

MART 2014

Takvim ve Öngörüler

- ABD'de Büyüme İzleniyor
- Gelişmiş Ülkelerde Dalgalanma
- Türkiye'de Yerel Seçimler Belirleyici Olacak
- Türkiye Kırılgan Ülkelerden Biri Olarak Görülüyor

İçindekiler:

- Beklentiler 1
Takvim 2
Öngörüler 3
Bilgi Yönetimi 4

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

ABD'de Büyüme Sürüyor

ABD'de olumsuz kış koşullarının yarattığı kısıtlara rağmen iktisadi faaliyetlerde toparlanma ve ekonomik büyüme sürmektedir. 2014 yılında yüzde 2,8-3,0 arasında büyüme beklenmektedir. Buna bağlı olarak ABD Merkez Bankası FED'in parasal genişlemeden çıkışı da sürmektedir. FED Mart ayında da çıkışı sürdürecektir. FED büyümenin bu tempoda sürmesi halinde parasal genişlemenin sonbaharda sonlandırılacağını açıklamıştır. ABD'de büyüme ve FED'in parasal genişlemeden çıkışı kesintisiz sürecektir.

Avrupa Birliği'nde Toparlanma

Avrupa Birliği ekonomisi 2014 yılı son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre yüzde 0,4, Euro Bölgesi yüzde 0,3, Almanya yüzde 0,7 büyümüştür. Avrupa Birliği son üç çeyrekte büyüme göstermektedir. AB Komisyonu 2014 yılında AB-28 ülkelerinde büyüme beklentisini yüzde 1,4'e yükseltmiştir. Yılın ilk iki ayındaki göstergeler de büyümeyi desteklemektedir. Avrupa Birliği'nde büyümenin yılın genelinde sürmesi beklenmektedir.

Gelişen Ülkelerde Dalgalanma

Gelişen ülkelerde yeni küresel

koşullara uyum sonrasında dalgalanmalar yaşanmaktadır. Bunun ilk nedeni ABD Merkez Bankası FED'in parasal genişlemeden çıkışı ile gelişen ülkelerde yaşanan sermaye çekilişidir. Gelişen ülkelerin varlıkları ve paraları değer kaybetmektedir. Dalgalanmanın ikinci nedeni gelişen ülkelerin büyüme performansının düşmesidir. Üçüncü neden ise siyasi gelişmelerdir. Ukrayna, Venezuela, Tyaland ve Türkiye en riskli ülkeler olarak görülmektedir. Gelişen ülkelerde dalgalanmalar bir süre daha devam edecektir. Ukrayna ilave risk yaratmaktadır

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Yerel Seçimler ve Siyaset Belirleyici Olacak

2014 yılında siyaset ekonomisinin üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir. Siyasette ve devlet kurumlarında yaşanan kargaşa, karşıtlık ve müdahaleler ile birlikte ortaya çıkan yolsuzluk iddiaları ekonomideki beklentileri bozmakta ve belirsizlikleri arttırmaktadır. 30 Mart tarihinde yapılacak yerel seçimler yaşanan siyasi kargaşa ve sıkıntılar nedeniyle giderek bir genel seçim havasına ve iktidar partisi için de meşruiyetin yenilenmesi seçimine dönüşmektedir. Yerel seçim sonuçlarının siyaset ve ekonomi üzerindeki belirsizlikleri azaltma etkisi veya katkısı da belirsizdir. Yerel seçim sonuçları

ardından, genel seçimin öne alınması ile Cumhurbaşkanlığı seçim tartışmaları başlayabilecektir. Bu nedenle 30 Mart sonrası da siyaset yine ekonomi üzerinde etkili olmaya devam edecektir.

Türkiye Dışardan En Kırılgan Ülkelerden Biri Olarak Görülüyor

2014 yılında oluşmaya başlayan yeni küresel koşullara uyum aşamasında gelişen ülkelerde ortaya çıkan dalgalanmalar her ülke için farklı olmaktadır. Ancak uluslararası kurumların yaptıkları değerlendirmelerde Türkiye en kırılgan ülkelerden biri olarak tanımlanmaktadır. ABD Merkez Bankası FED parasal genişlemeden çıkışında gelişen ülkeler

içinde en kırılgan ülkenin Türkiye olduğunu açıklamıştır. Uluslararası Finans Enstitüsü IIF'de Türkiye'yi 3 kriterde en kırılgan ülke olarak tanımlamıştır. Türkiye'deki siyasi gelişmeler de kırılganlığa ilişkin olumsuz bakışı desteklemektedir.

Ekonomide Yavaşlama ve Mali Disiplin

Siyasi süreçte yaşanan belirsizlikler ve küresel yeni koşullara uyumda ortaya çıkan kırılganlık nitelermeleri karşısında ekonomi yönetimi iç talebi sınırlayarak ekonomide yavaşlamayı ve bütçe performansı ile mali disiplini en önemli silahlar olarak kullanmaktadır. Bu nedenle iç talep bir süre daha yavaş kalacaktır.

| Mart 2014 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi | | | | | | |
|--|--|--|---|--|-----------|-------|
| Pazartesi | Salı | Çarşamba | Perşembe | Cuma | Cumartesi | Pazar |
| | | | | | 1 | 2 |
| 3 TÜRKİYE ŞUBAT AYI ENFLASYON VERİSİ ABD ŞUBAT İMALAT PMI | 4 | 5 AB BÜYÜME VERİSİ AVRUPA ARALIK AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ | 6 AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI TÜRKİYE 2013 YILI İŞSİZLİK VERİSİ | 7 ABD ŞUBAT AYI İŞSİZLİK VERİSİ ALMANYA ŞUBAT AYI SANAYİ ÜRETİMİ | 8 | 9 |
| 10 TÜRKİYE OCAK AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI | 11 İNGİLTERE OCAK AYI SANAYİ ÜRETİMİ | 12 AB OCAK AYI SANAYİ ÜRETİMİ TÜRKİYE OCAK AYI CARİ AÇIK VERİSİ | 13 ABD ŞUBAT AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ | 14 TÜRKİYE OCAK AYI SANAYİ CİRO VERİSİ | 15 | 16 |
| 17 ABD ŞUBAT AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ TÜRKİYE ARALIK İŞSİZLİK VERİSİ | 18 TCMB MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI | 19 ABD FED MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI | 20 ABD ŞUBAT AYI 2.EL EV SATIŞ VERİSİ | 21 | 22 | 23 |
| 24 TÜRKİYE ŞUBAT AYI KONUT SATIŞ VERİSİ | 25 TÜRKİYE KAPASİTE KULLANIM ORANI MART VERİSİ | 26 İNGİLTERE 2013 YILI VE Q4 BÜYÜME VERİSİ | 27 ABD 2013 Q4 BÜYÜME VERİSİ | 28 TÜRKİYE OCAK 2013 DIŞ TİCARET VERİLERİ | 29 | 30 |
| 31 TÜRKİYE ŞUBAT AYI DIŞ TİCARET İSTATİSTİKLERİ | TÜRKİYE 2013 YILI GSYİH BÜYÜME VERİSİ | | | | | |

- ⇒ Siyasette belirsizlik ve riskler sürüyor.
- ⇒ Yerel Seçim heyecanı artmaya başladı.
- ⇒ Çözüm süreci yerel seçimler sonrası yeni bir aşamaya geçecek.
- ⇒ Dış politikada Ortadoğu ve Suriye risklerine Ukrayna eklendi.

Mali Göstergelerde Öngörüler

- **Türk Lirası'nda Henüz İstikrar Sağlanmadı**
- **TL Kredi Faizlerinde Artış Beklentisi**
- **Dolar Güçlenmeye Devam Ediyor**
- **Ukrayna Riski Emtia Fiyatlarını Artırabilir**

Türk Lirası Denge Arıyor

Merkez Bankası'nın Ocak ayındaki yüksek faiz artışları sonrası Türk Lirası yeni dengelerini aramaktadır. Dolar karşısında 2,20 TL, Euro karşısında 3,00 TL ve sepet kurda 2,60 TL yeni denge seviyeleri gibi görünmektedir. Siyasette yeni iddialar ile gelişen ülkelere yönelik algının bozulması kurları daha da yukarı itmektedir. Türk Lirası henüz yeni denge seviyelerini tam bulamamıştır.

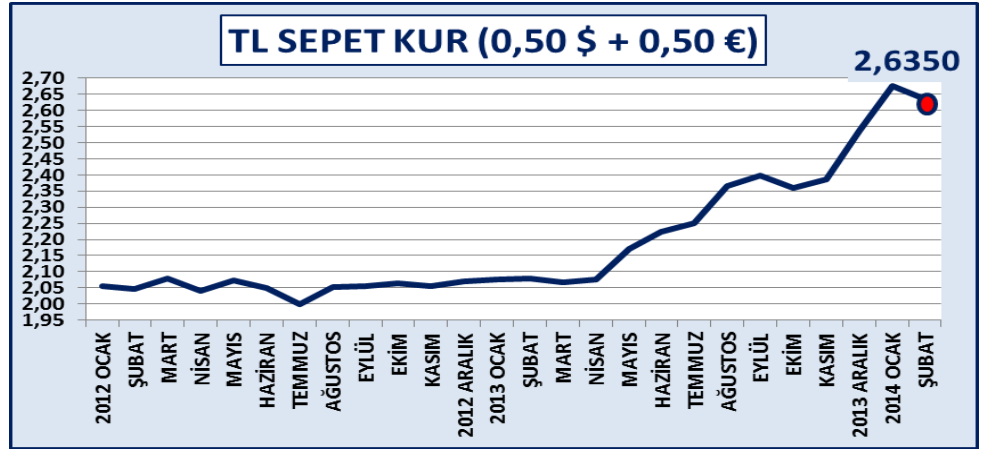
TL Kredi Faizleri Yukarı Yönlü

Türk Lirası faiz oranlarında artış eğilimi sürmektedir. Mevduat faizleri daha sınırlı artış eğilimindedir. 2 yıllık gösterge bono faizi yüzde 11.0'in üzerinde kalacaktır. TL cinsi kredi faizleri ise 1-2 puan daha artış eğilimi içinde olacaktır. Türk Lirası faizler yukarı yönlü olmayı sürdürecektir.

Güçlü Euro ve Dolar, Zayıf Emtia Fiyatları

ABD Merkez Bankası FED'in parasal genişlemeden çıkışı ile dolar diğer para birimleri karşısında güçlenmeye devam edecektir. Euro ise AB ekonomisindeki büyümenin desteği ile Dolar karşısında kuvvetlenmektedir. Petrol, metal ve soft emtia fiyatları ise zayıf kalmaya devam edecektir. Ukrayna riskleri petrol ve altın fiyatlarını artırabilecektir.

“Türk Lirası Sepet Kurda Denge Arayışı”



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

Gelişen ülkelerde dalgalanma, siyasette belirsizlikler ve ekonomide tüketimi yavaşlatıcı önlemlerin etkisi ile yılın ilk döneminde iktisadi faaliyetlerde de göreceli zayıf performans sürmektedir.

Mevcut koşullar içinde tüketici güveni de zayıflamaya devam etmektedir. Tüketici Güven Endeksi Şubat ayında 69,2 puan ile son 4 yılın en düşük seviyesine inmiştir. Tüketici güveninde gerileme iç talebi de yavaşlatmaktadır. Reel kesimde ise yerel seçimler sonrasına ilişkin daha iyimser beklentiler ile beklenti endeksi Şubat ayında 3,2 puan artmıştır.

Üretim tarafında sanayi üretiminde kapasite kullanım

oranları Ocak ayında yüzde 73,9 ve Şubat ayında yüzde 73,3 ile geçen yılın aynı aylarının 1,5 ve 1,1 puan üzerinde, ancak geçen yılın son çeyreğinin 3,0 puan altında gerçekleşmiştir.

İç pazarda yavaşlamadan ve kredili satışların sınırlanması ile vergi oranlarındaki artıştan en çok otomobil, mobilya, mücevherat ve elektronik ürünler sektörleri olumsuz etkilenmiştir. Yılın ilk iki ayında otomotiv, Şubat ayında ise diğer üç sektörde satışlar önemli ölçüde gerilemiştir.

Konut satışları yılın ilk ayında 87.639 ile geçen yılın Ocak ayı ile hemen aynı olmuştur. Konut satışları henüz hız kesmemiştir. İnşaat sektöründe mevcut

işlerden kaynaklanan faaliyetler ve inşaat malzemelerine talep sürmektedir.

Perakende ve hızlı tüketim ürünleri harcamalarında ise durağanlık yaşanmaktadır. Perakende sektöründe yoğun indirimlere rağmen satışlar zayıftır. Hızlı tüketim ürünleri harcamalarında ise yılın ilk 7 haftasında reel olarak gerileme yaşanmıştır.

İhracat Ocak ayında yüzde 8,6 arttıktan sonra, Şubat ayında yüzde 4,3 artmıştır. İthalat artışı ise Ocak ayında yüzde 2,6 olmuştur. İthalatta artış ekonomide iktisadi faaliyetlerde henüz küçülme olmadığını ancak yavaşladığını göstermektedir.

- **İktisadi Faaliyetler Üzerinde Siyaset Baskısı**
- **İhracatta Artış Sürüyor**
- **Tüketici Güveninde Gerileme Hızlanıyor**
- **İç Talep Zayıf Seyrediyor**

Ekonomi ve Strateji Danışmanlık Hizmetleri

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

TELEFON:
(212) 3528795

FAX:
(212) 3528796

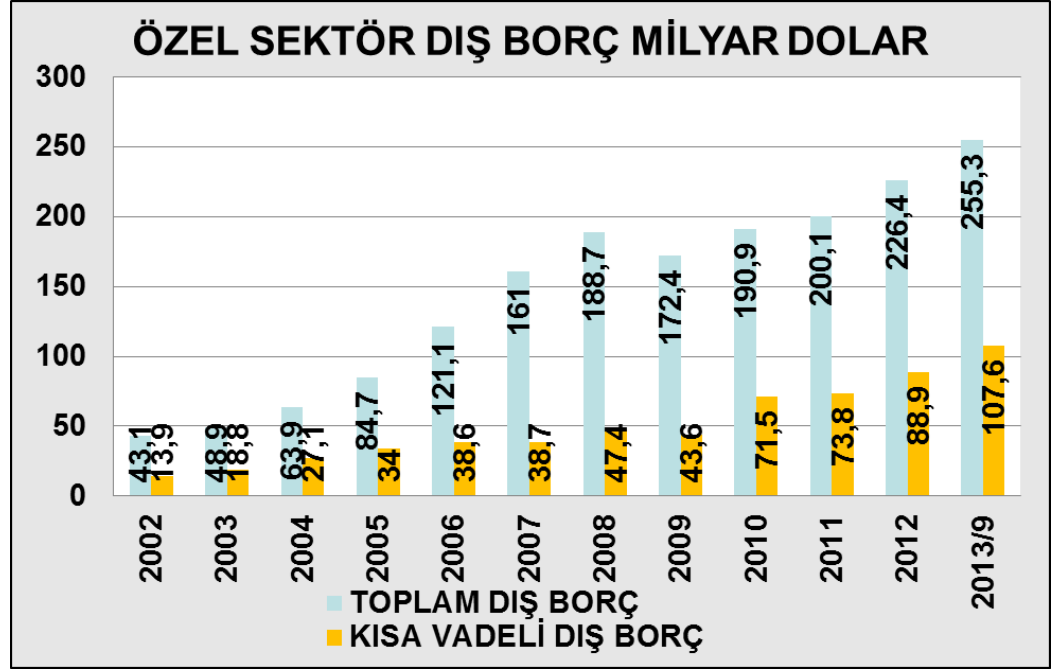
E-MAIL:
info@esdh.com.tr



Web Adresi
www.esdh.com.tr

Dr.Can Fuat Gürleşel
can@esdh.com.tr

Bilgi Yönetimi; Türkiye Özel Sektör Dış Borcu (Milyar Dolar)



Türkiye ekonomisinde son on yılda yaşanan gelişmelere bağlı olarak özel sektör önemli bir büyüme süreci içinde olmuştur.

Özel sektör bu büyümesini büyük ölçüde yurt dışı kaynaklar ile finanse etmiştir. Buna bağlı olarak özel sektörün dış borçları 255.3 milyar dolara kadar yükselmiştir.

Son dönemde döviz kurlarında yaşanan artışlar ile yüksek dış borca sahip özel sektörün bilanço kalitesi olumsuz etkilenecektir. Buna ilave olarak yurt dışından yeni dönemde borçlanmalar daha pahalı hale gelmektedir. Özel sektörün dış borçlarına bağlı olarak 2014 yılında karlılığı da azalacaktır.

TEMEL GÖSTERGELER

| | HAZİRAN | TEMMUZ | AĞUSTOS | EYLÜL | EKİM | KASIM | ARALIK | OCAK | ŞUBAT |
|----------------------------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Dolar/TL | 1,9282 | 1,9343 | 2,0348 | 2,0402 | 1,9930 | 2,0211 | 2,1343 | 2,2737 | 2,2168 |
| Euro/TL | 2,5183 | 2,5654 | 2,6978 | 2,7552 | 2,7249 | 2,7504 | 2,9397 | 3,0782 | 3,0532 |
| Euro/Dolar | 1,3007 | 1,3275 | 1,3220 | 1,3534 | 1,3556 | 1,3589 | 1,3742 | 1,3485 | 1,38,01 |
| MB Politika Faizi % | 4,50 | 4,50 | 4,50 | 4,50 | 4,50 | 4,50 | 4,50 | 10,00 | 10,00 |
| Gösterge Tahvil Faizi % | 7,89 | 9,23 | 9,95 | 8,55 | 7,80 | 9,12 | 10,10 | 11,05 | 11,07 |
| Cari Açık Yıllık Milyar \$ | 55,3 | 57,5 | 58,6 | 59,4 | 61,5 | 61,5 | 65,0 | | |
| TÜFE Yıllık % | 8,30 | 8,88 | 8,17 | 7,88 | 7,71 | 7,32 | 7,40 | 7,75 | 7,89 |
| Toplam Krediler Milyar TL | 935,5 | 943,6 | 981,9 | 1.002,5 | 1.000,3 | 1.026,0 | 1.064,7 | 1.094,9 | 1.083,9 |
| Brent Petrol Varil Dolar | 102,01 | 107,89 | 114,04 | 108,27 | 108,96 | 110,12 | 110,92 | 106,36 | 109,13 |
| Dow Jones Endeksi | 14,909 | 15,499 | 14.810 | 15.129 | 15,545 | 16,086 | 16,577 | 15,699 | 16,322 |