasının değerlenmesini sınırlandıracak ve hatta tersine çevirecektir. Kredi notu artış beklentisi ise Türk

Lirasının değerlenmesini destekleyecektir. Türk Lirası sepet kur 2.0-2.1 arası dalgalanmayı sürdürecektir.

TL Kredi Faizlerde Düşüş Beklentisi

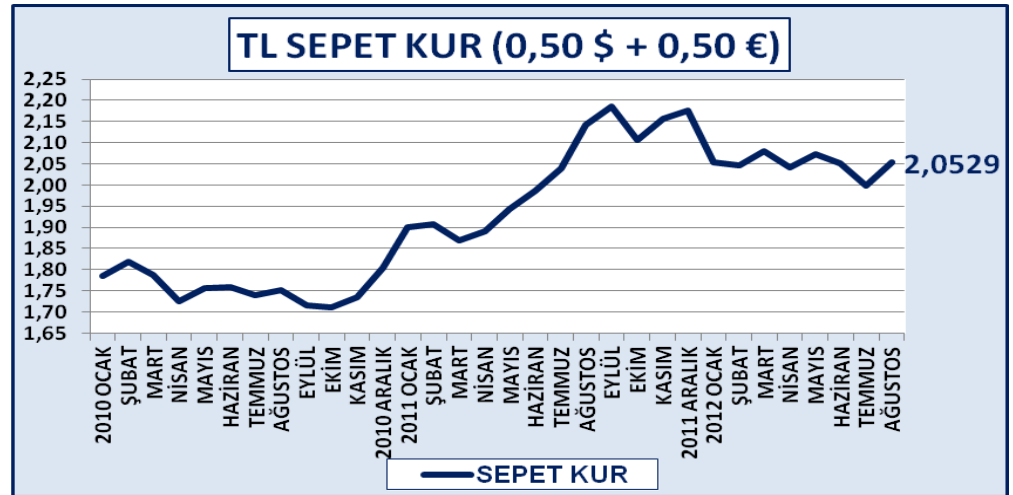
Merkez Bankası'nın göreceli gevşek politikası ile Bono faizleri son dönemde hızla gerilemiştir. Mevduat faizlerinde de sınırlı gerilemeler görülmektedir. Buna karşın kredi faizleri henüz durağan kalmaktadır.

Merkez Bankası'nın Eylül ayındaki uygulamalarına bağlı olarak bankaların maliyetlerindeki rahatlama ile TL kredi faizlerinde de gerileme beklentisi bulunmaktadır.

Euro-Dolar Yön Arıyor

ABD ve Avrupa Merkez Bankalarının Eylül ayında alacağı kararlar Euro- Dolar paritesini ve Doların diğer para birimleri karşısındaki değerini belirleyecektir.

“Türk Lirası Sepet Kur Tekrar 2.00 Üzerinde”



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

- **İç ve Dış Talepte Yavaşlama**
- **Reel Kesim ve Tüketici Beklentileri Zayıf**
- **Merkez Bankası Canlanmayı Tetikleyebilir**

Sonbahara girilirken iç talepte genel durağanlık devam etmekte olup, mevsimsellik etkisi ile geleneksel bir hareketlenme beklentisi bulunmaktadır. Buna karşın sonbahar eşiğinde küresel ekonomik yavaşlama, ekonomiyi soğutma önlemleri, terör olayları, Suriye gelişmeleri ve ramazan-yaz ayları etkileri ile birlikte iç ve dış talep zayıf seyretmektedir.

Reel kesimde iç ve dış sipariş beklentileri gerilerken, yeni yatırım ve üretim seviyesi beklentileri de zayıflamaktadır. Tüketici güveni seviyesi de

harcamaların bir dönem daha zayıf kalacağını göstermektedir.

Ekonomideki yavaşlama ile birlikte sanayi üretimindeki zayıf performans da sürmektedir. Kapasite Kullanım Oranı Ağustos ayında da geçen yılın altında kalırken, Haziran ayı üretim artışı yüzde 2.7 olmuştur. Temmuz ve özellikle Ağustos ayında üretim daha da yavaşlamıştır.

Dış ticarete tüketim, yatırım ve ara malı ithalatı gerilemeye devam etmektedir. Bu eğilim tüketim, üretim ve yatırım faaliyetlerindeki zayıflamayı

teyit etmektedir. İhracatta ise Temmuz ayında yüzde 5.5 gerileme ardından Ağustos ayında yüzde 4.6 gerileme yaşanmıştır. AB pazarı ile yakın ve komşu ülke pazarlarındaki ekonomik ve siyasi gelişmeler ihracatı olumsuz etkilemektedir.

Mayıs ve Haziran aylarında göreceli artan kredi talebi ve kullanımı Temmuz ve Ağustos aylarında önemli ölçüde yavaşlamıştır. Özellikle tüketici kredileri durağanlığı korumaktadır.

Genel beklenti, sonbahar da da iktisadi faaliyetlerin zayıf kalacağı yönündedir.

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; Türkiye'nin Kredi Notu

DERECELENDİRME KURULUŞLARI	KREDİ NOTU	GÖRÜNÜM	YATIRIM YAPILABİLİR NOTUNA KAÇ KADEME VAR
MOODY'S	Ba1	Pozitif	1
FITCH	BB+	Durağan	1
S&P	BB	Durağan	2
JCR	BB	Durağan	2

- ⇒ Türkiye son yıllarda ekonomisinde sağladığı iyileşmelere rağmen halen yatırım yapılabilir ülke kredi notuna ulaşamamıştır.
- ⇒ 2012 yılında kredi notu önünde engel olarak görülen risklerin gider ek kontrol altına alınması ve aynı zamanda göreceli büyümenin sağlanması ile birlikte kredi notu artışı beklentisi kuvvetlenmektedir.
- ⇒ Bu çerçevede uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarının son değerlendirmeleri de kredi notu için artış beklentilerini beslemektedir.
- ⇒ Türkiye için yatırım yapılabilir ülke kredi notuna en yakın değerlendirmeye Moody's ve Fitch sahip bulunmaktadır.
- ⇒ Yıl sonuna kadar bu iki kurumdan yatırım yapılabilir ülke kredi notu alınması olasılığı artmaktadır.

TEMEL GÖSTERGELER

	ARALIK	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS
Dolar/TL	1,8980	1,7725	1,7459	1,7815	1,7573	1,8493	1,8152	1,7950	1,8198
Euro/TL	2,4556	2,3372	2,3491	2,3778	2,3244	2,2950	2,2852	2,2035	2,2860
Euro/Dolar	1,2938	1,3067	1,3347	1,3347	1,3243	1,2346	1,2660	1,2296	1,2577
MB Politika Faizi %	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75
Gösterge Tahvil Faizi %	11,48	9,44	9,13	9,31	9,32	9,45	8,47	7,62	7,62
Cari Açık Yıllık Milyar \$	77,1	76,9	75,1	71,9	69,1	66,9	63,5		
TÜFE Yıllık %	10,45	10,61	10,43	10,43	11,14	8,28	8,87	9,07	8,88
Toplam Krediler Milyar TL	750,2	747,4	753,9	772,1	782,0	803,4	814,7	813,2	822,3
Brent Petrol Varil Dolar	107,22	111,10	122,95	122,91	119,42	101,63	97,62	104,62	114,87
Dow Jones Endeksi	12,217	12,633	12,952	13,212	13,213	12,393	12,880	13,008	13,090