

MAYIS 2012

# Takvim ve Öngörüler

- ABD'de İlimli Büyüme
- Avrupa'da Seçimler İzlenecek
- Küresel Ticaret Olumsuz Etkileniyor
- Merkez Bankası Sıkılaştırması Artıyor
- Enflasyon İle Mücadele İlk Öncelik

## İçindekiler:

Beklentiler	1
Takvim	2
Öngörüler	3
Bilgi Yönetimi	4

## Dünya Ekonomisinde Beklentiler

### ABD Ekonomisinde İlimli Büyüme

ABD ekonomisinde büyümeye ilişkin karışık veriler gelmektedir. Ekonomide ilimli bir büyüme gören Merkez Bankası FED, 2012 büyüme hedefini yüzde 2.4-2.9 arasına yükseltti. İşsizlikte yavaş gerileme sürerken yıl sonu beklentisi yüzde 7.8-8.0 arası. Başkanlık seçimleri yaklaşırken FED yeni bir parasal genişlemeye gitmiyor. Ancak ihtiyaç duyulursa Haziran ayında genişleme yapılabilir. ABD ekonomisinde mevcut gevşek para politikası

çerçevesinde büyüme performansı izlenmeye devam edilecek. İstihdam verisi en önemli gösterge olacak.

### Avrupa Birliği'nde Seçimler Ayı

Avrupa Birliği'nde Fransa Cumhurbaşkanlığı seçimleri ile Yunanistan'da parlamento seçimleri yapılacak. Her iki seçim sonuçları da kriz ile mücadele sürecini etkileyecek. Avrupa Birliği iki çeyrekte resesyon içinde ve ekonomi 2. Çeyrekte de küçülecek. İspanya borç riski en yüksek ülke. Avrupalı bankalarda kredi notu

düşüşleri sürebilir. Avrupa büyüme için yeni bir paket hazırlığında ve kriz ile mücadele zamana yayılarak devam ediyor.

### Dünya Ticareti Yavaşlıyor

2011 yılında yüzde 17 genişleyen ticaret hacminde büyüme ilk çeyrekte yüzde 10'lara gerilemiştir. Özellikle Avrupa'nın ithalatında durağanlık yaşanmaktadır. Dünya Ticaret Örgütü 2012 ticaret büyüme öngörüsünü aşağı yönlü revize etmiştir. Küresel ekonomik yavaşlama küresel ticareti de zayıflatmaktadır.

## Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

### MB Sıkılaştırmayı Artırıyor

Fiyat istikrarı hedefi çerçevesinde Merkez Bankası parasal sıkılaştırmayı artırmaktadır. Merkez Bankası'nın piyasa fonlaması Kasım ayında 73 milyar TL iken Nisan sonunda 40 milyar TL'ye kadar inmiştir. Ortalama fonlama faiz oranı ise yüzde 6'dan yüzde 9'a kadar yükselmiştir. MB yılın geri kalanında sıkılaştırma önlemlerine daha sık başvuracaktır. MB'sinin sıkılaştırma önlemleri ile birlikte iç talep yavaşlamaktadır.

### Enflasyonda Dalgalanma Sürecek

Nisan ayında yükselen enflasyon Mayıs ayında baz etkisi ile tekrar tek haneli rakamlara dönecektir. Haziran ayında da sınırlı artış beklentisi sonrası yaz aylarında mevsimsel gerileme yaşanacaktır. MB'sinin yıl sonu hedefi yüzde 6.5, piyasaların beklentisi ise yüzde 7.8'dir. Enflasyonda MB'sinin istediği kalıcı gerileme ancak yaz sonlarında ortaya çıkabilecektir.

### Cari Açıkta Gerileme Sürecek

Ekonomiyi soğutma önlemlerinin ana hedefi olan cari açık Mart ve Nisan aylarında da gerileyerek 66-67 milyar dolara inecektir. Petrol fiyatlarındaki gevşeme cari açık için olumlu etki yapacaktır. Ancak ihracat artışında zayıflama cari açık beklentilerini bozabilecektir. Cari açığa bağlı Türkiye'nin kredi notu görünümünün durağana çevrilmesi bu konunun önceliğini teyit etmiştir.

Mayıs 2012 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
	1	2	3 TÜRKİYE NİSAN AYI ENFLASYONU AÇIKLANACAK  AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	4 ABD İŞSİZLİK VE İSTİHDAM VERİLERİ AÇIKLANACAK	5	6 YUNANİSTAN SEÇİMLER  FRANSA SEÇİMLER 2.TUR
7	8 TÜRKİYE MART AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ AÇIKLANACAK	9	10	11 TÜRKİYE MART AYI CARİ AÇIK VERİSİ AÇIKLANACAK	12	13
14	15 TÜRKİYE ŞUBAT AYI İŞSİZLİK VERİLERİ AÇIKLANACAK	16 G-8 CHICAGO ZİRVESİ (15-22 MAYIS)	17	18	19	20 NATO ZİRVESİ CHICAGO
21 NATO ZİRVESİ CHICAGO	22 JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	23	24	25	26	27
28	29 TC MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	30 TC MERKEZ BANKASI FİNANSAL İSTİKRAR RAPORU AÇIKLANACAK	31 TÜRKİYE DIŞ TİCARET VERİLERİ AÇIKLANACAK			

- ✓ ANAYASA MAHKEMESİ CUMHURBAŞKANI'NIN GÖREV SÜRESİNİ DÜZENLEYEN YASAYA YAPILAN İTİRAZI KARARA BAĞLAYACAK; YASA İPTAL EDİLİRSE 2012'DE CUMHURBAŞKANLIĞI SEÇİMİ YAPILACAK.
- ✓ İRAN İLE P5+1 ÜLKELERİ NÜKLEER KRİZİ 23 MAYIS'TA BAĞDATTA GÖRÜŞECEK.
- ✓ MİSİR'DA 23/24 MAYIS CUMHURBAŞKANLIĞI SEÇİMLERİ YAPILACAK.
- ✓ SURİYE'DE GERGİNLİK VE KARMAŞA, İRAK'TA SİYASİ İSTİKRARSIZLIK SÜRÜYOR.
- ✓ YATIRIM TEŞVİKLERİ İLE İLGİLİ TEBLİĞ YAYINLANACAK.

## Mali Göstergelerde Öngörüler

### Türk Lirasında TCMB Etkisi

Merkez Bankası'nın sıkılaştırma politikasını arttırması Türk Lirasına değer kazandırmaktadır. TL likiditesini azaltan ve fonlama maliyetini yükselten Merkez Bankası Türk Lirasının değer kaybına da izin vermemektedir. Dolar 1.8250 sepet kurda 2.10 seviyesinde müdahale etmektedir. Önümüzdeki en az bir iki ay Türk Lirasında değerlenme baskısı sürecektir.

### Faizler Yüksek Kalacak

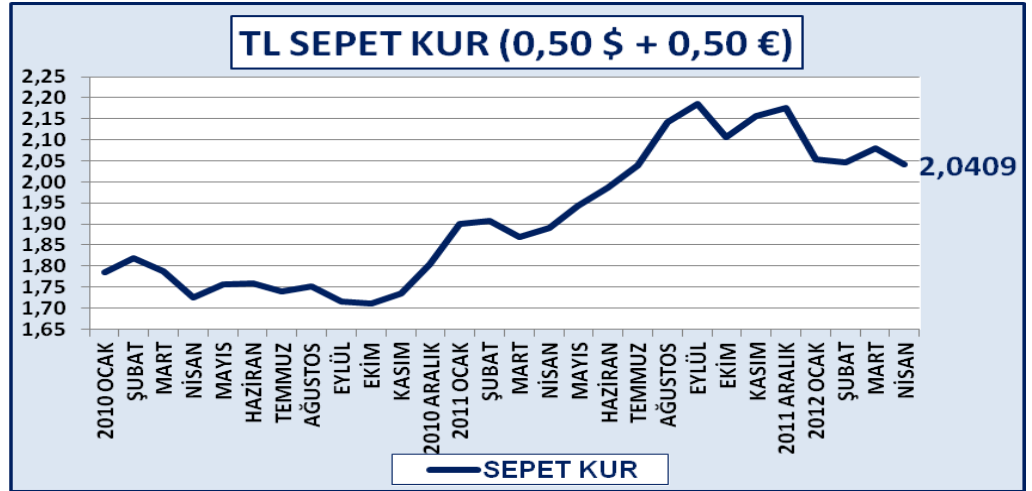
Türk Lirası faizler yüksek kalmaya devam edecektir. Merkez Bankası sıkılaştırmayı bir süre daha sürdüreceğini açıklamıştır. Bankaların fonlama maliyeti artmaktadır. Buna bağlı olarak Türk Lirası bireysel ve ticari kredi faizleri Mayıs-Haziran aylarında da yüksek kalacaktır. Bono faiz oranları ise 9.20-9.80 aralığında dalgalanacaktır.

### Emtia ve Petrol Fiyatları Gevşiyor

Emtia ve petrol fiyatları gevşemektedir. En büyük alıcı Çin'deki ekonomik yavaşlama ile emtia fiyatları düşmektedir. İran ile nükleer program konusunda müzakerelerin sürdürülmesi ile de petrol fiyatları gevşemektedir. Dolar diğer para birimleri karşısında güçlü kalmayı sürdürmektedir. Euro-Dolar paritesi 1.3250 seviyesindeki sıkışmasını dolar lehine kırabilecektir.

- *Sıkı Para Politikası ile Türk Lirası Değerleniyor*
- *Kredi Faizleri Yüksek Kalacak*
- *Emtia Fiyatları Düşüyor*
- *Orta Vadede Dolar Güçlü*

*"Türk Lirası Sepet Kur 2.00-2.10 Bandında Ama Bu Kez Aşağı Yönlü"*



## Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

İktisadi faaliyetlerde hissedilir bir yavaşlama görülmektedir. Yavaşlama özellikle iç talepte ortaya çıkarken dış talepte de göreceli bir yavaşlama başlamıştır. Üretimde sanayi kapasite kullanım oranları yılın ilk dört ayında geçen yılın altında kalmıştır. Sanayi üretiminde büyüme sınırlı olacaktır.

İç talepteki yavaşlamada Merkez Bankası'nın özellikle Nisan ayında arttırdığı sıkılaştırma etkili olmaktadır. Piyasada TL likiditesi giderek azalmaktadır. Buna bağlı olarak konut, otomobil, dayanıklı tüketim malları ve perakende ürünlere talep

zayıf kalmaktadır.

Kredi genişlemesi yılın ilk üç ayında yüzde 3 ile çok sınırlı kalmıştır. MB 2012 kredi büyüme hedefini yüzde 14'e indirmiştir. Kredi faizleri yukarı yönlü olacaktır ve kredi iştahı daha da azalacaktır.

Üretim ve iç talepteki yavaşlamaya bağlı olarak ithalat artışı da tersine dönmüştür. Mart ayında ithalat azalmıştır. Buna karşın yılın ilk üç ayında ortalama yüzde 10.6 artan ihracat ta Nisan ayında yüzde 2.9 gerilemiştir. İhracat performansı da küresel ticaretteki yavaşlamaya bağlı olarak düşmektedir.

Ekonomide iç talep yerine dış talep ile büyümeye geçiş ihracattaki zayıflama nedeniyle zamana yayılacaktır.

Ekonomide hissedilir yavaşlamaya rağmen reel kesimin beklentileri ve tüketici güveninde kademeli artış sürmektedir ve bu yılın geri kalanı için ümit vermektedir.

Yılın ikinci çeyrek döneminde iktisadi faaliyetler bir yandan zayıf kalmaya devam ederken diğer yandan TL likiditesi sıkışıklığı da hissedilecektir. Ekonomide canlanma beklentileri yılın ikinci yarısına ötelenmektedir.

- *İç Talep Hissedilir Şekilde Yavaşladı*
- *Canlanma Beklentisi Öteleniyor*

## 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; Kentli Hane Halkları Tipleri

KENTLİ HANE HALKI TİPLERİ	% PAY	% PAY	% PAY
	2002	2006	2010
TOPLAM	100,00	100,00	100,00
TEK ÇOCUKLU AİLE	17,34	20,30	21,60
İKİ ÇOCUKLU AİLE	26,07	26,60	24,66
ÜÇ VEYA DAHA FAZLA ÇOCUKLU AİLE	20,83	18,21	13,87
ÇOCUKSUZ ÇİFT	10,74	11,70	13,00
ATAERKİL VEYA GENİŞ AİLE	13,33	16,00	14,06
TEK YETİŞKİNLİ AİLE	10,64	6,42	8,62
BİR ARADA YAŞAYAN KİŞİLER	1,05	0,77	4,21

- ⇒ 2002 sonrası yaşanan ekonomik ve sosyal gelişmeler hane halkı tiplerini de etkilemekte ve şekillendirmektedir. Hane halkı tipleri talep tercihleriyle ekonomide belirleyici olmaktadır.
- ⇒ Tek çocuklu aile, çocuksuz çift ve bir arada yaşayan kişilerden oluşan hane halkı tiplerinin payı artış göstermektedir. İki ve daha fazla çocuklu hane halkı tiplerinde ise azalma gözlenmektedir.
- ⇒ Hane halkı tiplerindeki bu gelişmeye bağlı olarak hane halkı ölçeği de küçülmektedir. Bu küçülme ekonomide daha çok konut ve konut ile ilgili dayanıklı tüketim malı talebi ile farklılaşan perakende taleplerini beraberinde getirmektedir.

## TEMEL GÖSTERGELER

	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN
Dolar/TL	1,7538	1,8601	1,7542	1,8498	1,8980	1,7725	1,7459	1,7815	1,7573
Euro/TL	2,5307	2,5128	2,4569	2,4636	2,4556	2,3372	2,3491	2,3778	2,3244
Euro/Dolar	1,4430	1,3509	1,3859	1,3465	1,2938	1,3067	1,3347	1,3347	1,3243
MB Politika Faizi %	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75
Gösterge Tahvil Faizi %	7,97	8,41	9,74	10,39	11,48	9,44	9,13	9,31	9,32
Cari Açık Yıllık Milyar \$	74,8	77,4	78,6	78,1	77,2	77,1	75,3		
TÜFE Yıllık %	6,65	6,15	7,66	9,48	10,45	10,61	10,43	10,43	
Toplam Krediler Milyar TL	712,0	722,9	725,7	735,7	750,2	747,4	753,9	772,1	775,0
Brent Petrol Varil Dolar	114,10	102,31	109,33	110,41	107,22	111,10	122,95	122,91	119,42
Dow Jones Endeksi	11,613	10,910	11,955	12,045	12,217	12,633	12,952	13,212	13,213