

MART 2013

Takvim ve Öngörüler

- ABD'de Parasal Genişleme Tartışılıyor
- İtalya Seçim Sonuçları Belirsizlik Yarattı
- Japonya Kur Savaşlarını Tetikliyor
- TCMB Sıkılaştırmaya Daha Yakın
- İç Talepteki Büyüme Sınırlanacak

İçindekiler:

Beklentiler	1
Takvim	2
Öngörüler	3
Bilgi Yönetimi	4

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

ABD'de Para Politikası Tartışması

ABD'nin uyguladığı genişletici para politikasına ilişkin tartışmalar artmaktadır. Merkez Bankası FED içinde bir görüş , genişleme önlemlerinin sona erdirilmesine yöneliktir. Başkan Bernanke ise genişleme politikalarını sürdürme yanlısıdır. Politika tartışmaları ABD ve dünya ekonomisindeki beklentileri şekillendirmektedir. ABD'de büyüme ve işsizlik henüz istenilen seviyelerde değildir. Bu nedenle genişletici para politikasının bir dönem daha süreceği öngörülmektedir. Tartışmalar ve beklentiler ABD dolarını güçlendirmekte, ABD varlıklarını değerlendirmektedir.

Avrupa Birliği'nde İtalya Belirsizliği

İtalya seçim sonuçları Avrupa'da uygulanan kemer sıkma politikalarına karşı tepkiyi yansıtmaktadır. Bu nedenle Avrupa Birliği'nde büyüme mi kemer sıkma mı tartışması yeniden başlamıştır. Almanya kemer sıkma ve mali disiplinde taviz vermemektedir. Ancak bu politikalar ile ekonomiler küçülmektedir. Euro bölgesinin üçüncü büyük ülkesi İtalya'da seçim sonrası ekonomik beklentileri yeniden bozmaktadır. Reformların uygulanmasındaki görüş ayrılıkları iktisadi faaliyetleri de zayıflatmaktadır.

Avrupa'da toparlanma ötelenmektedir. Merkez Bankasından faiz indirimi beklentisi ise artmaktadır.

Japonya Kur Savaşlarını Yeniden Başlattı

Japonya'da yeni hükümet ve MB genişletici para politikası uygulamaya başlamıştır. Japon Yeni hızla değer kaybetmektedir. Yen'in değer kaybından rahatsız olan diğer ülkeler de para birimlerinin zayıflaması yönünde tavır almaktadır. Örtülü kur savaşlarına yol açan bu eğilime karşı G-20 toplantılarında ortak bir çağrı yapılmasına rağmen kur savaşları sürecektir. Gelişen ülke para birimleri de değerlendirilmektedir.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Merkez Bankası'nda İç Talep Endişesi

Merkez Bankası uyguladığı politikalar ile belirleyici olmaya devam etmektedir. Yeni yılın ilk iki ayında ve özellikle Şubat ayında iç talepteki toparlanma Merkez Bankası'nı rahatsız etmiştir. Merkez Bankası büyüme kaygısına sahip değildir. Ancak iç talepteki hızlı toparlanmanın finansal istikrarı (cari açık-enflasyon) tehdit etmesinden endişe duymaktadır. Merkez Bankası bu çerçevede daha dengeli bir ekonomik toparlanma ve büyüme için sıkılaştırma önlemlerine daha yakın durmaktadır. Buna bağlı olarak iç talepteki genişlemede

sınırlanma olasılığı artmaktadır.

Merkez Bankası Sıkılaştırmayı Arttıracak

Mevcut iç talep koşulları ve kredi büyümesi karşısında Merkez Bankası'nın sıkılaştırmayı artırması beklenmektedir. Merkez Bankası piyasaya verdiği likiditenin fazla olduğunu ve likiditenin kademeli olarak azaltılacağını açıklamıştır. Merkez Bankası kredi genişleme hızının da halen yüksek olduğunu öngörmektedir. Kredi genişlemesinin sınırlandırılmasına yönelik alınan önlemlerin

önümüzdeki aylarda etkili olacağı düşünülmektedir. Bunlara bağlı olarak Merkez Bankası faizleri indirmeden, manzama karşılıkları arttırarak ve piyasaya verdiği TL likiditeyi azaltarak sıkılaştırmasını arttıracaktır.

İç Talepte Büyüme Yavaşlayacak

Yılın özellikle ikinci ayında canlanmaya başlayan iç talebin büyüme hızı nedeni ile Merkez Bankası'nın hedeflediği sıkılaştırmaya gitmesi halinde iç talepteki büyümenin yavaşlaması muhtemeldir. İlkbahar aylarındaki mevsimsel toparlanma daha sınırlı kalacaktır.

Mart 2013 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
				1	2	3
4 TÜRKİYE ŞUBAT AYI ENFLASYON VERİSİ AÇIKLANACAK	5	6 JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	7 AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	8 TÜRKİYE OCAK AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ ABD İŞSİZLİK VERİSİ AÇIKLANACAK	9	10
11	12 TÜRKİYE OCAK AYI CARİ AÇIK VERİSİ AÇIKLANACAK	13 ABD ŞUBAT AYI PERAKENDE SATIŞLAR	14	15 TÜRKİYE ARALIK AYI İŞSİZLİK VERİSİ AÇIKLANACAK ABD ŞUBAT AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	16	17
18	19 FED ABD MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	20 FED ABD MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	21	22	23	24
25	26 TC MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	27	28 ABD 2012 YILI NİHAİ BÜYÜME VERİSİ	29 TÜRKİYE ŞUBAT AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ AÇIKLANACAK	30	31

- ⇒ KÜRT SORUNUNUN ÇÖZÜMÜNE YÖNELİK HASSAS BİR SÜREÇ YAŞANIYOR
- ⇒ ANAYASA ÇALIŞMALARI BAŞKANLIK SİSTEMİ İLE DEMOKRATİK ÖZERKLİK ARASINA SIKIŞTI
- ⇒ ORTADOĞU'DA SURİYE SORUNU BELİRSİZLİĞİNİ KORUYOR

Mali Göstergelerde Öngörüler

- **Türk Lirasında İstikrar**
- **TL Faizlerde Düşüş Hız Kesti**
- **Emtia Fiyatları Geriliyor**
- **Dolar Yeniden Değerleniyor**

Türk Lirası İstikrarlı

Küresel para piyasalarında bir yandan genişletici para politikalarına ilişkin tartışmalar belirsizlikleri ve dalgalanmaları arttırmakla birlikte Türk Lirası (sepet kur) göreceli istikrarını korumaktadır. Merkez Bankası da Türk Lirasının aşırı dalgalanmasına izin vermemektedir. Parite değişimlerine bağlı olarak Türk Lirası sepet kur 2.05 ile 2.10 arası dalgalanmasını sürdürecektir.

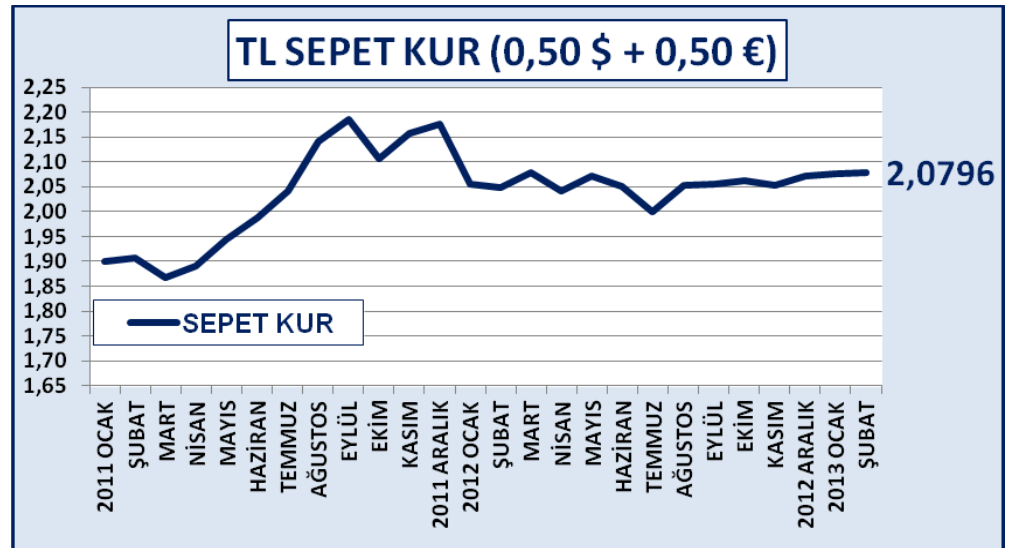
Türk Lirası Faizlerde Düşüş Durağanlaştı

Merkez Bankası'nın sıkılaştırma politikalarını arttırarak uygulaması TL faizlerdeki düşüşü durağanlaştırmıştır. Likiditenin daha da sıkılaştırılacak olması ve kredi genişlemesine ilave sınırlama önlemleri ile TL faiz düşüşü duracaktır. Bono-tahvil faizleri dip seviyelerdedir. Kredi faizlerinde ise bir miktar daha gerileme potansiyeli bulunmaktadır.

Dolar Güçleniyor Emtialar Zayıflıyor

Japon Yeni, Euro ve İngiliz Sterlini, Dolar ile diğer para birimleri karşısında değer kaybetmektedir. Yen için parasal genişleme kararı, Euro için riskler, Sterlin için resesyon endişesi belirleyici olmaktadır. Buna karşın Dolar yeniden değer kazanmaktadır. Tüm emtia fiyatları ise gerileme eğilimindedir. Hisse senedi fiyatları ise göreceli yüksek değerlerini korumaktadır.

“Merkez Bankası
Sepet Kuru 2,05-2,10
TL Arasında Koruyor”



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

Şubat ayı içinde iç talep tarafında göreceli bir toparlanma eğilimi görülmektedir. İndirimler, kampanyalar ve yeni mevsim geçişinin etkileri hissedilmektedir. Bununla birlikte iç talepteki bu toparlanma seviyesi Merkez Bankası'nı endişelendirmiştir.

Şubat ayı itibariyle reel sektörde imalat sanayi, inşaat, perakende ve hizmetler alanlarında beklenti endekslerinde toparlanmanın hızlandığı ve iş beklentilerinin arttığı görülmektedir. Tüketici güveni de Ocak ayından sonra Şubat ayında da artış göstermiş ve özellikle harcama eğilimi kuvvetlen-

miştir. Reel kesim ve tüketici eğilimindeki iyileşmenin mevsimsel etki ile de sürmesi beklenmektedir.

Perakende, otomotiv, beyaz eşya, tüketici elektroniği ve konut piyasalarında satışların geçen yılın üzerinde gerçekleştiği görülmektedir. Bu gerçekleşme ile iç talepteki toparlanma genele yayılmaktadır. Ancak toparlanma reel kesimi henüz tahmin edecek seviyede bulunmamaktadır.

Üretim tarafında ise sanayide kapasite kullanım oranı Ocak ayında yüzde 72.4 olduktan sonra Şubat ayında da yüzde 72.1'e gerilerken toparlanma daha sınırlıdır.

İhracatta Ocak ayından sonra Şubat ayında da yüzde 5.6 artış gerçekleşmiştir. Tekstil, hazır giyim, otomotiv ihracatında toparlanma sürmektedir. İthalat tarafında ise Ocak ayında artış eğilimi ile dış ticaret açığındaki daralma 15 ay sonra ilk kez durmuştur. Merkez Bankası Şubat ayında da hızlı ithalat artışı olduğunu söylemektedir. İç talepteki artış ithalatı tetiklemektedir.

İç talepte göreceli toparlanma görülmektedir. Ancak Merkez Bankası toparlanma hızından rahatsızdır ve alacağı önlemlerle birlikte Mart ve takip eden bahar aylarında toparlanma hızı beklentilerin altında kalacaktır.

- **Şubat Ayında İktisadi Faaliyetlerde Toparlanma**
- **Merkez Bankası Toparlanma Hızından Endişeli**
- **Alınacak Önlemler İç Talep Büyüme Hızını Yavaşlatacak**

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

Dr.Can Fuat Gürleşel
can@esdh.com.tr

Bilgi Yönetimi; Dünya Ticaretinde Büyüme Yavaşlıyor

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Mal Ticareti Milyar Dolar	15.820	12.380	15.240	17.816	18.000	18.900
Mal Ticareti Büyüme Yüzde Değer Bazında	14.3	-21.7	23.4	18.0	1.0	5.0
Mal Ticareti Büyüme Yüzde Miktar Bazında	6.8	-12.0	14.0	5.0	2.5	4.5

- ⇒ Dünya ticareti dünya ekonomisindeki büyüme ve gelişmelere bağlı olarak hareket etmektedir. 2009 krizi ile birlikte dünya ticareti daralmıştır.
- ⇒ 2010 ve 2011 yıllarında dünya ticareti beklentilerin üzerinde bir büyüme göstermiştir. Bu büyümede miktarsal genişleme ve mal fiyatlarındaki artışlar etkili olmuştur.
- ⇒ 2012 yılında ise dünya ticareti dünya ekonomisindeki yavaşlama ve ortaya çıkan riskler nedeni ile ivme kaybetmiş ve sadece yüzde 1 oranında genişlemiştir.
- ⇒ 2013 yılında dünya ticaretindeki büyümenin göreceli olarak yavaş kalacağı, büyümenin daha çok miktarsal artıştan kaynaklanacağı öngörülmektedir.

TEMEL GÖSTERGELER

	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK	OCAK	ŞUBAT
Dolar/TL	1,8152	1,7950	1,8198	1,7933	1,7939	1,7860	1,7862	1,7633	1,7988
Euro/TL	2,2852	2,2035	2,2860	2,3196	2,3322	2,3225	2,3565	2,3902	2,3603
Euro/Dolar	1,2660	1,2296	1,2577	1,2859	1,2964	1,2984	1,3191	1,3621	1,3074
MB Politika Faizi %	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,50	5,50	5,50
Gösterge Tahvil Faizi %	8,47	7,62	7,62	7,58	7,08	5,93	6,18	5,85	5,69
Cari Açık Yıllık Milyar \$	63,1	62,0	59,3	55,6	52,3	50,8	48,9		
TÜFE Yıllık %	8,87	9,07	8,88	9,19	7,80	6,37	6,16	7,31	7,03
Toplam Krediler Milyar TL	814,7	813,2	829,8	837,9	844,0	860,9	881,0	886,2	903,3
Brent Petrol Varil Dolar	97,62	104,62	114,87	112,14	108,47	111,19	111,27	115,60	110,97
Dow Jones Endeksi	12,880	13,008	13,090	13,437	13,096	13,025	13,104	13,860	14,054