

HAZİRAN 2012

# Takvim ve Öngörüler

## Dünya Ekonomisinde Beklentiler

- ABD'de Büyümeye İlişkin Karışık Veriler
- Avrupa'da Haziran Kader Ayı
- Gelişen Ülkeler Yavaşlıyor
- Merkez Bankası Sıkılaştırması Sürüyor
- Enflasyonda Ümit Verici Gerileme

### İçindekiler:

Beklentiler	1
Takvim	2
Öngörüler	3
Bilgi Yönetimi	4

### ABD'de İyileşme Kaygıları

ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yüzde 1.9 büyüdü. Ekonomide konut piyasası, banka kredileri ve perakende harcamalar halen zayıf seyrediyor. İşsizlik te tekrar artarak yüzde 8.1'e çıktı. Yeterli istihdam yaratılmıyor. Avrupa'daki gelişmeler de ABD'de mali piyasaları ve ekonomik beklentileri olumsuz etkiliyor. ABD Merkez Bankası FED yeni bir parasal genişleme sinyali vermiyor ama Avrupa'daki gelişmelere bağlı olarak FED parasal genişlemeye gitmek zorunda kalabilir.

### Avrupa'da Euro Belirsizliği

17 Haziran'da yapılacak Yunanistan seçimleri ile 28-29 Haziran'da yapılacak Liderler Zirvesi Euro'nun geleceğinde belirleyici olacak. Yunanistan'da Euro'dan çıkışı isteyenlerin seçimi kazanması halinde Euro'dan fiili çıkış gerçekleşebilir. Komisyon ve AMBankası bu seçenek üzerinde çalışıyor. Euro içinde kalmayı savunanların seçimi kazanması halinde ise Euro kısmen güven tazeleyecektir. Liderler Zirvesinde ise büyüme

yanlısı Fransa ile Mali Disiplin yanlısı Almanya'nın uzlaşması aranacak.

### Çin'de Yavaşlama

2012 yılında gelişen ülkelerde ekonomik yavaşlama giderek belirgenleşiyor. Çin'de ekonomik yavaşlamaya rağmen bir canlandırma paketi uygulanmayacağı açıklandı. AB'de durgunluk ve ABD'de sınırlı büyüme bu yıl gelişen ülkelerin ekonomik performansını olumsuz etkiliyor. Gelişen ülkelerde büyüme yavaşlamaya devam edecektir.

## Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

### MB; Sıkılaştırma Sürüyor

Merkez Bankası sıkı para politikasını sürdürüyor. Merkez Bankası hem daha az likidite vermekte hem de fonlama faizini arttırmaktadır. Merkez Bankası kredi genişlemesini de sınırlandırmaktadır. Döviz kurlarının aşağı ve yukarı yönlü aşırı hareketlerine de müdahale etmektedir. Merkez Bankası sıkı para politikasını yazın ilk aylarında da sürdürecektir. Buna bağlı olarak piyasa ve kredi faizi oranları yüksek kalmaya devam edecektir.

### Enflasyonda İyimser Gelişmeler

Mayıs ayı enflasyonu beklentilerin altında kalarak önümüzdeki döneme ilişkin iyimserliği arttırmıştır. Tüketici enflasyonu yüzde 8.28'e, üretici fiyatları yüzde 8.06'ya, çekirdek enflasyon ise yüzde 7,67'ye gerilemiştir. Merkez Bankası'nın yıl sonu hedefi yüzde 5.0, beklentileri ise yüzde 6.5'tur. Haziran ayında yeniden artacak enflasyondaki gelişmeler Merkez Bankası'nın sıkı para politikasını

gevşetmeye başlaması açısından yakından izlenecektir. Mevcut koşullarda en erken gevşeme Ağustos'ta gelebilecektir.

### Cari Açık Geriliyor

Cari açık 5 aydır gerilemektedir. Yıllık birikimli açık 71.8 milyar dolara düşmüştür. Merkez Bankası'nın sıkı para politikası ile iç talepteki yavaşlama ve ithalattaki gerilemeye bağlı olarak cari açık yaz aylarında da düşmeye devam edecektir. Petrol fiyatlarındaki gerileme olumlu etkilemektedir.

Haziran 2012 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
				1 ABD MAYIS AYI İŞSİZLİK VE İSTİHDAM VERİLERİ AÇIKLANACAK	2	3
4 TÜRKİYE MAYIS AYI ENFLASYON VERİSİ AÇIKLANACAK	5	6 AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	7	8 TÜRKİYE NİSAN AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ AÇIKLANACAK	9	10
11 TÜRKİYE NİSAN AYI CARİ AÇIK VERİLERİ AÇIKLANACAK	12	13	14 JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI  OPEC PETROL ZİRVESİ	15 TÜRKİYE MART AYI İŞSİZLİK VERİLERİ AÇIKLANACAK	16	17 Yunanistan Seçimler
18 G-20 ZİRVESİ MEKSİKA	19 G-20 ZİRVESİ MEKSİKA	20 ABD FED MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	21 TC MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	22	23	24
25	26	27 MİLLİ GÜVENLİK KURULU TOPLANTISI	28 AB LİDERLER ZİRVESİ	29 TÜRKİYE MAYIS AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ AÇIKLANACAK  AB LİDERLER ZİRVESİ	30	
<p>⇒ ANAYASA MAHKEMESİ CUMHURBAŞKANLIĞI SÜRESİNİ DÜZENLEYEN YASAYA YAPILAN İTİRAZİ KARARA BAĞLAYACAK</p> <p>⇒ ÇIKARILACAK TORBA YASA İLE YATIRIM TEŞVİKLERİ BAŞTA OLMAK ÜZERE BİR ÇOK ALANDA DÜZENLEME YAPILACAK</p> <p>⇒ SURİYE KONUSUNDA RİSKLER VE SICAK MÜDAHALE OLASILIĞI ARTIYOR</p> <p>⇒ İRAN İLE P5+1 ÜLKELERİ ARASINDA GÖRÜŞMELERE 18-19 HAZİRAN'DA MOSKOVA'DA DEVAM EDİLECEK</p> <p>⇒ MİSİR'DA 16-17 HAZİRAN'DA YAPILACAK CUMHURBAŞKANLIĞI SEÇİMLERİ SONUCU ARAP SONBAHARINA YÖN VERECEK</p>						

- *Türk Lirası Yukarı Yönlü Dalgalı*
- *TL Faizleri Yüksek Kalacak*
- *Petrol ve Emtia Fiyatları Gevşiyor*
- *Euro Geleceğini Arıyor*

## Mali Göstergelerde Öngörüler

### Türk Lirasında Dalgalanma

Avrupa'daki olumsuz gelişmeler ve Euro-Dolar paritesindeki gerilemeye bağlı olarak Türk Lirasında dalgalanma yukarı yönlü artmıştır. Merkez Bankası aşırı yukarı yönlü dalgalanmalarda müdahale etmekte, istisnai gün uygulamaları ile Türk Lirasının değer kaybını sınırlandırmaktadır. Müdahale seviyesi sepet kurda 2.10 seviyesidir.

Euro'da güven ve değer kaybı yaşanması halinde Türk Lirası değer kaybedebilir.

### Faizler Yüksek Kalacak

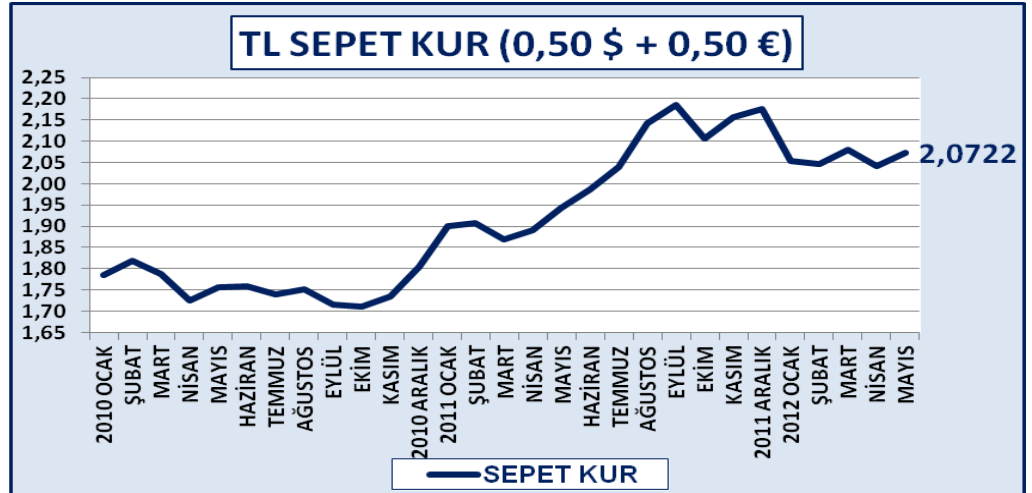
Merkez Bankası'nın sıkı para politikası ve yüksek fonlama faizlerini sürdüreceği olması nedeniyle Türk Lirası faizleri yüksek kalmaya devam edecektir. Kredi faizleri hem bireysel hem ticari kredilerde yüksek seyretmeye devam etmektedir. Bono faizleri

yüzde 9.20-9.80 aralığında dalgalanacaktır.

### Euro Yön Arayışında

Haziran ayı Euro'nun geleceğini belirleyecektir. Yunanistan seçimleri sonrası Euro'dan çıkış tercihi önemli bir güven ve değer kaybına yol açacaktır. Parite 1.16'ya kadar inebilecektir. Euro'da kalış seçeneğinde ise sınırlı toparlanma öngörülmektedir. Petrol dahil tüm emtia fiyatlarında gevşeme sürecektir.

"Türk Lirası Sepet Kur  
2.00-2.10 Bandında  
Yukarı Yönlü"



## Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

Yılın ikinci çeyrek döneminde de iktisadi faaliyetlerde büyüme yavaşlamaktadır. Merkez Bankası'nın sıkı para politikası ile Avrupa'daki olumsuz gelişmeler ve dünya ekonomisindeki yavaşlama etkili olmaktadır. Sanayide kapasite kullanım oranları geçen yılın altında kalmakta ve sanayi üretiminde büyüme de yavaşlamaktadır.

Otomotiv, ticari araç, konut ve dayanıklı tüketim mali satışlarında performans zayıftır. Hızlı tüketim ürünleri ve perakende pazarda ise Haziran ayında göreceli bir canlanma öngörülmektedir.

Krediler yılın ilk 4 ayında sadece yüzde 4.2 arttıktan sonra Mayıs ayında kredi talebinde göreceli bir artış dikkat çekmektedir. Ancak yüksek kredi faizleri sınırlayıcı etki yapmaktadır.

Reel kesimin beklentileri yıl genelinde artarken ilk kez Mayıs ayında gerileme göstermiştir. Tüketici güveninde ise gevşeme sürmektedir.

İthalat talebinde önemli bir yavaşlama yaşanmaktadır. Tüketim, ara ve yatırım mali ithalatı düşmektedir. İhracatta ise Nisan ayındaki gerileme ardından Mayıs'da yeniden

yüzde 7.3 artış olmuştur. Daralan Avrupa pazarları ihracat artışını olumsuz etkilemektedir.

İhracat artışındaki yavaşlama ile zayıflayan iç talep birleşince iktisadi faaliyetlerdeki büyüme de sınırlı kalmaktadır.

Haziran ayında mevsimsel canlanma ile Avrupa'daki gelişmelerin yaratacağı belirsizlikler birbirini dengeleyecektir. Göreceli hareketli geçmesi beklenen Haziran ayı Temmuz-Ağustos durgunluğu öncesi nakit akışları için agresif olarak kullanılmalıdır.

- *İç Talepte Yavaşlama Sürüyor*
- *Haziran Nakit Akışı İçin Önemli*

## 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](http://www.esdh.com.tr)

Dr.Can Fuat Gürleşel  
can@esdh.com.tr

## Bilgi Yönetimi; Hanehalkına İlişkin Finansal Göstergeler (Milyar TL)

Hanehalkı Finansal Göstergeleri	2009	2010	2011
Hanehalkı Harcanabilir Geliri	408,9	426,3	487,2
Hanehalkı Yükümlülükleri	148,8	195,1	251,9
Hanehalkı Faiz Ödemeleri	21,1	20,4	23,1
Faiz Ödemeleri/Hanehalkı Harcanabilir Gelir %	5,2	4,8	4,8
Borç/ Hanehalkı Harcanabilir Gelir %	36,4	45,8	51,7

- ⇒ Ekonomideki büyümeyle hane halkı gelirleri arasında doğrudan yakın bir ilişki bulunmaktadır. Hane halkları artan gelirleri ile satın alma gücü yaratmaktadır.
- ⇒ Hane halkları sadece gelirleri ile değil borçlanma yöntemleri ile de satın alma gücü ve fiili talep yaratmaktadır.
- ⇒ Türkiye’de hane halklarının borçlanma yöntemleri ile yarattıkları satın alma gücü gelir artışına bağlı yaratılan satın alma gücünden daha hızlı büyümektedir. Nitekim hane halkı borçlarının harcanabilir gelire oranı % 51.7 olmuştur.
- ⇒ Hane halklarının borçluluğu artmaktadır. Buna bağlı olarak borçlanma yöntemlerine bağlı satın alma kapasitesi bir dönem sonra sınırlanacak bu da iç talepte yavaşlamaya yol açacaktır.

## TEMEL GÖSTERGELER

	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS
Dolar/TL	1,8601	1,7542	1,8498	1,8980	1,7725	1,7459	1,7815	1,7573	1,8493
Euro/TL	2,5128	2,4569	2,4636	2,4556	2,3372	2,3491	2,3778	2,3244	2,2950
Euro/Dolar	1,3509	1,3859	1,3465	1,2938	1,3067	1,3347	1,3347	1,3243	1,2346
MB Politika Faizi %	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75
Gösterge Tahvil Faizi %	8,41	9,74	10,39	11,48	9,44	9,13	9,31	9,32	9,45
Cari Açık Yıllık Milyar \$	77,4	78,6	78,1	77,2	77,1	75,2	71,8		
TÜFE Yıllık %	6,15	7,66	9,48	10,45	10,61	10,43	10,43	11,14	8,28
Toplam Krediler Milyar TL	722,9	725,7	735,7	750,2	747,4	753,9	772,1	782,0	794,0
Brent Petrol Varil Dolar	102,31	109,33	110,41	107,22	111,10	122,95	122,91	119,42	101,63
Dow Jones Endeksi	10,910	11,955	12,045	12,217	12,633	12,952	13,212	13,213	12,393