

MART 2011

# Takvim ve Öngörüler

## Başlıklar :

- Yükselen Petrol Fiyatları Dünya Büyümesini Yavaşlatacak
- Dünya'da Enflasyon Beklentileri Artıyor
- AB Liderleri Toplantısı ve Arap Dünyasındaki Gelişmeler Dikkatle İzlenecek
- Türkiye'de Dış Ticaret Açığı Artmaya Devam Ediyor
- TCMB 'den Yeni Önlemler Bekleniyor

## İçindekiler:

Beklentiler	1
Takvim	2
Öngörüler	3
Bilgi Yönetimi	4

## Dünya Ekonomisinde Beklentiler

### Petrol Fiyatları Büyümeyi Yavaşlatacak

Orta doğu bölgesinde yaşanan gelişmeler ile birlikte artan petrol fiyatları dünya ekonomisinde büyüme için endişe kaynağı olmaya başladı. Petrol fiyatlarında 10 dolarlık artış dünya ekonomisindeki büyüme yarım puan düşürüyor. Petrol fiyatlarının 110-120 dolar bandında kalması halinde dünya ekonomisinde büyüme yavaşlayacak.

### Dünya'da Enflasyon Beklentileri Artıyor

2010 Eylül ayından bu yana tüm emtia fiyatlarındaki artışa ilave olarak petrol fiyatlarındaki artış ile dünya genelinde enflasyon beklentileri kuvvetleniyor.

Enflasyon ile mücadelede kriz sonrası ekonomik toparlanma önceliğinin yerini alabilir. Bu konuda ilk adım Avrupa'dan bekleniyor.

### Avrupa Liderleri Toplanıyor

Avrupa Birliği borç sorunu ile ilgili olarak kalıcı ve güven verici bir çözüm üretmedi. AB liderleri 11 Mart'ta gayriresmi olarak toplanıp sorununun çözümü için kalıcı çözüm üretmeyi hedefliyor.

### Arap Dünyası'ndaki Gelişmeler İzlenecek

Kuzey Afrika'da yaşanan gelişmelerin S.Arabistan ve diğer ülkelere de yayılması beklentisi endişe yaratıyor. Mart ayı boyunca diğer ülkelerdeki gelişmeler izlenecek.

## Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

### Dış Ticaret Açığı Artıyor

Merkez Bankası'nın 2011 yılı için en önemli risk olarak gördüğü ve kapsamlı önlemler aldığı dış ticaret açığı Ocak ayında da genişlemeyi sürdürdü. İthalat geçen yılın aynı ayına göre yüzde 44,3 artarak 16,9 milyar dolar oldu. Ocak ayı cari açık beklentisi 6 milyar doların üzerinde. Merkez Bankası'nın

sıkılaştırma önlemleri henüz etkisini gösteremedi. Döviz kurlarındaki artış ithalatı yavaşlatamadı. Emtia fiyatlarındaki artış ta ithalatı yükseltiyor.

### Merkez Bankasından Yeni Önlemler Bekleniyor

Nisan ayında Başkan değişikliği yaşanacak TCMB'nda ekonomide sıkılaştırmaya yönelik yeni ve ilave önlemler

bekleniyor. Şubat ayını bekleme ile geçen TCMB'nın kredi genişlemesini sınırlandırmak için bankaların kaynak kullanımına ilişkin yeni sınırlamalar getirmesi gerekiyor. Küresel enflasyon riski ile de karşı karşıya kalan MB'nın yeni sıkılaştırma önlemleri ile birlikte bankacılık sektörü ve mali piyasaların aktiviteleri ve karlılıkları olumsuz etkilenecek.

## Mart 2011 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi

Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
	1 PKK EYLEMSİZLİK SÜRESİ BİTİYOR	2 ABD BEJ KİTAP AÇIKLANACAK	3 TBMM 12 HAZİRAN GENEL SEÇİM KARARI ALINACAK  AMB FAİZ TOPLANTISI  ŞUBAT AYI ENFLASYONU AÇIKLANACAK	4 ABD İSTİHDAM VE İŞSİZLİK VERİSİ	5	6
7	8	9	10	11 S.ARABİSTAN MUHALİFLERİN GENİŞ KATILIMLI GÖSTERİSİ  AB GAYRİ RESMİ LİDERLER ZİRVESİ	12	13
14 JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	15 ABD MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	16 BAŞBAKAN RUSYA RESMİ ZİYARETİ	17	18	19	20
21	22	23 TCMB FAİZ TOPLANTISI	24	25	26	27
28	29	30	31 TÜRKİYE DÖRDÜNCÜ ÇEYREK VE 2010 YILI BÜYÜME VERİSİ			

ORTADOĞU VE KUZAY AFRIKA'DAKİ İSTİKRARSIZLIK SÜRECEK.  
NATO SAVUNMA BAKANLARI TOPLANTISI FÜZE KALKANI PROJESİNDE NİHAİ KARARLARI ALACAK.  
TÜRKİYE-AB TROYKA TOPLANTISINDA TÜRKİYE'NİN RESTİ GÖRÜLEBİLİR.  
ABD BORÇLANMA LİMİTİNİ KONGREDE ARTIRAMAZSA TEMERRÜDE DÜŞME RİSKİ VAR.  
LÜBNAN ESKİ BAŞBAKANI HARİRİ'NİN SÖLDÜRÜLMESİNE İLİŞKİN ULUSLARARASI RAPOR AÇIKLANACAK;  
LÜBNAN'DA İÇ ÇATIŞMA RİSKİ

## Mali Göstergelerde Öngörüler

- **Türk Lirasında Değer Kaybı Baskısı**
- **Faizler Yukarı Yönlü**
- **Euro- Dolar paritesi yön arayışını sürdürüyor**
- **Ortadoğu kaynaklı petrol fiyatlarında artış endişesi**

### Türk Lirası Sepet Kur 1,90 Seviyesinde

Merkez Bankası'nın aldığı önlemler ile birlikte 1,70 seviyesinden hızla 1,85-1,90 aralığına yükselen sepet kur, Ocak ayı dış ticaretindeki beklenmedik yüksek açık ile birlikte 1,90 seviyesine oturdu. Mevcut kur seviyesinin de dış ticaret açığını frenlememesi ve Merkez Bankası'ndan yeni sıkılaştırma önlemi beklentisi ile Türk Lirası değer kaybı baskısı ile karşı karşıya.

### Faizlerde Yüzde 9 Aşılacak

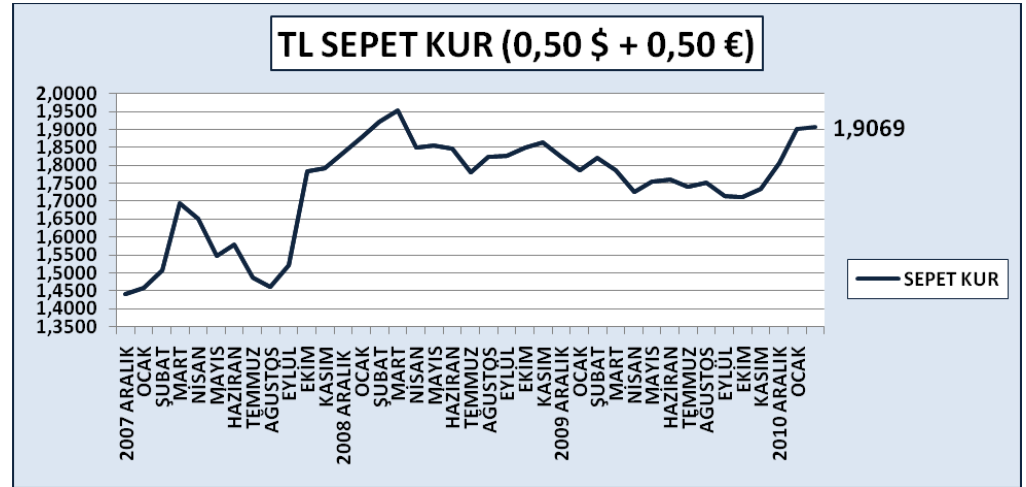
Merkez Bankası'nın yeni para politikası uygulamaları ile 6,70 seviyesinden yüzde 8,90'lara yükselen faiz oranları Mart ayında yüzde 9-10 aralığını taşınabilecektir. Merkez Bankası'ndan yeni sıkılaştırma önlemleri beklentisi ile faizler yukarı yönlüdür. Muhtemelen kredi faizlerinde de artış eğilimi görülecektir.

### Euro-Dolar Paritesi Dalgalı

ABD ekonomisinde göreceli toparlanma Doları, Avrupa'da enflasyon endişesi ile faizlerin artabileceği beklentileri Euro'ya desteklenmektedir. Ancak parite yine 1,35 ortalamasının çevresinde ve dar bir band içinde dalgalanmaya devam edecektir.

Petrol fiyatları ise pariteden daha öncelikli olarak izlenecektir.

**"Türk Lirası Sepet Kur iki aydır 1,90 seviyesinde"**



- **Kredi genişlemesinde yavaşlama görülüyor**
- **Yarı dayanıklı ve dayanıklı mal talebinde yavaşlama beklentisi**
- **Döviz kuru yeni seviyeleri ihracata olumlu, ithalata sınırlayıcı etki yapacak**
- **Tüketici ve Reel kesim beklentileri durağanlaşabilir**

## Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

Merkez Bankası'nın aldığı sıkılaştırma ve ekonomiyi soğutma önlemlerine ilk tepkiyi imalat sanayi kapasite kullanım oranı vermektedir. KKO son üç ayda 2,9 puan gerilemiştir.

Kredi genişlemesinde de yavaşlama görülmektedir. Hem ticari kredi hem tüketici kredisi

genişlemesi yavaşlamaktadır.

Bu gelişmeler çerçevesine beklentilerin üzerinde canlı seyreden yarı dayanıklı ve dayanıklı tüketim malı talebi ve satışlarında Mart ayından itibaren yavaşlama beklenmektedir.

İhracat artışı devam edecektir. Ortadoğu pazarındaki duraklama geçici olacaktır ve ihracat artışına bağlı ara malı ve enerji ithalatı da canlılığını koruyacaktır.

TCMB'nın alabileceği ilave sıkılaştırma önlemleri tüketici ve reel kesim beklentisini sınırlayacak.

## Ekonomi ve Strateji Danışmanlık Hizmetleri

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

TELEFON:  
(212) 3528795

FAX:  
(212) 3528796

E-MAIL:  
info@esdh.com.tr

## 10 YILLARI ARASI TÜR



Web Adresi  
www.esdh.com.tr

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

## Bilgi Yönetimi; Ortadoğu'nun İhracatımız İçinde Yeri

### 2001-2010 YILLARI ARASI TÜRKİYE'NİN ÜLKE GRUPLARINA GÖRE İHRACAT YÜZDELERİ

ÜLKE GRUPLARI	2001	2003	2005	2008	2009	2010
AVRUPA BİRLİĞİ ÜLKELERİ	55,99	57,97	56,30	48,01	46,03	46,23
DiĞER AVRUPA	6,69	7,11	7,97	11,87	11,08	10,00
KUZEY AMERİKA	10,52	8,41	7,18	3,64	3,50	3,73
DiĞER ASYA	4,25	4,97	4,12	5,36	6,56	7,53
DiĞER ÜLKELER VE BÖLGELER	4,30	1,38	1,58	2,71	2,17	2,24
KUZEY AFRIKA	3,67	3,34	3,46	4,43	7,26	6,18
DiĞER AFRIKA	1,18	1,17	1,48	2,43	2,68	1,98
YAKIN VE ORTA DOĞU	10,41	11,57	13,86	19,26	18,79	20,47
TOPLAM İHRACAT (Milyon Dolar)	31,334	47,252	73,476	132,027	102,142	113,929

- Türkiye'nin en önemli ihracat pazarı AB'dir. Bununla birlikte Türkiye yeni ekonomi ve ticaret diplomasisi ile birlikte ihracat pazarlarını çeşitlendirmektedir. Özellikle yakın ve komşu ülkelerin ihracat içinde payı artmaktadır.
- Küresel kriz sonrası AB'de yaşanan durgunluk nedeni ile AB'nin ihracatımız içinde payı gerilemektedir. Türkiye bu açığı Ortadoğu, Kuzey Afrika ve Diğer Afrika'daki pazar payını artırarak kapatmayı hedeflemektedir.
- Ortadoğu, Kuzey Afrika ve Diğer Afrika ülkelerinin ihracat içindeki payı 2001 yılında yüzde 15,3 iken, 2010 yılında yüzde 28,6'ya çıkmıştır. Bu ülkelere ihracat 32,6 milyar dolara yükselmiştir.
- Arap dünyasında yaşanan gelişmeler kısa vadede ihracatımızı olumsuz etkileyecektir. Ancak bölge ülkelerinde istikrarlı bir değişim dönemi yaşanırsa orta-uzun vadede Türkiye'nin bölgeye ihracatı olumlu etkilenecektir.

### TEMEL GÖSTERGELER

	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK	OCAK	ŞUBAT
Dolar/TL	1,5813	1,5118	1,5282	1,4504	1,4370	1,5063	1,5450	1,6068	1,6005
Euro/TL	1,9385	1,9691	1,9737	1,9788	1,9841	1,9629	2,0650	2,1947	2,2132
Euro/Dolar	1,2259	1,3025	1,2676	1,3643	1,3807	1,3031	1,3366	1,3728	1,3828
MB Politika Faizi %	6,50	6,50	7,00	7,00	7,00	7,00	6,50	6,25	6,25
Gösterge Tahvil Faizi %	8,76	8,32	8,16	8,09	7,66	7,84	7,08	8,23	8,65
Cari Açık Yıllık Milyar \$	28,0	31,3	33,8	36,8	40,8	44,9	48,6		
TÜFE Yıllık %	8,37	7,58	8,33	9,24	8,62	6,72	6,40	4,90	
Toplam Krediler Milyar TL	476,3	493,1	502,2	510,4	528,0	543,5	577,5	583,5	590,0
Brent Petrol Varil Dolar	74,89	78,22	74,49	82,14	83,32	85,56	94,58	100,51	112,14
Dow Jones Endeksi	9,774	10,465	10,014	10,788	11,118	11,006	11,577	11,892	12,226