

MAYIS 2013

# Takvim ve Öngörüler

- ABD 'de Toparlanma Yavaş
- AB'de Yüksek İşsizlik Faiz İndirdi
- Türkiye'de Büyüme İçin İç Talep Gerekliyor
- TCMB'den Faiz İndirimleri

## İçindekiler:

Beklentiler	1
Takvim	2
Öngörüler	3
Bilgi Yönetimi	4

## Dünya Ekonomisinde Beklentiler

### ABD'de İlimlı Toparlanma

ABD ekonomisinde ilimli bir toparlanma sürmektedir. İlk çeyrek dönemde büyüme yüzde 2.5 olmuştur. Ekonomideki toparlanma ile istihdam piyasası da gelişme göstermekle birlikte işsizlik oranları halen yüksek seviyelerde kalmaktadır. Buna bağlı olarak Merkez Bankası FED ekonomik büyümeyi desteklemek için parasal genişleme politikasını halen sürdürmektedir. FED işsizlik yüzde 6.5'a inene kadar genişletici politikalarını sürdürecektir. Bu gelişme ve beklentilere bağlı olarak ABD mali varlıkları değerlenmeye devam etmektedir. ABD Dolari da göreceli değerli kalmaktadır.

### AB'de Faiz İndirimi

Avrupa Birliği ve Euro bölgesinde mali risklerin azaltılmasına karşın resesyon ve yüksek işsizlik halen sürmektedir. İşsizlik Nisan ayında yüzde 12.1'e yükselmiştir. Avrupa Birliği içinde kemer sıkma politikalarının gevşetilmesine yönelik tartışmalar artmaktadır. Haziran ayı zirvesinde büyüme ve özellikle işsizlik öncelikli gündem olacaktır. Ekonomideki resesyon ve yüksek işsizlik karşısında Avrupa Merkez Bankası ise faiz oranlarını 0.25 baz puan aşağı çekerek yüzde 0.50'ye indirmiştir. Avrupa Merkez Bankası faiz indirimi ile bu kez büyümenin ivmelenmesini

hedeflemektedir. Bununla birlikte ikinci çeyrekte de iktisadi faaliyetler zayıf kalacaktır.

### Büyüme Öngörülerini Revize Edildi

Nisan ayı içinde yapılan IMF, Dünya Bankası ve G-20 Zirveleri için hazırlanan Raporlarda dünya ekonomisinin büyüme öngörülerini 2013 için aşağı yönlü revize edilerek yüzde 2.8'den 2.6'ya indirilmiştir. Gelişmiş ülkelerde yüzde 1.2, gelişen ülkelerde ise yüzde 5.3 büyüme öngörülmektedir. ABD için yüzde 1.9 büyüme beklenirken AB-27'de sıfır büyüme, Euro bölgesinde ise yüzde 0.3 küçülme beklenmektedir. Çin için büyüme öngörüsü yüzde 8.0 dir.

## Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

### İç Talebe İhtiyaç Artıyor

2013 yılında öngörülen kademeli toparlanma yılın ilk çeyrek döneminde beklentilerin altında kalmıştır. İlk çeyrek büyüme yüzde 2.5-3.0 arasında gerçekleşecektir. Büyümenin zayıf kalmasında ihracat artışındaki yavaşlama ile içeride tüketim ve yatırım harcamalarının yeterli ivmeyi kazanamamış olması belirleyici olmuştur. Merkez Bankası küresel ekonomik yavaşlama ve zayıf dış talep ile ihracatın büyümeye katkısının düşeceğini öngörmektedir. Bu nedenle %4 büyüme hedefine ulaşılması için Merkez Bankası iç talebi kontrollü itekleyecek / destekleyecek bir yaklaşım içine girmektedir.

### Kredi Notu Artışı Beklentisi Sürüyor

Türkiye ekonomisinde ikinci bir kredi derecelendirme kuruluşunun (Moody's) daha yatırım yapılabilir ülke notu verme beklentisi artarak sürmektedir. Çözüm süreci de kredi notu artışı ile ilişkilendirilmeye başlanmış ve olumlu algılanmaktadır.

Kredi notu artışı beklentisi Türkiye'ye yönelik sermaye girişini de hızlandırmaktadır. Sermaye girişi ile birlikte mali varlıkların değerleri de artmaktadır. Mali piyasalar Mayıs-Haziran ayında not artışını fiyatlamaktadır. Not artışı büyüme politikasını da destekleyecektir.

### Daha Düşük Faizler Hedefleniyor

Merkez Bankası yılın geri kalan döneminde daha düşük faiz oranlarını hedeflemektedir. Küresel koşullarda oluşan çok düşük faizler ile Merkez Bankası da faizleri aşağı çekmektedir. Yine küresel bol likiditeden endişe eden Merkez Bankası sıcak paraya cazibeyi azaltmak için faiz oranlarını indirmektedir. Düşen faiz oranları tüketim ve iç talep üzerinde de olumlu etki yaratacaktır. Ancak Merkez Bankası faiz düşüşü ile hızlı bir tüketim, ithalat, enflasyon ve cari açık artışına izin vermeyecektir. Düşük faiz-dengeli büyüme izlenecektir.

Mayıs 2013 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
		1 ABD FED FAİZ KARARI	2 AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	3 TÜRKİYE NİSAN AYI ENFLASYON VERİSİ  ABD NİSAN AYI İŞSİZLİK VERİLERİ	4	5
6 EURO BÖLGESİ MART AYI PERAKENDE SATIŞLAR VERİSİ	7	8 TÜRKİYE MART AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ AÇIKLANACAK	9 TÜRKİYE ŞUBAT AYI CARİ AÇIK VERİSİ AÇIKLANACAK	10	11	12
13 TÜRKİYE MART AYI CARİ AÇIK VERİSİ AÇIKLANACAK  ABD MART AYI PERAKENDE SATIŞLAR VERİSİ	14 EURO BÖLGESİ MART AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	15 TÜRKİYE ŞUBAT AYI İŞSİZLİK VERİSİ AÇIKLANACAK  ABD NİSAN AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	16 TCMB FAİZ KARARI AÇIKLANACAK	17	18	19
20	21 JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	22	23	24 TÜRKİYE 1.ÇEYREK KONUT SATIŞ VERİLERİ AÇIKLANACAK	25	26
27	28 TÜRKİYE 1.ÇEYREK YAPI İZİN VE YAPI RUHSAT VERİLERİ AÇIKLANACAK	29	30	31 TÜRKİYE NİSAN AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ AÇIKLANACAK		

- ⇒ ÇÖZÜM SÜRECİNDE KRİTİK AŞAMA ; 8 MAYIS PKK'NIN ÇEKİLME SÜRECİ BAŞLIYOR.
- ⇒ YENİ ANAYASA ÇALIŞMALARINDA SÜREÇ TIKANIYOR.
- ⇒ BAŞKANLIK SİSTEMİ TARTIŞMALARI ARTACAK.
- ⇒ BAŞBAKAN'IN 15-19 MAYIS KRİTİK ABD ZİYARETİ

## Mali Göstergelerde Öngörüler

### Türk Lirası İstikrarlı

Türk Lirası yılbaşından bu yana istikrarını korumaktadır. Merkez Bankası izlediği para politikası ile Türk Lirasındaki dalgalanmayı en aza indirmiştir. Yurt dışından sermaye girişlerine rağmen Merkez Bankası Türk Lirasının değerlenmesine izin vermemektedir. Paritedeki dalgalanmaya bağlı olarak Türk Lirası sepet kur 2.05-2.08 gibi dar bir band arasında dalgalanmaktadır. Sepet kur 2.05-2.10 arasında kalmaya devam edecektir.

### T L Faizlerde Gerileme

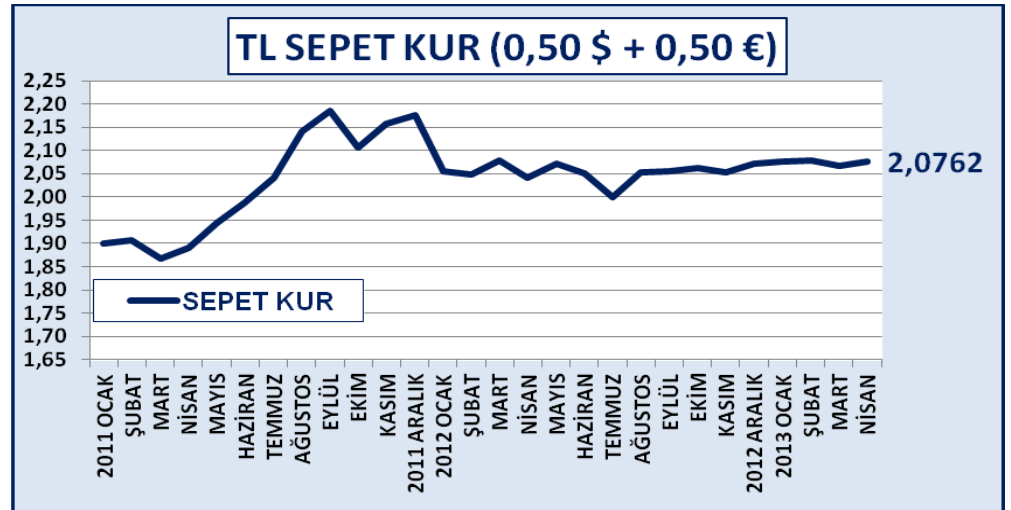
Merkez Bankası'nın politika faizi ve faiz koridorundaki alt ve üst bant faizlerini indirmesi ardından Türk Lirası tüm faizlerde gerileme eğilimi oluşmuştur. Gösterge Bono faizi yüzde 5'in altına inerek rekor düşük seviyeye inmiştir. Kredi faizleri de gerileme eğilimindedir. Faiz oranlarında kredi faizleri hariç dip seviyelere yaklaşılmıştır. Kredi faizlerinde gerilemenin süreceği beklenmektedir.

### Hisse Senetleri Yılı

2013 yılında küresel ölçekte yavaşlama ve sıfıra yakın faiz oranlarının etkisiyle paritelere dalgalanmalar, emtia fiyatlarında gerilemeler ve sabit getirili yatırım araçlarından kaçış yaşanırken hisse senedi piyasalarına yatırımlar genişlemektedir. Buna bağlı olarak hisse senedi piyasalarında rekor seviyelerine yaklaşmakta veya aşılmaktadır. Bol likidite koşullarının sürmesi ile birlikte hisse fiyatları yükselişini sürdürecektir. Emtia fiyatları zayıf kalmaya para birimleri ise yön arayışına devam edecektir.

- **Türk Lirasında İstikrar**
- **TL Faizlerde Gerilemeye Devam**
- **Emtia Fiyatları Geriliyor**
- **Hisse Senedi Fiyatları Rekor Seviyelerinde**

*"Merkez Bankası  
Sepet Kuru 2,05-2,10  
TL Arasında Koruyor"*



## Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

Nisan ayı ile birlikte başlayan bahar döneminde iktisadi faaliyetler yılın ilk üç ayına benzer ve görece sınırlı bir toparlanma göstermektedir. Büyüme için iç tüketime ihtiyaç artarken iç talepte kontrollü ve kademeli toparlanma politikası sürmektedir.

Üretim tarafında sanayiye kapasite kullanım oranı Nisan ayında da geçen yılın altında kalırken Şubat ayı sanayi üretimi yüzde 1.7 artmıştır.

Toparlanma hızındaki yavaş seyir ile birlikte yılın ilk üç ayında hızla artan reel kesim beklentileri de Nisan ayında gerilemiştir. Önümüzdeki üç aya ilişkin iç ve dış sipariş

beklentileri düşmüştür. Tüketici güven endeksi ise Nisan ayında bir önceki aya göre 0.7 puan artarken 75.6 puan seviyesi ile yine zayıf kalmıştır. Tüketicilerin harcama eğilimi göreceli düşük kalmaktadır.

Otomotiv, konut, beyaz eşya ve perakende sektöründe satışlar geçen yılın sınırlı ölçüde üzerinde gerçekleşmeye devam etmektedir.

Kredi kullanımında büyüme ise yıllık yüzde 21.6 oranına kadar yükselmiştir. Merkez Bankası yüzde 15.0 kredi büyüme sınırını gevşetmiş görülmektedir. Böylece iç

talebin kademeli desteklenmesi öngörülmektedir. Nitekim tüketici kredileri ticari kredilerden daha hızlı büyümektedir.

Dış ticaret tarafında ise Mart ayında hem ihracat hem de ithalat gerilemiştir. Nisan ayı ihracatı ise bir işgünü fazlası ile yüzde 4.9 artmıştır. İthalattaki yavaşlama iç talepteki sınırlı büyümeyi teyit etmektedir.

Mayıs-Haziran aylarında mevsimsellik etkisi, faiz indirimleri ve kredi olanaklarındaki genişleme ile birlikte iç talepteki toparlanmanın ivmelenecek süreceği öngörülmektedir

- **İktisadi Faaliyetlerde Kademeli Toparlanma**
- **Merkez Bankası Toparlanmayı Yakından İzliyor**
- **Bahar Aylarında Kademeli Toparlanma Sürecektir**

## 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; Dünya Ticareti 2013

### Büyüme Beklentileri Düştü

Dünya Mal Ticareti	2009	2010	2011	2012	2013
<b>MAL TİCARETİ MİLYAR DOLAR</b>	12,380	15,240	17,816	17,851	18,385
<b>MAL TİCARETİ BÜYÜME YÜZDE DEĞER BAZINDA</b>	-21,7	23,4	18,0	0,2	3,0
<b>MAL TİCARETİ BÜYÜME YÜZDE MİKTAR BAZINDA</b>	-12,0	14,0	5,0	2,0	3,3

KAYNAK: DÜNYA TİCARET ÖRGÜTÜ, NİSAN 2013

- ✓ Dünya Ekonomisinde Büyüme 2012 yılında yavaşlamışken 2013 yılında da büyüme beklentileri aşağı yönlü revize edilmiştir.
- ✓ Buna bağlı olarak dünya ticareti de 2012 yılında sadece yüzde 0.2 büyüme göstermiş ve son 45 yılın en zayıf genişlemesi gerçekleşmiştir.
- ✓ 2013 yılında da dünya ticaretindeki büyümenin sınırlı kalacağı öngörülmektedir. 2013 yılında miktar bazında yüzde 3.3, değer bazında ise yüzde 3 büyüme beklenmektedir.
- ✓ Bu beklentilere bağlı olarak dünya mal ticareti 2013 yılında 18.4 trilyon dolara ulaşacaktır.

## TEMEL GÖSTERGELER

	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN
Dolar/TL	1,8198	1,7933	1,7939	1,7860	1,7862	1,7633	1,7988	1,8120	1,7995
Euro/TL	2,2860	2,3196	2,3322	2,3225	2,3565	2,3902	2,3603	2,3230	2,3528
Euro/Dolar	1,2577	1,2859	1,2964	1,2984	1,3191	1,3621	1,3074	1,2782	1,3163
MB Politika Faizi %	5,75	5,75	5,75	5,75	5,50	5,50	5,50	5,50	5,00
Gösterge Tahvil Faizi %	7,62	7,58	7,08	5,93	6,18	5,85	5,69	6,35	5,20
Cari Açık Yıllık Milyar \$	57,1	53,4	50,4	49,2	47,5	47,6	48,4		
TÜFE Yıllık %	8,88	9,19	7,80	6,37	6,16	7,31	7,03	7,29	6,13
Toplam Krediler Milyar TL	829,8	837,9	844,0	860,9	881,0	886,2	911,2	927,0	950,3
Brent Petrol Varil Dolar	114,87	112,14	108,47	111,19	111,27	115,60	110,97	109,83	101,66
Dow Jones Endeksi	13,090	13,437	13,096	13,025	13,104	13,860	14,054	14,578	14,840