

NİSAN 2013

# Takvim ve Öngörüler

- ABD Ekonomisinde Toparlanma
- Avrupa Birliği'nde İşsizlik Sorunu
- Türkiye'nin Büyüme Performansı Düştü
- TCMB Kontrolü Elden Bırakmıyor

## İçindekiler:

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

## Dünya Ekonomisinde Beklentiler

### ABD Toparlanıyor

ABD ekonomisine ilişkin veriler yeni yılda toparlanmanın ivme kazandığını göstermektedir. ABD Merkez Bankası FED 2013 yılı büyüme beklentisini yüzde 2.3-2.8 aralığına yükseltmiştir. İşsizlik oranındaki kademeli gerileme de ümit vermektedir. İnşaat ve konut sektöründe de kademeli toparlanma sürmektedir. FED parasal genişleme ile ekonomiyi desteklemeye devam edecektir. Bu gelişmelere bağlı olarak ABD varlıkları ve özellikle hisse senetleri değer kazanmaktadır. ABD Doları diğer para birimleri karşısında değerlendirilmektedir.

### AB'de İşsizlik Büyük Sorun

Avrupa Birliği ekonomisinde geçen yıl alınan önlemler ile birlikte finansal kriz riski azaltılmış olmakla birlikte ekonomide daralmanın sürmesi ile birlikte artan işsizlik büyük sıkıntı yaratmaktadır. İşsizlik yüzde 12.0'ye ulaşmıştır. Güney Kıbrıs'ta yaşanan gelişmelerin yarattığı güven bunalımı da Avrupa Birliği'ndeki kırılma eğilimi yansıtmaktadır. İtalya'da seçimler sonrası ortaya çıkan siyasi belirsizlik de bir diğer sorun olarak yaşanmaktadır. AB genelinde zayıf ekonomik performans 2013'e yayılmaktadır.

### Çin'de Büyüme Hedefi Yüzde 7.5

Çin'de büyüme, gelişmiş ülkelerin zayıf performansı nedeniyle dünya ekonomisinin itici gücü olarak önem taşımayı sürdürmektedir. Yeni yönetimin göreve başlaması ardından Çin 2013 yılı için yüzde 7.5 büyüme hedefi açıklamıştır. Çin orta vadede bölgesel farklılıkları ve gelir dağılımı bozukluğunu azaltmayı hedeflemektedir. Çin dengeli bir iç tüketime ağırlık veren bir büyüme yapısına geçmeye başlamaktadır. Çin pazarı giderek önem kazanacaktır.

## Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

### Büyüme Performansı Düştü

2012 yılında ekonomideki olası finansal riskleri yönetmeyi amaçlayan ve ekonomide dengelenme adı verilen dış talebe dayalı büyümeye geçişi hedefleyen politika uygulamaları sonucu Türkiye'nin büyüme performansı önemli ölçüde düşmüş ve yüzde 2.2 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında imalat sanayi yüzde 1.9, ticaret 0.1 ve ihracat sektörü yüzde 0.6 büyüme göstermiştir. Özel kesim tüketim harcamaları yüzde 0.7, yatırım harcamaları yüzde 2.5 gerilemiştir. 2012 yılında uygulanan sıkılaştırma politikaları ile iç talep daralmış buna karşın büyüme net ihracat artışı ile

sağlanmıştır. Cari açık ve enflasyon kontrolü düşük büyüme getirmiştir.

### 2013 İçin Kademeli Toparlanma Beklentisi

2012 yılında zayıflayan büyüme performansı ardından 2013 yılı için ekonomide kademeli toparlanma beklentisi sürmektedir. 2013 yılında iç talep, tüketim ve yatırım harcamalarındaki artış ile büyümeye yeniden katkı sağlayacaktır. Net ihracatın büyümeye katkısı daha sınırlı olacaktır. 2013 yılının ilk çeyrek dönemindeki faaliyetler ve sektörel gelişmeler yüzde 3-4 arasında bir büyüme gerçekleşeceğini

göstermektedir.

### Merkez Bankası Kontrollü

Merkez Bankası 2013 yılının ilk çeyrek döneminde iç talep üzerindeki kontrolünü sürdürmektedir. Cari açık ve enflasyon risklerini gözetken Merkez Bankası kredi genişlemesi, harcama artışları ve beklentilerdeki hızlı toparlanma karşısında sıkılaştırma önlemlerini sürdürmektedir. Yılın geri kalan çeyrek dönemlerinde toparlanma Merkez Bankası'nın kontrolü altında ve kademeli olacaktır.

Nisan Mali Göstergelerinde Öngörüler						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
1 TÜRKİYE 2012 YILI BÜYÜME VERİLERİ	2	3 TÜRKİYE MART AYI ENFLASYON VERİSİ	4 AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI  JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	5 ABD MART AYI İŞSİZLİK VERİLERİ	6	7
8 TÜRKİYE ŞUBAT AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ AÇIKLANACAK	9	10	11 TÜRKİYE ŞUBAT AYI CARİ AÇIK VERİSİ AÇIKLANACAK	12 EURO BÖLGESİ ŞUBAT AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ  ABD MART AYI PERAKENDE SATIŞLAR	13	14
15 TÜRKİYE OCAK AYI İŞSİZLİK VERİSİ AÇIKLANACAK	16 TCMB FAİZ KARARI AÇIKLANACAK  ABD MART AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	17	18	19 IMF-DÜNYA BANKASI YILLIK TOPLANTISI	20 IMF-DÜNYA BANKASI YILLIK TOPLANTISI	21 IMF-DÜNYA BANKASI YILLIK TOPLANTISI
22	23	24	25	26	27	28
29	30 TÜRKİYE MART AYI DIŞ TİCARET VERİSİ  FED ABD MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI					

- ⇒ KÜRT SORUNUNUN ÇÖZÜMÜNE YÖNELİK HASSAS SÜREÇ SÜRÜYOR
- ⇒ ANAYASA ÇALIŞMALARINI BAŞKANLIK SİSTEMİ İLE DEMOKRATİK ÖZERKLİK ARASINA SIKIŞTI
- ⇒ ORTADOĞU'DA SURİYE ODAKLI KRİTİK GELİŞMELER SÜRÜYOR

- **Türk Lirasında İstikrar**
- **TL Faizlerde Düşüş Hız Kesti**
- **Emtia Fiyatları Geriliyor**
- **Dolar Güçlü**

### Türk Lirası İstikrarını Koruyor

Türk Lirası 2013 yılının ilk çeyrek döneminde sepet kur 2.05-2.10 aralığında istikrarını korumaktadır. Merkez Bankası örtülü olarak Türk Lirasının istikrarını kollamaktadır. Reel efektif döviz kuru seviyesini temel alan yaklaşımı ile Merkez Bankası Türk Lirasının aşırı değer kazanmasına ve kaybına izin vermemektedir. Merkez Bankası Türk Lirasının değerini gözetmeye devam edecektir. TL parite

değişikliklerine bağlı olarak 2.05-2.10 arasında dalgalanmayı sürdürecektir.

### Türk Lirası Faizlerde Düşüş Durdu

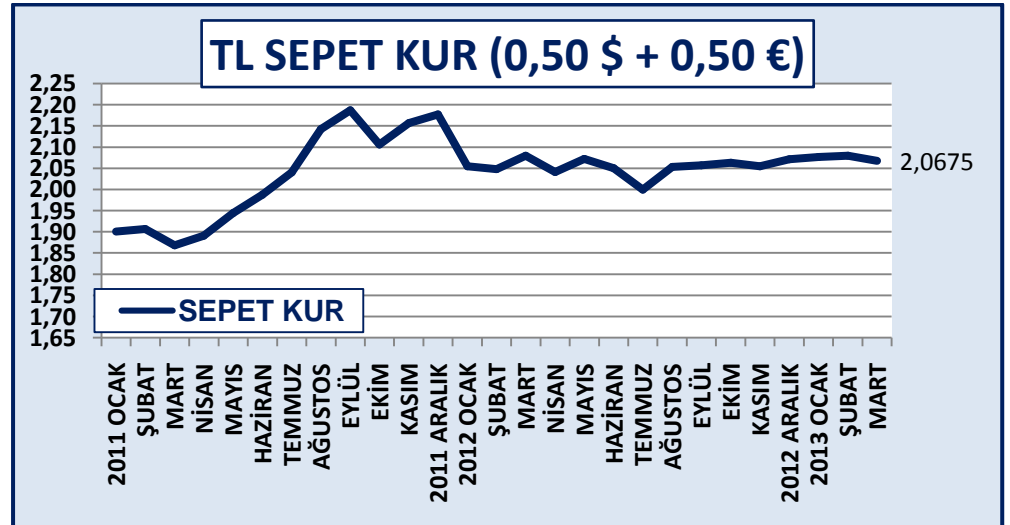
TL faiz oranlarındaki gerileme durmuştur. Yurt dışında ABD'nin parasal genişlemenin sonuna yaklaşıyor olması ve faizlerin yıl sonundan itibaren artabileceği beklentisi ile gelişen ülkelere sermaye akımları tersine dönmektedir. Türkiye'de bundan etkilenmektedir. Buna bağlı olarak Bono-Tahvil faizleri

yükselmektedir. Mevduat ve kredi faizleri ise durağandır. Kredi faizlerinde gerileme aralığı halen bulunmaktadır.

### Dolar Güçleniyor Emtialar Zayıflıyor

ABD ekonomisindeki toparlanma ve kalıcı büyümeye yaklaşıyor olması parasal genişlemenin de sonuna yaklaşıyor beklentilerini güçlendirmektedir. Bu nedenle Dolar diğer para birimleri karşısında değer kazanmaktadır. Euro AB içindeki sorunların da etkisi ile zayıflamaktadır.

“Merkez Bankası  
Sepet Kuru 2,05-2,10  
TL Arasında Koruyor”



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

## Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

Yılın ilk çeyrek döneminde iktisadi faaliyetler geçen yılın aynı dönemine göre kademeli bir toparlanma göstermiş olmakla birlikte iş dünyasının beklentileri açısından sınırlı kalmıştır. Bununla birlikte yaşanan kademeli toparlanma karşısında Merkez Bankası ihtiyatlı konumunu sürdürmektedir.

Üretim tarafında sanayi kapasite kullanım oranları yılın ilk üç ayında göreceli zayıf ve geçen yılın altında kalmıştır. Henüz üretim tarafını tetikleyen bir talep artışı görülmemektedir.

Buna karşın reel kesimin beklentilerinde iyileşme ve

artış Mart ayında da sürmüştür. Beklenti endeksi yıl başından bu yana 15 puan artmıştır. Reel kesimin iç siparişler ve dış talepteki artış beklentisi yükselmektedir. Tüketici güveninde Ekim ayından itibaren başlayan artış ise Mart ayında durmuştur. Tüketicilerin harcama eğilimi göreceli düşük kalmaya devam etmektedir.

Otomotiv, konut, beyaz eşya ve perakende sektöründe satışlar geçen yılın üzerinde olmakla birlikte satışlar aylar itibarıyla dalgalanma göstermektedir.

Kredi kullanımında ise

genişleme sürmektedir. Yıllık kredi hacminde büyüme geçen yıl sonunda yüzde 16'ya gerilemişken Mart ayı sonunda yüzde 19'a kadar yükselmiştir. Merkez Bankası kredi genişlemesinin hızlanmasından rahatsızdır.

Dış ticaret tarafında tüketim ve yatırım malı ithalatında sınırlı artışlar görülmektedir. İhracatta ise Mart ayında yüzde 0.3 artış ilk üç aylık artış performansını yüzde 3.3'e çekmiştir.

Bahar aylarının yaratacağı mevsimsellik etkisi ile birlikte iç talepte toparlanmanın kademeli olarak süreceği beklenmektedir.

## 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; Yabancıların Türkiye Mali Riskleri

Milyar Dolar

Türkiye Riskleri	2008	2009	2010	2011	2012
PORTFÖY YATIRIMLARI	50.3	74.6	103.2	88.5	142.9
Hisse Senedi	23.3	47.3	71.0	39.1	70.6
Bono Tahvil	20.5	21.1	31.8	36.2	57.1
Mevduat	6.5	6.2	9.9	13.2	15.2
FİNANSAL KURUMLARA VERİLEN KREDİLER	62.8	57.9	83.0	89.5	111.5
YURT DIŞINA İHRAÇ EDİLEN TAHVİLLER	38.9	40.9	45.4	50.5	64.3
TOPLAM	152.0	173.4	231.6	228.5	318.7

KAYNAK: HAZİNE MÜSTEŞARLIĞI, TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

- ✓ Türkiye ekonomisindeki iyileşme ile birlikte bir yandan Türkiye'nin kredi notu artarken diğer yandan yabancı ilgisi de artmaktadır.
- ✓ Ekonomideki iyileşme yabancıların Türkiye'de üstlendikleri mali riskleri de arttırmaktadır.
- ✓ Yabancıların Türkiye mali riskleri 2012 sonunda 318.7 milyar dolara ulaşmıştır.
- ✓ Yabancıların portföy yatırımlarını genişlettiği görülürken finansal kurumlara verilen krediler de genişlemektedir.

## TEMEL GÖSTERGELER

	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK	OCAK	ŞUBAT	MART
Dolar/TL	1,7950	1,8198	1,7933	1,7939	1,7860	1,7862	1,7633	1,7988	1,8120
Euro/TL	2,2035	2,2860	2,3196	2,3322	2,3225	2,3565	2,3902	2,3603	2,3230
Euro/Dolar	1,2296	1,2577	1,2859	1,2964	1,2984	1,3191	1,3621	1,3074	1,2782
MB Politika Faizi %	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,50	5,50	5,50	5,50
Gösterge Tahvil Faizi %	7,62	7,62	7,58	7,08	5,93	6,18	5,85	5,69	6,35
Cari Açık Yıllık Milyar \$	59,8	57,1	53,4	50,1	48,8	46,9	46,8		
TÜFE Yıllık %	9,07	8,88	9,19	7,80	6,37	6,16	7,31	7,03	7,29
Toplam Krediler Milyar TL	813,2	829,8	837,9	844,0	860,9	881,0	886,2	911,2	923,0
Brent Petrol Varil Dolar	104,62	114,87	112,14	108,47	111,19	111,27	115,60	110,97	109,83
Dow Jones Endeksi	13,008	13,090	13,437	13,096	13,025	13,104	13,860	14,054	14,578