

KASIM 2011

Takvim ve Öngörüler

Başlıklar :

- G-20 Zirvesinden Beklenti Sınırlı
- Avrupa Borç Sorunu Sürüyor
- Gelişen Ülkeler Yavaşlıyor
- Orta Vadeli Programda İhtiyatlı Büyüme
- Merkez Bankası Sıkılaştırmaya Gidiyor

İçindekiler:

Beklentiler	1
Takvim	2
Öngörüler	3
Bilgi Yönetimi	4

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

G-20 Zirvesi Bekleniyor

Küresel ekonomide yaşanan sorunların çözümü için aranan koordinasyonun sağlanması için G-20 Zirvesi önemli bir platform olacaktır. Zirvede özellikle Avrupa Borç Sorunu için açıklanan eylem planına başta Çin olmak üzere sağlanacak maddi katkı ve destek önem kazanmaktadır. Zirvede Çin para birimi Yuan'ın değeri, gelişmiş ülkelerde bütçe disiplini ve büyümenin yeniden canlandırılması ile gelişen ülkelerde ekonomik reformlar diğer önemli gündem maddeleri olacak.

Avrupa Borç Sorunu Gündemde

Avrupa Birliği Euro bölgesinde yaşanan borç sorunu açıklanan eylem planı sonrası gündemde olmayı sürdürmektedir. Eylem planı sonrası Yunanistan'ın aldığı referandum kararı ile birlikte beklentiler bozulmuştur. Eylem planının uygulanması için İstikrar Fonu ve bankalara ilave kaynak bulunması arayışına girilecektir. Uygulama için siyasi irade de gereklidir. Yunanistan'ın halk referandumunu kararı ile süreç yeniden uzamıştır. Plana maddi destek vermesi düşünülen Çin ise

temkinlidir. Yunanistan'da planın reddedilmesi veya eylem planı için kaynak bulunamaması halinde borç sorunu daha da derinleşecektir.

Gelişen Ülkeler Yavaşlıyor

Gelişmiş ülkelerdeki durgunluk ve borç sorunları nedeniyle gelişen ülkelerdeki büyüme ve iktisadi faaliyetler de hızla yavaşlamaktadır. Başta Çin olmak üzere gelişen ülkelerde üçüncü çeyrek büyüme oranları düşmektedir. Gelişen ülkelerde yavaşlamayı tersine çevirmek zaman alacaktır.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Orta Vadeli Programda İhtiyatlı Büyüme

2012-2014 yılları için açıklanan orta vadeli programda ekonomik büyüme için ihtiyatlı hedefler belirlenmiştir. 2012 yılı için yüzde 4, 2013 ve 2014 yılları için yüzde 5 büyüme hedeflenmiştir. Büyüme hızındaki ihtiyatlı hedeflere karşın cari açık ve işsizlik oranları program döneminde yüksek kalmaya devam edecektir. Programın çapası bütçe disiplini ve kamu borçlarının azaltılması olacaktır. Program Türk

Lirasında reel bir değerlenmeyi de öngörmektedir.

Merkez Bankası Sıkılaştırmayı Hedefliyor

Türk Lirasında yaşanan hızlı değer kaybının enflasyon üzerinde yarattığı olumsuz etkiler nedeniyle Merkez Bankası fiyat istikrarını yeniden önceliğine almıştır. Bu nedenle yılın son çeyreğinde parasal sıkılaştırmaya gitmektedir. Merkez Bankası piyasadaki TL likiditesini azaltacak ve daha maliyetli hale

getirecektir. Merkez Bankası bu yıl sonuna kadar sıkılaştırma önlemlerini sürdürecektir.

Enflasyon ve Cari Açık İkilimi

Cari açığın kontrolü için Türk Lirasında yaşanan değer kaybı doğal olarak enflasyon yaratmaya başlamıştır. Fiyat istikrarı önceliği olan Merkez Bankası Türk Lirasındaki değer kaybına sınırlı çekmiştir. Bu nedenle cari açık ile mücadelede araç artık Türk Lirasının değer kaybı değil iç talebin yavaşlatılması olacaktır.

Kasım 2011 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi

Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
	1 AVRUPA MERKEZ BANKASI YENİ BAŞKAN GÖREVE BAŞLIYOR	2 ABD MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	3 AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI EKİM AYI ENFLASYON VERİSİ AÇIKLANACAK	4 G-20 ZİRVESİ FRANSA ABD İSTİHDAM VERİSİ AÇIKLANACAK YUNANİSTAN'DA MECLİS OYLAMASI	5 BAŞBAKAN – MESUD BARZANI GÖRÜŞMESİ	6
7	8	9	10	11 TÜRKİYE EYLÜL AYI SANAYİ ÜRETİMİ AÇIKLANACAK	12	13
14 TÜRKİYE EYLÜL AYI ÖDEMELER DENGESİ AÇIKLANACAK	15 JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	16	17	18	19	20 İSPANYA ERKEN GENEL SEÇİMLER
21	22	23 TCMB FAİZ TOPLANTISI	24	25	26	27
28	29 TCMB FİNANSAL İSTİKRAR RAPORU AÇIKLANACAK	30				

- PKK İLE MÜCADELE ÖNEMLİ GÜNDEM KONUSU
- MESUD BARZANI TÜRKİYE'YE TARİHİ BİR ZİYARET GERÇEKLEŞTİRECEK
- YENİ ANAYASA İÇİN KOMİSYON ÇALIŞMALARI HIZLANACAK
- MİSİR'DA SEÇİMLER, LİBYA'DA KADDAFİ SONRASI DÖNEM, SURİYE'DE ÇATIŞMALAR ARAP BAHRİNİN GÜNDEMLERİ

Mali Göstergelerde Öngörüler

- **Türk Lirası İstikrar Arıyor**
- **TL Faizler Yukarı Yönlü**
- **Euro-Dolar Dalgali**
- **Emtia Fiyatları Zayıf**

Türk Lirasında İstikrar Arayışı

Merkez Bankası Türk Lirasındaki değer kaybına izin vermeyecektir. Son üç aydır düşük faiz kararı, uluslar arası gelişmeler ve fiili döviz talebi ile Türk Lirası hızla değer kaybetmiştir. Merkez Bankası 2.20'yi aşan sepet kur seviyesinin kalıcı olmasından rahatsız olmuştur. Merkez Bankası'nın önlemleri ile Türk Lirasında istikrar arayışı sürecektir. Sepet kurun 2.10 seviyelerinde oluşması olumlu karşılanmaktadır. Sepet kur 2.10-2.15 arasında dalgalanacaktır.

TL Faizler Yukarı Yönlü

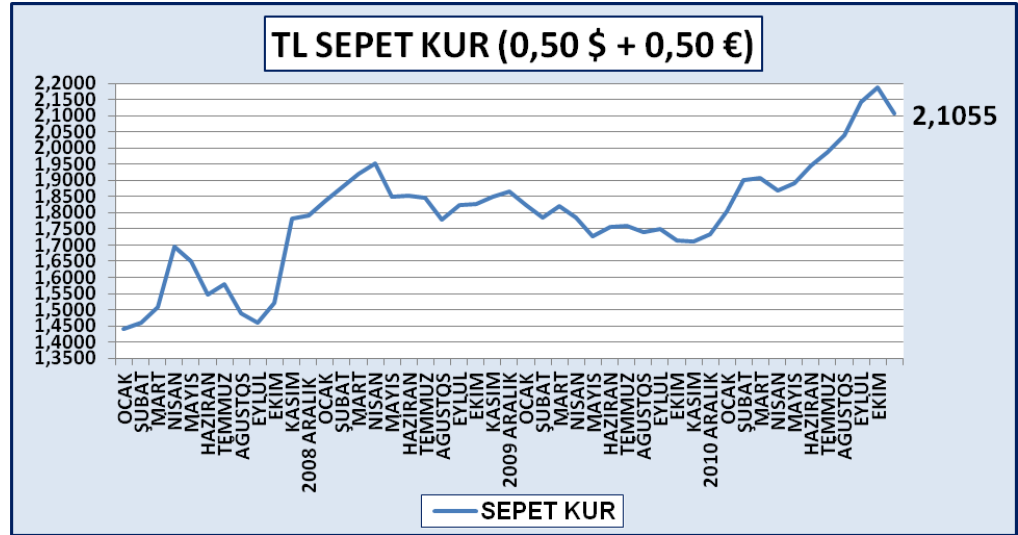
Merkez Bankası hem Türk Lirasının değer kaybını önlemek hem de iktisadi faaliyetlerde kontrollü yavaşlamayı sağlamak için Türk Lirası likiditesini sınırlandıracaktır. Merkez Bankası ayrıca TL fonlama maliyetlerini de yükseltmektedir. Bu nedenle piyasada gecelik borçlanma, mevduat, kredi ve bono faizleri yukarı yönlü olacaktır. Göreceli yüksek faizler enflasyon beklentileri iyileşene ve Türk Lirası istikrar kazanana kadar sürecektir.

Euro-Dolar Dalgali

Euro-Dolar paritesi Avrupa Borç sorununun çözümüne ilişkin eylemler ile 1,40'ın üzerine taşınacaktır. Sorunun uzaması ile parite 1.35 seviyelerine, sorunun daha da derinleşmesi ile 1.32 ve altı seviyelerine inebilecektir.

Emtia fiyatlarında da dalgalanma devam edecektir. Emtia fiyatlarında yine Avrupa borç sorunu çözümü belirleyici olacaktır. Çözüme yaklaştıkça emtia fiyatları yukarı yönlü diğer hallerde aşağı yönlüdür.

“ Sepet Kur
2,10-2,15 Arası
Dalgalanacak”



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

- **Kredi Genişlemesi Sınırlanacak**
- **İktisadi Faaliyetler Yavaşlayacak**

İktisadi faaliyetlerde göstergeler farklı eğilimleri ortaya koymaktadır. İktisadi faaliyetlerin arkasındaki itici güç olan reel kesim beklentileri ile tüketici güveni ve tüketicilerin harcama iştahında gerileme devam etmiştir. Buna karşın Eylül ayı ithalatı ve Ekim ayı sanayi kapasite kullanım oranları yılın en yüksek

seviyelerinde gerçekleşmiştir. Banka kredileri genişlemesinde başlayan yavaşlama ise sürmektedir.

Yılın son iki ayına girilirken iktisadi faaliyetlerde belirleyici daha çok Merkez Bankası'nın sıkılaştırma önlemlerinin etkileri ve sonuçları olacaktır.

Merkez Bankası tüketici kredilerinin genişlemesinden rahatsız görülmektedir. Kredi faizlerindeki artış eğilimi ile birlikte kredi talebinde ve kullanımında yavaşlama öngörülmektedir.

Yüksek faizler ile kredi kullanımındaki yavaşlama iç talebi ve iktisadi faaliyetleri sınırlandıracak ve iktisadi faaliyetler yavaşlayacaktır.

Ekonomi ve Strateji Danışmanlık Hizmetleri

Zeytinoğlu Caddesi
Sarıkonaklar İş merkezi
C Blok Kat:3 Daire:16
Akatar/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; 2012-2014 ORTA VADELİ PROGRAM HEDEFLERİ

	2011	2012	2013	2014
BÜYÜME YÜZDE	7.5	4.0	5.0	5.0
MİLLİ GELİR MİLYAR DOLAR	766	822	888	952
TOPLAM TÜKETİM BÜYÜME YÜZDE	6.2	3.0	3.5	3.4
CARİ AÇIK MİLYAR DOLAR	71.7	65.4	67.0	67.1
CARİ AÇIK/ GSMH YÜZDE	-9.4	-8.0	-7.5	-7.0
TÜKETİCİ ENFLASYONU YÜZDE	7.8	5.2	5.0	5.0
BÜTÇE AÇIĞI/GSMH YÜZDE	-1.7	-1.5	-1.4	-1.0
KAMU BORÇ STOKU/GSMH YÜZDE	39.8	37.0	35.0	32.0
İŞSİZLİK YÜZDE	10.5	10.4	10.2	9.9

2012-2014 dönemi için açıklanan yeni orta vadeli program göreceli olarak daha sınırlı bir büyümeyi bütçe disiplininin sürdürülmesini, kamu borçlarının azaltılmasını ve fiyat istikrarının korunmasını hedeflemektedir. Bunlara karşın cari açık ve işsizlik oranları yüksek kalmaya devam edecektir.

TEMEL GÖSTERGELER

	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM
Dolar/TL	1,6005	1,5437	1,5214	1,5935	1,6235	1,6814	1,7538	1,8601	1,7542
Euro/TL	2,2132	2,1927	2,2605	2,2954	2,3510	2,3995	2,5307	2,5128	2,4569
Euro/Dolar	1,3828	1,4204	1,4858	1,4405	1,4481	1,4271	1,4430	1,3509	1,3859
MB Politika Faizi %	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25	5,75	5,75	5,75
Gösterge Tahvil Faizi %	8,65	8,97	8,36	8,99	9,16	8,84	7,97	8,41	9,74
Cari Açık Yıllık Milyar \$	54,6	60,0	63,4	68,3	72,5	74,2	75,1		
TÜFE Yıllık %	4,16	3,99	4,26	7,17	6,24	6,31	6,65	6,15	
Toplam Krediler Milyar TL	591,4	603,1	628,9	650,6	678,4	689,3	712,0	725,2	726,3
Brent Petrol Varil Dolar	112,14	117,30	126,08	116,68	111,79	117,90	114,10	102,31	109,33
Dow Jones Endeksi	12,226	12,319	12,810	12,569	12,414	11,866	11,613	10,910	11,955