

MAYIS 2014

Takvim ve Öngörüler

- Dünya Ekonomisi İçin İyimserlik
- Avrupa'da Parasal Genişleme Beklentisi
- Yerel Seçim Sonrası Riskler Azalıyor
- T.C Merkez Bankasından Gevşeme Beklentisi

İçindekiler:

- Beklentiler 1
- Takvim 2
- Öngörüler 3
- Bilgi Yönetimi 4

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

Dünya Ekonomisinde İyimser Beklentiler

Dünya ekonomisinde 2014 yılında büyüme beklentisi yüzde 3.1 olarak teyit edilirken gelişmiş ülkelerde büyüme yüzde 2.2 ile iyimserliğe yol açmaktadır. Gelişmiş ülkelerdeki iktisadi faaliyetler küresel kriz sonrası 2014 yılında en üst seviyesine ulaşmış olacaktır. Gelişen ülkelerde ise büyüme yüzde 4.9'a aşağı yönlü revize edilmiştir. Bununla birlikte gelişen ülkelerden son aylarda yaşanan sermaye çıkışı da sona ermiştir. Ukrayna krizi gelişen ülkeler için riskler içermektedir.

ABD'de Parasal Genişlemeden Çıkış Sürüyor

ABD ekonomisinde zorlu kış koşulları ile büyüme yavaşlamış olmasına karşın bahar döneminde hızlı bir toparlanma yaşanmaktadır. Tüketici harcamaları ve dayanıklı tüketim malı talebi artmaktadır.

İstihdam piyasasında da Nisan ayında kuvvetli bir iyileşme olmuş ve işsizlik yüzde 6.3'e inmiştir. Bunlara bağlı olarak ABD Merkez Bankası FED parasal genişlemeden çıkışı sürdürecektir. Faiz artışı beklentileri de kuvvetlenecektir.

AB'de Parasal Genişleme Beklentisi

2014 yılında AB'de yüzde 1.6, Euro Bölgesi'nde yüzde 1.2 büyüme beklenmektedir. AB'de iktisadi faaliyetlerde kademeli toparlanma sürmektedir. Reel kesimde iyimserlik artmaktadır. Ancak fiyatların düşüşü, deflasyon riskini kuvvetlendirmektedir. Bu nedenle Avrupa Merkez Bankası 1 trilyon Euro tutarında bir parasal genişleme hazırlanmıştır. En erken Haziran ayında uygulanabilecek parasal genişleme için enflasyon oranları yakından izlenecektir. Parasal genişleme Euro'yu da zayıflatabilecektir.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

İkinci Çeyrekte Riskler Azalıyor

2014 yılının ilk çeyreğinde özellikle yeni mali küresel koşullar ile siyasi riskler ekonomiyi olumsuz etkilemiştir. Hükümetin aldığı tasarruf tedbirleri ve Merkez Bankası'nın sıkılaştırma önlemleri de aynı dönemde başlayınca beklentiler bozulmuş, faaliyetler yavaşlamıştı. Yılın ikinci çeyrek döneminde ise siyasi risklerde göreceli bir azalma yaşanmaktadır. Gelişen ülkelerden sermaye çıkışı da durmuştur. Bu iki riskin azalması ile birlikte ikinci çeyrekte beklentiler iyileşmekte, faaliyetler toparlanmaktadır. Merkez Bankası'ndan kademeli gevşeme beklentisi de iyimserliği arttırmaktadır.

Cari Açık, Dış Finansman, Kredi Notları

Yeni küresel koşullarda özellikle ABD'de parasal genişlemeden çıkış ve faizlerin artış beklentisi içinde Türkiye'nin cari açığı ve açığın finansmanına ilişkin endişeler ve değerlendirmeler güncelliğini korumaktadır.

Moody's bunlara bağlı olarak Türkiye'nin kredi notunu negatife çevirmiştir. Standard&Poors Mayıs ayında değerlendirmesini açıklayacaktır.

Mevcut değerlendirmelere rağmen Türkiye dış ticaret ve cari işlemler açığını kademeli olarak azaltarak bu riskleri yönetmeyi başarmaktadır.

Merkez Bankası'ndan Faiz İndirimi Beklentisi

Yerel seçimler sonrasında Merkez Bankasına faiz indirimi baskısı artmıştır. Merkez Bankası enflasyondaki gelişmelere göre Mayıs-Haziran aylarından itibaren kademeli ve sınırlı (birkaç kez 0.50'şer puan) faiz indirimlerine gidebilecektir.

Enflasyon muhtemelen Mayıs-Haziran aylarında tepe noktasına ulaşacak olmakla birlikte sonrasında düşüş beklentisi artmaktadır.

Merkez Bankası'nın buna bağlı kademeli faiz indirimi iç talepteki toparlanmaya katkı sağlayacak, Türk Lirasındaki değerlenmeyi de sınırlayacaktır.

Mayıs 2014 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
			1 ABD ISM İMALAT VERİSİ	2 ABD NİSAN AYI İŞSİZLİK VERİSİ	3	4
5 TÜRKİYE NİSAN AYI ENFLASYON VERİSİ	6 AB MART AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	7	8 ECB AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI TÜRKİYE MART AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	9	10	11
12	13 TÜRKİYE MART AYI CARİ AÇIK VERİSİ ABD NİSAN AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	14 AB MART AYI SANAYİ ÜRETİMİ TÜRKİYE MART AYI SANAYİ CİRO VERİSİ	15 TÜRKİYE ŞUBAT AYI İŞSİZLİK VERİSİ ABD NİSAN AYI SANAYİ ÜRETİMİ	16	17	18
19	20 JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	21	22 TC MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	23 S&P TÜRKİYE KREDİ NOTU AÇIKLAMASI	24	25
26 TÜRKİYE NİSAN AYI KONUT SATIŞ İSTATİSTİKLERİ	27	28	29 TC MERKEZ BANKASI FİNANSAL İSTİKRAR RAPORU	30 TÜRKİYE NİSAN AYI DIŞ TİCARET İSTATİSTİKLERİ	31	

- ⇒ Rusya-Ukrayna Gerginliği Riskleri Artırıyor.
- ⇒ Cumhurbaşkanlığı Seçimi İçin Adaylık Süreci Siyasetin Etkisini Artıracak.
- ⇒ “Paralel Yapı” İddiası İle Soruşturmalar ve Atamalar/ Yer Değişiklikler Artarak Sürececek.
- ⇒ 31 Mayıs Gezi Olaylarının 1.Yıl Dönümü Beklentisi Kuvvetleniyor.

- **Türk Lirası'nda Değerlenme**
- **TL Faizlerinde İndirim Beklentisi**
- **Euro-Dolar Paritesinde Sıkışıklık**
- **Petrol Fiyatları Durağan Kalıyor**

Mali Göstergelerde Öngörüler

Türk Lirası'nda Değerlenme

Yerel seçimler sonrası siyasi risklerin azalması, faiz oranlarının yüksek kalması ve sermaye çıkışlarının durarak yeniden girişlerinin başlaması sonucu TL değer kazanmaktadır. Türk Lirasının seyrini olası MB faiz indirimi, siyasi gelişmeler ve yabancıların yatırım iştahı belirlemeye devam edecektir. Mayıs-Haziran aylarında Türk Lirasında oynaklık sürecektir.

TL Faizlerde Düşüş Beklentisi

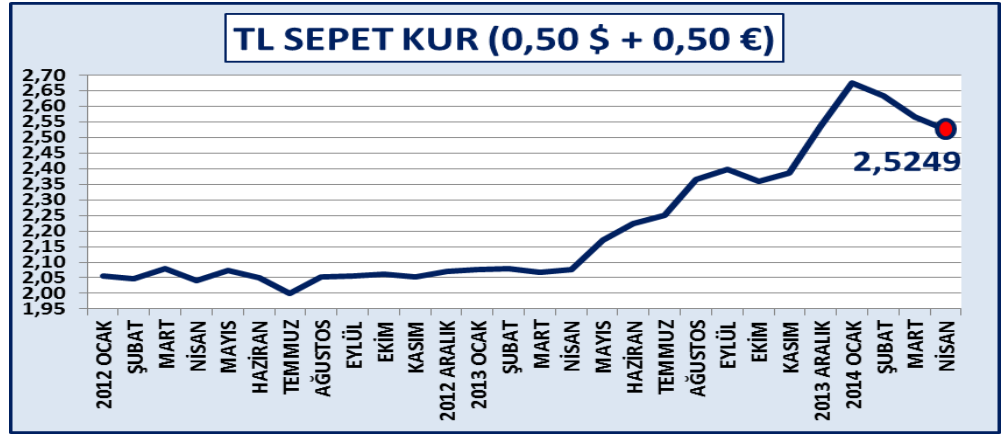
Yılın ilk çeyrek döneminde hızla artan TL faizler yerel seçim sonrası durağanlaşmış ve düşüş eğilimine girmiştir. Merkez Bankası öncelikle fonlama maliyetlerini düşürmüştür. Bono-Tahvil faizleri gerilemiştir. Kredi faizleri henüz değişmemiştir. Merkez Bankası'ndan olası bir faiz indirimi beklentisi ile TL faizler Mayıs-Haziran aylarında aşağı yönlü olacaktır.

Euro-Dolar Paritesi Sıkıştı

ABD ve AB Merkez Bankalarının para politikası uygulamalarına ve beklentilere bağlı olarak Euro-Dolar paritesi 1.37-1.39 gibi dar bir bant içine sıkışmıştır.

Orta vadede Doların Euro karşısında değer kazanacağı beklentilerine rağmen Euro Dolar karşısında halen gücünü korumaktadır. Mayıs ayı boyunca sıkışıklık sürecektir.

“Türk Lirası Sepet Kurda Gerileme”



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

Yılın ilk çeyrek döneminde yaşanan yavaşlama sonrasında yerel seçim ardından beklentilerde önemli bir iyileşme ortaya çıkmış bulunmaktadır. Ancak beklentilerdeki iyileşmenin işlere yansımaları kademeli ve sınırlı olarak gerçekleşmektedir.

Reel kesim güven endeksi Nisan ayında 112.7 puan ile son 23 ayın en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Tüketici güven endeksi ise Nisan ayında 7.9 puan birden artarak 78.5 puana yükselmiştir. Reel kesim ve tüketici güvenindeki artış iktisadi faaliyetleri de olumlu yönde destekleyecektir.

Nisan ayında iç talepte kademeli bir toparlanma görülmektedir. Konut piyasasında bekle-gör

dönemi fiili talebe doğru dönüşmektedir. Otomobil ikinci el piyasası daha canlı seyretmektedir. Dayanıklı tüketim malı ve perakende piyasasında ise kampanya ve indirimler öne çekilmiştir ve kademeli bir toparlanma görülmektedir.

Üretim tarafında ise sanayi kesimi kapasite kullanım oranı Nisan ayında yüzde 74.7 ile Mart ayı ve geçen yılın aynı ayının üzerinde gerçekleşmiştir. İhracat ile birlikte iç talepteki toparlanma da sanayi üretimini desteklemektedir.

İhracat Nisan ayında yüzde 11.5 artmıştır. İhracat en kuvvetli iktisadi faaliyet olmayı sürdürmektedir. İthalatta ise gerileme

sürmektedir. Döviz kurları seviyesi ihracatı desteklemekte, ithalatı önlemektedir. Kurların gevşemesi ihracatı zorlayabilecektir.

Kredi genişlemesinde ise yavaşlama sürmektedir. Özellikle tüketici kredileri daha hızlı yavaşlamaktadır. Taksitli satışlar çok hızlı yavaşlamıştır. Bunlara yönelik olarak eleştiriler ve gevşeme talepleri de artmaktadır. Ancak taksitli satışlar, kredi kartları ve tüketici kredileri önlemlerinde gevşeme olmayacaktır.

Buna karşın Merkez Bankası'nın olası faiz indirimleri iç talepteki toparlanmaya katkı sağlayacaktır.

- **Beklenti ve Güvende İyileşme**
- **İyimserlik Piyasalara Kademeli Yansımalar**
- **İhracat En Kuvvetli İktisadi Faaliyet**
- **Merkez Bankası'ndan Faiz İndirimi İç Talebi Destekler**

Ekonomi ve Strateji Danışmanlık Hizmetleri

Zeytinoğlu Caddesi
Sarıkonaklar İş merkezi
C Blok Kat:3 Daire:16
Akadlar/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; TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ

AYLAR	TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ	HANENİN MADDİ DURUM BEKLENTİSİ	GENEL EKONOMİK DURUM BEKLENTİSİ	Dayanıklı Tüketim Mallarına Yönelik Harcama Yapma Düşüncesi
MAYIS 2013	77,5	83,6	101,1	99,3
HAZİRAN 2013	76,2	84,1	102,5	100,3
TEMMUZ 2013	78,5	85,5	104,0	101,2
AĞUSTOS 2013	77,2	85,4	101,7	99,6
EYLÜL 2013	72,1	83,6	96,5	96,0
EKİM 2013	75,5	83,1	100,1	96,4
KASIM 2013	77,5	84,7	104,7	102,2
ARALIK 2013	75,0	84,0	99,5	98,4
OCAK 2014	72,4	83,1	95,1	97,8
ŞUBAT 2014	69,2	82,1	90,3	95,6
MART 2014	72,7	85,9	95,8	96,6
NİSAN 2014	78,5	87,0	102,5	100,5

- Tüketici Güveni ekonomi için önemli bir öncü göstergedir.
- Tüketici Güveni yılın ilk çeyrek döneminde önemli ölçüde gerilemiştir.
- Yerel Seçim sonrası tüketici güveninde hızlı bir artış görülmektedir. İyileşmede hanelerin maddi durum beklentisi ve özellikle genel ekonomik durum beklentisindeki artışlar etkili olmaktadır.
- Tüketici Güvenindeki iyileşme bir dönem sonra satın alma olarak piyasalara yansımaktadır. Nitekim hane halklarının dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi Nisan ayında önemli ölçüde artmıştır.

TEMEL GÖSTERGELER

	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN
Dolar/TL	2,0348	2,0402	1,9930	2,0211	2,1343	2,2737	2,2168	2,1596	2,1193
Euro/TL	2,6978	2,7552	2,7249	2,7504	2,9397	3,0782	3,0532	2,9753	2,9305
Euro/Dolar	1,3220	1,3534	1,3556	1,3589	1,3742	1,3485	1,3801	1,3775	1,3870
MB Politika Faizi %	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	10,00	10,00	10,00	10,00
Gösterge Tahvil Faizi %	9,95	8,55	7,80	9,12	10,10	11,05	11,07	10,69	9,12
Cari Açık Yıllık Milyar \$	58,6	59,3	61,4	61,5	65,0	64,1	62,2		
TÜFE Yıllık %	8,17	7,88	7,71	7,32	7,40	7,75	7,89	8,39	9,38
Toplam Krediler Milyar TL	981,9	1.002,5	1.000,3	1.026,0	1.064,7	1.094,9	1.095,9	1.101,2	1.093,9
Brent Petrol Varil Dolar	114,04	108,27	108,96	110,12	110,92	106,36	109,13	107,76	108,20
Dow Jones Endeksi	14.810	15.129	15,545	16,086	16,577	15,699	16,322	16,457	16,581