

MART 2012

# Takvim ve Öngörüler

- Küresel Yavaşlama
- Küresel Likidite Bollaşıyor
- Yüksek Petrol Fiyatları İzlenmeli
- İç Piyasada Hissedilir Yavaşlama
- Cari Açık Geriliyor

## İçindekiler:

Beklentiler	1
Takvim	2
Öngörüler	3
Bilgi Yönetimi	4

## Dünya Ekonomisinde Beklentiler

### Küresel Yavaşlama Sürüyor

Yeni yılın ilk aylarında küresel ölçekte iktisadi faaliyetlerde yavaşlama sürmektedir. ABD'de canlanma belirtileri perakende ve konut sektöründeki zayıf performans ile sınırlanmaktadır. ABD'de büyümede kalıcı performans için 3.parasal genişleme beklentileri korunmaktadır. Avrupa Birliği resesyona girmiştir. Çin ve Hindistan'da büyüme yavaşlamaktadır.

### Avrupa'da Adımlar Sürüyor

Yunanistan'ın borçlarının

silinmesi ve ikinci yardım paketi onaylanmıştır. Birlik genelinde mali entegrasyonu sağlayacak mali sözleşme Mart ayında imzalanacaktır. İstikrar mekanizması için 500 milyar Euro kaynak arayışı sürerken G-20'ler kaynağın 1 trilyon dolara çıkarılmasını istemektedir. Avrupa'da iyileşme adımları ile riskler azalarak sürerken bankaların sermaye arayışı da devam etmektedir.

### Küresel Likidite Bolluğu

ABD Merkez Bankasına ilave olarak Avrupa Merkez Bankası da

parasal genişlemeye giderek bankacılık sistemine 1 trilyon Euro kaynak aktarmıştır. Küresel ölçekte çok bol likidite ile iyileşme sağlanmaya çalışılmaktadır. Bol likidite risk iştahını ve beklentileri destelemektedir.

### Yüksek Petrol Fiyatları Risk Yaratıyor

İran ve Ortadoğu kaynaklı jeopolitik riskler ile petrol fiyatları 2012 yılı öngörülerinin yüzde 20 üzerine çıkmıştır. Yüksek petrol fiyatlarının sürmesi özellikle ABD ve AB tarafında büyüme ve canlanmayı olumsuz etkileyebilecektir.

## Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

### İç Talepte Yavaşlama

2012 yılının ilk aylarında iç talepte belirgin bir yavaşlama görülmektedir. Ekonomiyi soğutma amaçlı sıkılaştırma önlemlerinin etkisi yeni yılda daha kuvvetli hissedilmektedir. Merkez Bankası iç talepteki yavaşlamayı hedef ve amaçlara uygun olarak görmektedir. İç piyasada yavaşlamanın kalıcı hale dönüşmesi halinde ise Merkez Bankası'nın sıkılaştırmayı hafifletmesi kaçınılmaz olacaktır.

### Enflasyonda Petrol Fiyatları Endişesi

Enflasyon orta vadeli hedeflerle uyumlu seyretmekle birlikte yılın ilk yarısında yüksek kalmaya devam edecektir. Merkez Bankası çekirdek enflasyonda gerileme beklerken yüksek petrol fiyatları enflasyonu olumsuz etkileyecektir. Petrol fiyatlarındaki artışın enflasyona etkisini en aza indirmek için Merkez Bankası para politikasında sıkılaştırmayı uzatabilecektir.

### Cari Açıkta Kontrollü Yavaşlama

Cari açığın azaltılması ve finansal istikrar ekonominin öncelikli hedefi olmayı sürdürmektedir. Merkez Bankası iç talepteki yavaşlama ve TL'deki değer kaybı ile cari açığıdaki gerilemenin kademeli olarak süreceğini öngörmektedir. Petrol fiyatlarındaki artış ise ekonomideki yavaşlamaya rağmen cari açığı yeniden yükseltebilecektir.

Mart 2012 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
27	28	29	1 AB MALİ SÖZLEŞME KABULÜ İÇİN SON TARİH	2	3	4 RUSYA BAŞKANLIK SEÇİMİ İLK TURU
5 TÜRKİYE ŞUBAT AYI ENFLASYON VERİLERİ AÇIKLANACAK	6	7	8 AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI  TÜRKİYE OCAK AYI SANAYİ ÜRETİM ENDEKSİ	9 ABD İSTİHDAM VERİLERİ AÇIKLANACAK	10	11
12 JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI  TÜRKİYE OCAK AYI CARİ AÇIK VERİSİ AÇIKLANACAK	13 ABD MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	14	15 TÜRKİYE 2011 YILI İSTİHDAMI VERİLERİ AÇIKLANACAK	16	17	18
19	20 YUNANİSTAN ÖNLEMLER VE BORÇ TAKASI İÇİN SON TARİH	21	22	23	24	25
26	27 TC MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	28	29	30 TÜRKİYE ŞUBAT AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ AÇIKLANACAK	31	

- ✓ SURİYE'DE GELİŞMELER KÜRESEL DENGELERİ ETKİLİYOR, RUSYA TARAF KONUMUNU GÜÇLENDİRECEK
- ✓ 21 MART NEVRUZ, İÇGÜVENLİK ENDİŞELERİ
- ✓ İRAN İLE İLGİLİ GERGİNLİK SÜRÜYOR, OLASI BİR BÖLGESEL ÇATIŞMA RİSKİ MEVCUT
- ✓ KUZEY İRAK BÖLGESEL YÖNETİMİNİN 21 MART'TA BAĞIMSIZLIK İLANI BEKLENTİSİ İRAK'TA KRİZ YARATABİLİR

## Mali Göstergelerde Öngörüler

### Türk Lirasında Yön Arayışı

Küresel likidite bolluğu, risk iştahında artış ve sermaye girişleri Türk Lirasına değer kazanma yönünde, yüksek enflasyon ve cari açık riski ile petrol fiyatlarındaki artışın beklenen olumsuz etkileri ise Türk Lirasına değer kaybetme yönünde baskı yapmaktadır. Türk Lirası sepet kur 2,00-2,10 arasında dalgalanmasını sürdürecektir. Türk Lirasında yukarıdaki unsurların etkisi ve buna bağlı yön arayışı da devam edecektir.

### Türk Lirası Faizlerde Farklılaşma

Küresel likidite bolluğu ve sermaye girişi ile birlikte Hazine Bonosu faizleri düşme eğilimine girerken enflasyon beklentileri yüzde 9'ların altına kalıcı inişe izin vermemektedir. Merkez Bankası sermaye girişlerine karşı faiz koridoru üst sınırını 1 puan indirmiştir. Bunlara karşın mevduat ve özellikle kredi faizleri yüksek kalmayı sürdürecektir. Kredi faizlerinde gerileme yılın ikinci yarısından itibaren başlayabilecektir.

### Euro Dolar Paritesi Kararsız

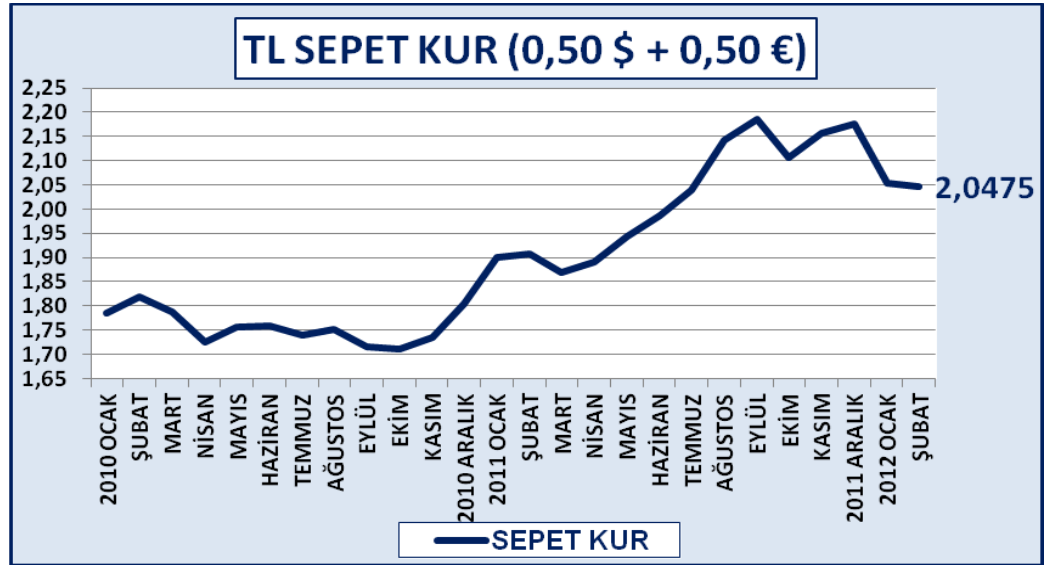
Euro-Dolar paritesinde belirleyici petrol fiyatları olmaya başlamıştır. Petrol fiyatlarındaki artış ile Dolar zayıflamaktadır. Ancak Euro için kalıcı değer kazanma eğilimini destekleyecek veriler sınırlıdır.

Bol likidite Dolar ve Euro'yu birlikte zayıflatmaktadır. Risk iştahı artışı ile gelişen ülke para birimleri de değer kazanmaktadır.

Yine risk iştahı ile başlayan emtia fiyatları artışı ise durağanlaşacaktır.

- *Küresel Bol Likidite ile Türk Lirası Değerleniyor*
- *Kredi Faizleri Yüksek Kalacak*
- *Orta Vadede Dolar Güçlü*

“Türk Lirası Sepet Kur 2.00-2.10 Bandında”



## Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

- *İç Talep Hissedilir Şekilde Yavaşladı*
- *Bahar Ayları İçin Yeniden Canlanma Beklentisi*

İktisadi faaliyetlerde yavaşlama hissedilir boyutlara ulaşmıştır. Dayanıklı tüketim malı, perakende, otomotiv ve konut satışları yavaşlamıştır. Sanayi üretiminde kapasite kullanım oranı Şubat ayında yüzde 72,9'a gerilemiştir. Banka kredilerinde de durağanlık yaşanmaktadır. Tüketici ve

ticari kredi genişlemesi sınıra yakındır. Ticari ve bireysel kredi faizleri halen yüksek seyretmektedir. Kredi iştahı azalmıştır. Dış talepte de yavaşlama görülmektedir. Şubat ayında ihracat artışı yüzde 10.4 olmuştur.

Bu göstergelere karşın reel kesimin beklentileri ile tüketici güveni yeni yıl

içinde sınırlı da olsa yükselme eğilimindedir ve bir sonraki dönem için ümit vermektedir. Yatırım malı üretiminin ve reel kesimin yatırım planlarının sürdüğü görülmektedir. İktisadi faaliyetlerde yavaşlama yılın ilk çeyreğinde kuvvetli hissedildikten sonra bahar aylarında canlanma olacağı beklentileri oluşmaktadır.

## 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; Modern Perakende Pazar Büyükliğünde Gelişmeler

PAZARLAR	2008	2009	2010	2011
<b>PERAKENDE PAZAR</b> (Milyar Dolar)	248,1	207,7	250,9	259,0
<b>MODERN PERAKENDE PAZARIN PAYI %</b>	37	38	40	42
<b>GELENEKSEL PAZARIN PAYI %</b>	63	62	60	58
<b>GIDA DIŞI PERAKENDE PAZAR</b> (Milyar Dolar)	115,8	94,6	111,9	116,0
<b>GIDA DIŞI MODERN PERAKENDE PAZARIN PAYI %</b>	48	50	53	57
<b>GIDA DIŞI MODERN PERAKENDE PAZAR</b> (Milyar Dolar)	56,0	47,0	58,0	66,0

- Türkiye’de perakende pazar büyüklüğü 2011 yılında 259 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.
- Modern perakende pazarın payı da düzenli gelişmesini sürdürerek % 42’ye ulaşmıştır.
- Gıda dışı perakende pazar büyüklüğü ise 116 milyar dolar olmuştur .
- Son yıllarda hızlı gelişme gösteren moda markalarının yer aldığı gıda dışı perakende pazarın payı ise % 57’ye, büyüklüğü de 66 milyar dolara ulaşmıştır.
- Türkiye modern perakende pazar ve moda markaları için önemli bir gelişme ve büyüme potansiyeli sunmayı sürdürmektedir.

## TEMEL GÖSTERGELER

	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK	OCAK	ŞUBAT
Dolar/TL	1,6235	1,6814	1,7538	1,8601	1,7542	1,8498	1,8980	1,7725	1,7459
Euro/TL	2,3510	2,3995	2,5307	2,5128	2,4569	2,4636	2,4556	2,3372	2,3491
Euro/Dolar	1,4481	1,4271	1,4430	1,3509	1,3859	1,3465	1,2938	1,3067	1,3347
MB Politika Faizi %	6,25	6,25	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75
Gösterge Tahvil Faizi %	9,16	8,84	7,97	8,41	9,74	10,39	11,48	9,44	
Cari Açık Yıllık Milyar \$	71,6	73,7	74,7	77,4	78,6	78,0	77,1		
TÜFE Yıllık %	6,24	6,31	6,65	6,15	7,66	9,48	10,45	10,61	9,13
Toplam Krediler Milyar TL	678,4	689,3	712,0	722,9	725,7	735,7	750,2	747,4	747,5
Brent Petrol Varil Dolar	111,79	117,90	114,10	102,31	109,33	110,41	107,22	111,10	122,95
Dow Jones Endeksi	12,414	11,866	11,613	10,910	11,955	12,045	12,217	12,633	12,952