

MAYIS 2011

Takvim ve Öngörüler

Başlıklar :

- Dünya Ekonomisinde İyimserlik
- ABD'den Dolar Likiditesine Devam
- Avrupa'da Portekiz ve Yunanistan'a Dikkat
- Türkiye'de İç Talepte Yavaşlamıyor
- Soğutma İçin Yeni Önlemler İhtiyacı

İçindekiler:

Beklentiler	1
Takvim	2
Öngörüler	3
Bilgi Yönetimi	4

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

Dünya Ekonomisinde Büyüme İyimserliği

Dünya ekonomisinde 2011 yılı büyüme öngörüsü yüzde 4.4, 2012 yılı için yüzde 4.5 olarak açıklandı. IMF'nin 2011 yılı öngörü raporunda dünya ekonomisinde büyüme kırılğan ve dengesiz olarak görülmekle birlikte gelişen ülkelerin büyüme performansı dünya ekonomisinde büyüme için iyimserlik yaratıyor. ABD ve Euro alanı için büyüme öngörülerini de iyimserlik destekliyor.

ABD Gevşek Para Politikası Sürüyor

Amerikan Merkez Bankası FED ekonomik büyüme kalıcı ve sağlıklı hale gelene kadar gevşek para politikasını sürdüreceği işaretini vermektedir. FED'in verdiği bu işaret ile geniş dolar likiditesinin yıl boyu sürmesi beklenirken 2011 yılı içinde bir faiz artırımına gidilmesi olasılığı da azalmaktadır. Kalıcı büyümenin işareti olarak istihdam verileri izlenecek.

Avrupa'nın Borç Sorunu Gündemde

Portekiz'in AB'den yardım istemesi ile birlikte bu ülkeye aktarılacak kaynak ile ilgili karar en geç 16 Mayıs'ta alınacaktır. Portekiz'in alacağı yardım için gerekli reform ve önlem paketini Meclis'ten geçirememesi riski endişe yaratmaktadır. Portekiz'in ardından İspanya için tartışmalar yeniden başlayacaktır. Mayıs ayında Yunanistan'ın borç öteleme ve yeniden yapılandırma olasılığı yüksektir.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Soğutma Önlemleri Yetersiz

Geçen Aralık ayından bu yana Merkez Bankası'nın aldığı ekonomiyi soğutma önlemleri henüz yeterli olamamıştır. Kredi genişlemesi arz ve talep yönündeki yüksek iştah ile devam etmektedir. İç talep yılın ilk çeyrek döneminde beklentilerin üzerinde canlı seyretmiştir. Tüketici kesimin güveni ve özellikle dayanıklı tüketim mallarına yönelik harcama eğilimi yüksektir. Reel

kesimin yurt içi siparişlerinde artış ve buna bağlı üretimde artış beklentisi sürmektedir. Canlı iktisadi aktivitelere bağlı olarak dış ticaret açığı ve cari açık yükselmektedir. Emtia ve enerji fiyatlarındaki artış ithalatta genişlemeyi hızlandırmaktadır.

Seçimler Sonrası Yeni Önlemler İhtiyacı

2010 yılında çok hızlı bir büyüme ivmesi yakalayan

ekonomiyi sadece para politikası araçları ile soğutmak mümkün olamayacaktır. Bu nedenle seçimlerden sonra selektif para politikası araçları ve maliye politikası araçlarının yer alacağı yeni önlemlere ihtiyaç duyulmaktadır. Aksi takdirde kredi genişlemesi ve cari açık artışı devam edecektir.

Mayıs 2011 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi

Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
						1 1MAYIS KUTLAMALARI
2	3 TUİK NİSAN AYI ENFLASYONU	4	5 AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	6 ABD İSTİHDAM VE İŞSİZLİK GÖSTERGELERİ	7	8
9 BM AZGELİŞMİŞ ÜLKELER KONFERANSI İSTANBUL (9-14)	10	11 TCMB TÜRKİYE ÖDEMELER DENGESİ VERİLERİ	12	13	14	15
16	17	18	19 JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	20	21	22
23	24	25 TCMB FAİZ TOPLANTISI	26	27	28	29
30 TCMB FİNANSAL İSTİKRAR RAPORU 2011/1	31 TÜRKİYE NİSAN AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ					

- ✓ GENEL SEÇİM ÖNCESİ SİYASİ KAMPANYA, TARTIŞMA VE TANSİYONDA ARTIŞ OLACAK.
- ✓ LİBYA VE SURİYE ODAKLI ORTADOĞUDAKİ KARGAŞA VE İSTİKRARSIZLIK SÜRECEK.
- ✓ TÜRKİYE-İSRAİL İLİŞKİLERİNDE (31 MAYIS) YENİDEN GERGİNLİK GÖRÜLEBİLİR.
- ✓ TÜRKİYE-AB İLİŞKİLERİNDE KARŞILIKLI RESTLEŞME GÖRÜLEBİLİR.

Mali Göstergelerde Öngörüler

- **Türk Lirasında Değer Kaybı Baskısı**
- **TL Faizler Yüzde 8-9 Bandında**
- **Dolar Zayıflıyor**
- **Emtia Fiyatları Yukarı Yönlü**

TL Baskı Altında

Cari açığın genişlemeye devam etmesi ve Merkez Bankası önlemlerinin henüz istenilen sonucu verememesi nedeniyle TL yukarı yönlü baskı altında kalmaktadır. Mart ayı sonunda 1.86'ya kadar gerileyen sepet kur Nisan ayı sonunda yeniden 1.89'u aşmıştır. Cari açık endişesi ile kredi notu artış beklentisi TL'yi dengelemektedir. Seçimler öncesi TL iki baskı arasında dalgalanacaktır.

TL Faizlerde Dalgalanma

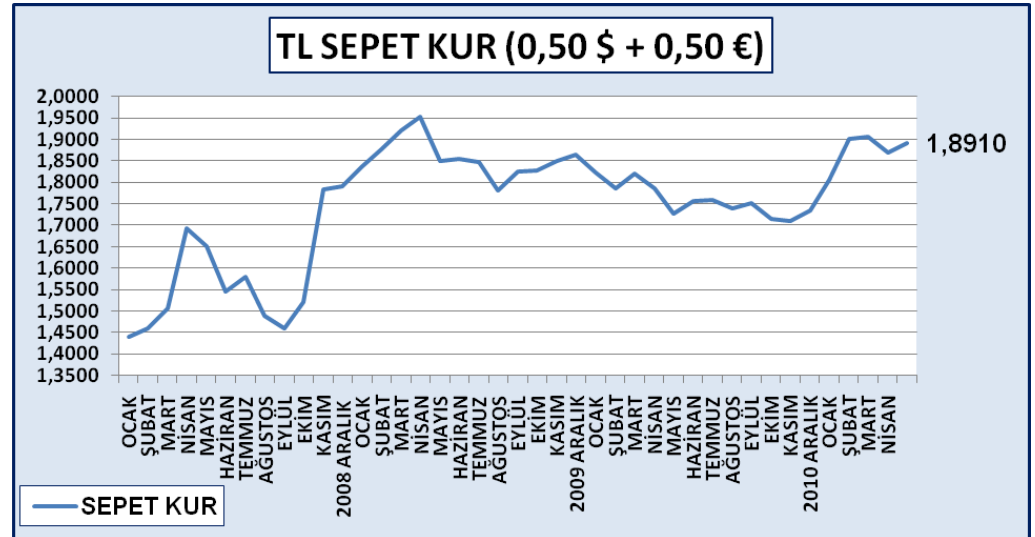
Türk Lirası faizler yüzde 8-9 bandı içinde dalgalanma göstermektedir. TL likiditesinde daralma, enflasyon hedefinin yükseltilmesi ve cari açık endişesi ile faizler yukarı yönlü dalgalanırken, ABD Merkez Bankası'nın genişletici para politikasını sürdürme eğilimi ve sermaye girişi faizleri aşağı yönlü dalgalandırmaktadır. Merkez Bankası politika faizlerinde değişiklik beklenmemektedir. TL

faizleri 8-9 bandında dalgalanmayı sürdürecektir.

Dolar Zayıf Euro Güçlü

ABD Merkez Bankası FED'in genişletici para politikasına devam işareti vermesi ve AB Merkez Bankası'nın faiz artışlarına daha yakın olması nedeniyle Dolar değer kaybetmekte, Euro güçlenmektedir. Parite bu yılın en yüksek seviyesi olan 1.48'i aşarken Euro lehine 1.45'in üzerinde kalarak dalgalanması beklenmektedir.

"Türk Lirası Sepet Kur Yeniden 1,90 seviyesine Yaklaştı"



- **İç Talep Beklentilerden Daha Canlı**
- **Dayanıklı Tüketim Malı Talebinde Yavaşlama Beklentisi**
- **Sanayide Kapasite Kullanım Oranı Yeniden Artıyor**
- **Tüketici Güveni ve Reel kesim Beklentileri Yüksek**

Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

Merkez Bankası'nın sıkılaştırma önlemlerinin iktisadi faaliyetler üzerinde etkisi sınırlı hissedilmektedir. Dayanaksız ve yarı dayanıklı tüketim malı talebi canlılığını korumaktadır. Faiz oranları seviyesi henüz bireysel kredi kullanımını

caydırmamış olup otomobil ve konut talebi de sürmektedir. İnşaat sektörü faaliyetlerinde de alt ve üst yapı olarak yavaşlama görülmemektedir. Sanayi kapasite kullanım oranı Nisan ayında yeniden yükselmiştir. Sanayinin iç ve dış sipariş beklentileri

artmaya devam etmektedir. İhracat miktar ve değer bazında ithalat ise tüketim, yatırım ve ara malı gruplarında artmaktadır. Bir dönem sonra yeni kapasite ve yatırım ihtiyacı ortaya çıkacaktır. İktisadi faaliyetler 2010 yılı son çeyreğinin altında beklentilerin üzerinde canlılığını korumaktadır.

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 Gürlesel
can@esdh.com.tr

Bilgi Yönetimi; Türkiye'nin Büyüme Performansı

ÜLKELER	2010 FİİLİ	2011	2012	2016
RUSYA	4.0	4.8	4.5	4.0
POLONYA	3.8	3.8	3.6	3.9
ÇEK CUMHURİYETİ	2.3	2.6	1.4	4.4
MACARİSTAN	1.2	2.8	2.8	3.2
ROMANYA	-1.3	1.5	4.4	4.0
SLOVAKYA	4.0	3.4	3.9	4.2
ÇİN	10.3	9.6	9.5	9.5
HİNDİSTAN	10.4	8.2	7.8	8.1
ENDONEZYA	6.1	6.2	6.5	7.0
S.ARABİSTAN	3.7	7.5	3.0	4.9
BAE	3.2	3.3	3.8	4.2
KATAR	16.3	20.0	7.1	4.3
BREZİLYA	7.5	4.5	4.1	4.2
ARJANTİN	9.2	6.0	4.6	4.0
MEKSİKA	5.5	4.6	4.0	3.2
ŞİLİ	5.3	5.9	4.9	4.3
TÜRKİYE	8.2	4.6	4.5	4.0
GELİŞEN ÜLKELER	7.3	6.5	6.5	6.8
DÜNYA	5.0	4.4	4.5	4.7

- 2010 yılında yüzde 8.2 büyüme gösteren Türkiye için 2011 ve 2012 yılı büyüme beklentileri yüzde 4.6 ve 4.5'dur. Büyüme beklentileri yeniden uzun vadeli ortalamalara yaklaşmaktadır.
- Türkiye için büyüme beklentileri dünya ortalaması ile aynı, gelişmiş ülkelerin üzerinde, gelişen ülkelerin altındadır. Türkiye gelişen ülkelerin ortalama büyüme performansının sürekli altında kalmaktadır.
- Büyüme modeli değişikliği olmadan ve en az gelişen ülkelerin büyüme performansına ulaşmadan Türkiye'nin 10 büyük ekonomi olma şansı sınırlıdır. Türkiye ortalama yüzde 7 büyüme sağlamalıdır.

TEMEL GÖSTERGELER

	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN
Dolar/TL	1,5282	1,4504	1,4370	1,5063	1,5450	1,6068	1,6005	1,5437	1,5214
Euro/TL	1,9737	1,9788	1,9841	1,9629	2,0650	2,1947	2,2132	2,1927	2,2605
Euro/Dolar	1,2676	1,3643	1,3807	1,3031	1,3366	1,3728	1,3828	1,4204	1,4858
MB Politika Faizi %	7,00	7,00	7,00	7,00	6,50	6,25	6,25	6,25	6,25
Gösterge Tahvil Faizi %	8,16	8,09	7,66	7,84	7,08	8,23	8,65	8,97	8,36
Cari Açık Yıllık Milyar \$	33,2	36,2	40,0	44,2	48,5	51,4	54,8		
TÜFE Yıllık %	8,33	9,24	8,62	6,72	6,40	4,90	4,16	3,99	4,26
Toplam Krediler Milyar TL	502,2	510,4	528,0	543,5	577,5	583,5	591,4	603,1	618,6
Brent Petrol Varil Dolar	74,49	82,14	83,32	85,56	94,58	100,51	112,14	117,30	126,08
Dow Jones Endeksi	10,014	10,788	11,118	11,006	11,577	11,892	12,226	12,319	12,810