

HAZİRAN 2011

Takvim ve Öngörüler

Başlıklar :

- Dünya Ekonomisinde Büyüme Kırılğan
- ABD Para Politikası Belirleyici Olacak
- Avrupa'da Yunanistan Sorunu
- Türkiye Senaryosu Değişti
- Soğutma İçin Yeni Önlemler Alınacak

İçindekiler:

Beklentiler	1
Takvim	2
Öngörüler	3
Bilgi Yönetimi	4

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

ABD Ekonomisinde Büyüme Kaygıları

ABD ekonomisinde kalıcı büyümenin sağlandığına ilişkin endişeler artmaktadır. Merkez Bankası FED'in ikinci parasal genişleme önlemleri 30 Haziran'da sona erecektir. Son veriler ABD ekonomisinde yeniden yavaşlamayı işaret etmektedir. Buna bağlı olarak FED'in gevşek para politikasını içeriğini değiştirerek yıl sonuna kadar sürdürmesi kaçınılmaz görülmektedir. FED'in Haziran ayında para politikasına ilişkin

alacağı karar küresel büyümeyi risk iştahını, sermaye akımlarını ve fiyatları yeniden belirleyecektir.

Avrupa'da Borçlu Ülkeler Sorunu

Yunanistan'daki gelişmeler Avrupa'daki borç sorununu şekillendirecektir. Yunanistan, gerekli önlemleri yasalastırması halinde Haziran ayı sonundaki yardım dilimini kullanabilecektir. Önlem paketine ilişkin olarak siyasi kriz yaşanmaktadır. Yunanistan'ın borçlarının yeniden yapılandırılması

veya moratoryum diğer seçeneklerdir. Ancak bu koşullarda İrlanda ve Portekiz gibi ülkelerin durumu ile Yunanistan'ın Euro'dan ayrılması olasılığı ortaya çıkacaktır ki bunlar Avrupa'da borç sorununu sistematik olarak yaygınlaştıracaktır.

Gelişen Ülkelerde Riskler

Gelişmiş ülkelerde büyüme ve para politikasına ilişkin belirsizlikler gelişen ülkelerdeki ısınma, enflasyon, cari açık ve mali dalgalanma risklerini artırmaktadır.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Türkiye Senaryosu Değişti

Yılbaşından itibaren seçim sonrası ve 2011 yılına ilişkin genel beklentilere bağlı senaryo Türkiye'nin cari açığı kontrol edeceği, kredi notu artışı ve buna bağlı olarak sermaye girişi ile varlık fiyatlarında artış olacağı şeklindeydi. Ancak cari açık riskinin yarattığı belirsizliklerin sürmesi nedeniyle Türkiye senaryosu değişmiştir. Yeni senaryo cari açığa ilişkin yeni önlemlere ihtiyaç duyulan, kredi notu artışının ötelenmesi,

sermaye yatırımlarında bekle-gör politikasının yaşandığı varlık fiyatlarının gerilediği senaryodur.

Merkez Bankası Temkinli İyimser

Cari açığın ve finansal risklerin kontrolüne ilişkin olarak önlemleri alan Merkez Bankası Mayıs ayı Finansal İstikrar raporunda temkinli ve iyimser bir yaklaşım göstermiştir. Merkez Bankası önlemlerin etkilerinin Mayıs ayında görülmeye başladığını düşünmektedir.

Seçim Sonrası Yeni Önlemler

Cari açığı kontrol etmek için seçim sonrası yeni önlemler gündeme gelecektir. Muhtemelen Merkez Bankası karşılık politikasını sınırlı ölçüde kullanacaktır. Hükümetin tüketim ve ithal ürünlerde vergi ayarlamaları, enerji vb'de kamu zamları olasıdır. BDDK tüketim ve ithalatı finanse eden kredilere ilişkin selektif sıkılaştırma önlemleri ile kredi kartı vb kullanımını sınırlandırıcı önlemler alabilecektir.

Haziran 2011 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi

Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
		1	2 OPEC YARIYIL OLAĞAN TOPLANTISI YARGITAY BAŞKANLIĞI SEÇİMİ	3 MAYIS AYI ENFLASYONU AÇIKLANACAK	4	5 PORTEKİZ GENEL SEÇİMLER
6	7	8	9 AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	10	11	12 GENEL SEÇİMLER
13	14 JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	15 PKK EYLEMSİZLİK SÜRESİ SONA ERİYOR	16	17	18	19
20	21 ABD MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	22 MİLLİ GÜVENLİK KURULU TOPLANTISI	23 TCMB FAİZ TOPLANTISI AB ZİRVESİ	24 AB ZİRVESİ	25	26
27	28	29 IMF YUNANİSTAN KREDİ DİLİMİ TOPLANTISI	30 TÜRKİYE EKONOMİSİ I.ÇEYREK BÜYÜME VERİSİ			

- GENEL SEÇİM SONRASI OLUŞACAK TABLO SİYASETİN VE EKONOMİNİN ÖNCELİKLERİNİ BELİRLEYECEK
- SEÇİMLER SONRASI DEMOKRATİK ÖZERKLİK TALEBİNE DAYALI YOĞUN TOPLUMSAL OLAYLAR GÖRÜLEBİLİR
- ORTADOĞU'DA LIBYA VE SURIYE'DEKİ KARGAŞA BÖLGESEL İSTIKRARI BOZUYOR
- İSRAİL İLE TÜRKİYE İLİŞKİLERİ 2.MAVİ MARMARA EYLEMİ İLE ÇOK HASSAS, ÇATIŞMA ÇIKABİLİR

- **Türk Lirasında Değer Kaybı Baskısı**
- **TL Faizler Yüzde 9 Etrafında**
- **Euro-Dolar Aşırı Dalgali**
- **Emtia Fiyatları Yön Arıyor**

“Türk Lirası Sepet Kur 1,95 Seviyesine de Ulaştı”

- **İç Talepte İlk Yavaşlama İşaretleri**
- **Sanayide Kapasite Kullanım Oranı Yılın En Yüksekinde**
- **Tüketici Güveni ve Reel kesim Beklentileri Durağanlaştı**
- **İhracat Hızlı Artıyor İthalat Artışı Beklentilerin Altında**

Mali Göstergelerde Öngörüler

TL Değer Kaybediyor

Cari açık ile ilgili alınan önlemlerin yeterince sonuç vermemesi nedeniyle Türk Lirasında değer kaybı baskısı artmıştır. Mayıs ayı sonunda sepet kur 1.94'ü aşmıştır. Seçimler sonrasında Türk Lirasında yön arayışı sürecektir. Cari açığa iyileşmenin ve olası bir kredi notu artışının en erken yılın son çeyreğine kalmış olması nedeniyle TL zayıf kalmaya devam edecektir.

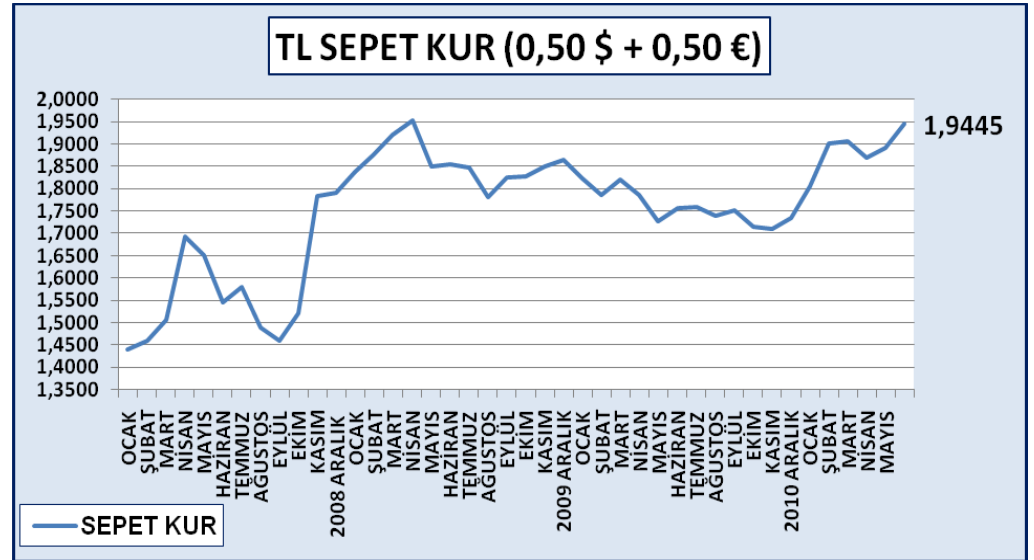
TL Faizlerde Yukarı Yönlü Dalgalanma

TL faiz yüzde 9 seviyesine oturmuş ve sığ bir aralıkta dalgalanmaktadır.

Seçimler sonrası yeni önlemler ile TL likiditesinin daha da sıkılaştırılması, yükselen enflasyon ve MB faiz artışı beklentisi ile faizler yukarı yönlü, seçimler sonrası oluşacak tek parti iktidarı ve yeni-hızlı önlemler ile faizler aşağı yönlü yüzde 9 etrafında dalgalanacaktır.

Euro-Dolar Aşırı Dalgali

ABD ve AB Euro alanında yaşanan ekonomik gelişmeler ve beklentilere bağlı olarak Euro-Dolar paritesi aşırı bir dalgalanma göstermektedir. ABD'de para politikasının geleceği ile AB'de borç sorunu ve özellikle Yunanistan sorununun nasıl aşılabacağına ilişkin belirsizlikler paritede dalgalanmaya yol açmaktadır. Haziran ayı boyunca 1.40-1.50 aralığında dalgalanma sürecektir.



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

Sanayi üretiminde kapasite kullanımı Mayıs ayında yüzde 75.2 ile yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştır ve üretimde artış sürmektedir. Konut satışları ilk çeyrekte yüzde 6 gerilerken, otomobil satışlarında canlılık sürmektedir. Perakende satışlar ise yılın ilk 4 ayında yüzde 16

büyümüştür, ancak Mayıs ayında yavaşlamaktadır. Tüketici güven endeksi yüksek seviyesini korurken tüketim eğilimindeki artış sona ermiştir. Reel kesim Mayıs ayı beklenti endeksinde de önümüzdeki üç aya ilişkin iç sipariş, ihracat ve üretim beklentileri yeni yılda ilk kez gerilemiştir.

İhracat artışı sürmektedir. İthalatta ise artış sürmekle birlikte Nisan ayında beklentilerin altında kalmıştır. İktisadi faaliyetlerde yavaşlama ve durağanlaşmanın ilk işaretleri Mayıs ayında alınmaya başlamıştır. Haziran ayından itibaren, iç talep ve ithalatın daha da yavaşlayacağı beklenmektedir.

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

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

Web Adresi

www.esdh.com.tr

Dr.Can Fuat Gürlelel
can@esdh.com.tr

Bilgi Yönetimi; Sanayide Kapasite Kullanım Oranları

SEKTÖRLER	2011 MAYIS %	2010 MAYIS %
KİMYA SANAYİ	86.8	81.8
METALİK OLMAYAN ÜRÜNLERİN	78.9	77.4
TEKSTİL	78.0	77.7
ANA METAL SANAYİ	77.8	79.6
KAUÇUK VE PLASTİK ÜRÜNLER	77.1	74.0
KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ	77.1	77.6
ELEKTRİKLİ TEÇHİZAT	76.5	73.6
BYS MAKİNE VE EKİPMAN	76.4	71.6
AĞAÇ VE MANTAR ÜRÜNLERİ	76.4	79.7
MOTORLU KARA TAŞITLARI	75.5	70.0
ECZACILIK ÜRÜNLERİ	75.0	71.4
KOK KÖMÜRÜ VE RAFİNE PETROL ÜRÜNLERİ	74.8	64.8
GİYİM EŞYASI	74.6	75.7
DERİ VE DERİ ÜRÜNLERİ	74.5	64.2
DİĞER ULAŞIM ARAÇLARI	73.7	66.3
MOBİLYA	72.1	73.1
BİLGİSAYAR ELEKTRONİK OPTİK ÜRÜNLER	70.9	75.1
METAL ÜRÜNLERİ	70.8	65.2
GIDA ÜRÜNLERİ	68.3	69.8
BASIM SANAYİ	67.8	78.4
TÜTÜN ÜRÜNLERİ	70.5	67.3
İÇECEKLER	65.2	68.7

TEMEL GÖSTERGELER

	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS
Dolar/TL	1,4504	1,4370	1,5063	1,5450	1,6068	1,6005	1,5437	1,5214	1,5935
Euro/TL	1,9788	1,9841	1,9629	2,0650	2,1947	2,2132	2,1927	2,2605	2,2954
Euro/Dolar	1,3643	1,3807	1,3031	1,3366	1,3728	1,3828	1,4204	1,4858	1,4418
MB Politika Faizi %	7,00	7,00	7,00	6,50	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25
Gösterge Tahvil Faizi %	8,09	7,66	7,84	7,08	8,23	8,65	8,97	8,36	8,99
Cari Açık Yıllık Milyar \$	36,2	40,0	44,2	48,5	51,4	54,8	60,2		
TÜFE Yıllık %	9,24	8,62	6,72	6,40	4,90	4,16	3,99	4,26	
Toplam Krediler Milyar TL	510,4	528,0	543,5	577,5	583,5	591,4	603,1	628,9	641,0
Brent Petrol Varil Dolar	82,14	83,32	85,56	94,58	100,51	112,14	117,30	126,08	116,68
Dow Jones Endeksi	10,788	11,118	11,006	11,577	11,892	12,226	12,319	12,810	12,569