

OCAK 2011

Takvim ve Öngörüler

Başlıklar :

- ABD İktisadi Faaliyetlerinde Canlanma Beklentisi
- Avrupa'da Kamu Borçları Çevrilme Riski Sürüyor
- TCMB Cari Açık Riskine Karşı Yeni Önlemler Alacak
- TCMB Gösterge Faiz İndirme Olasılığı Arttı

İçindekiler:

Beklentiler	1
Takvim	2
Öngörüler	3
Bilgi Yönetimi	4

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

ABD İktisadi Faaliyetlerinde Canlanma Beklentisi

ABD Merkez Bankası FED'in ikincil parasal genişleme politikalarının 2011 yılında kalıcı büyüme koşullarını yaratması bekleniyor.

Ocak ayında ekonomik büyüme verileri yakından izlenecek. En önemli gösterge 100.000 artış beklenen Aralık ayı tarım dışı istihdam verisi. Perakende satışlar ve kişisel tüketim harcamaları diğer önemli veriler.

ABD'de konut inşaatları ve konut satışları ile konut fiyatları da önemli olacak.

Kış ayları nedeni ile bu göstergelerde mevsimsel zayıflama beklenmektedir.

ABD Merkez Bankası FED'in parasal genişleme önlemlerinin yaratacağı büyüme beklentisine bağlı olarak dolar likitidesinin yeni yıldan itibaren ABD'ye yöneleceği, ABD hisse senedi piyasalarının yukarı yönlü hareket edeceği, 10 yıl vadeli ABD tahvil faizlerinin de göreceli yüksek kalacağı öngörülmektedir.

Avrupa'da Borçların Çevrilme Riski Sürüyor

Avrupa Birliği'nde ülkelerin kamu borçlarının çevrilme

riski sürmektedir. Ocak ayı içinde İtalya, İspanya, İrlanda, Portekiz ve Yunanistan'ın yeniden borçlanma ihtiyacı 42 milyar euro olarak öngörülmektedir. Portekiz ve İspanya'ya ilişkin olumsuz beklentiler sürmektedir.

İrlanda ve Yunanistan için AB-IMF yardımına rağmen halen piyasa koşulları ile borçlanamamaları nedeniyle borç yeniden yapılandırması beklentisi artmaktadır. Ocak ayı içinde tüm bu beklentiler Avrupa piyasalarının olumsuz etkilemeye devam edecektir.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Merkez Bankası Yeni Önlemler Alacak

TCMB Ocak ayı içinde bankaların kredi genişlemesini yavaşlatmaya ve cari açık riskini kontrol etmeye yönelik yeni önlemler almayı sürdürecektir.

Merkez Bankası Ocak ayında gösterge faiz oranını 0.50 baz puan daha indirerek yüzde

6.0'ya çekecektir. Yıllık tüketici enflasyonu yüzde 6.4'e, çekirdek enflasyon yüzde 2.9'a gerilemiştir. Ocak- Nisan döneminde de tüketici enflasyonunun yüzde 4-5 aralığına ineceği beklentisi Merkez Bankası'nın faiz indirme olasılığını arttırmıştır.

Merkez Bankası munzam karşılıklar ve bankaların diğer fon olanakları üzerindeki karşılıkları

genişletmeyi ve oranları artırmayı sürdürecektir. Bankaların kaynak vadelerini uzatmaya yönelik seçici yeni düzenlemeler yapılacaktır.

Merkez Bankası'nın aldığı önlemlerin kredi genişlemesi üzerindeki etkisi henüz çok kuvvetli değildir. Merkez Bankası'nın önlemleri almaya başladığı tarihten bu yana kredi genişlemesi sürmektedir.

Ocak 2011 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
					1 AB DÖNEM BAŞKANI MACARİSTAN	2
3 TÜRKİYE ARALIK AYI VE 2010 YILI ENFLASYONU VERİLERİ	4	5 TÜRKİYE SANAYİ STRATEJİSİ BELGESİ AÇIKLANACAK	6	7 ABD İSTİHDAM VE İŞSİZLİK ARALIK AYI VERİLERİ	8	9
10	11	12	13 AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	14	15	16
17	18	19	20 TCMB FAİZ TOPLANTISI	21	22	23
24 JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	25 ABD MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI TC MB ENFLASYON RAPORU-I	26 DAVOS ZİRVESİ	27 DAVOS ZİRVESİ	28 DAVOS ZİRVESİ	29 DAVOS ZİRVESİ	30 DAVOS ZİRVESİ
31	Notlar TÜRK TİCARET KANUNU VE BORÇLAR KANUNU YASALAŞMASI BEKLENİYOR. YENİ ASGARİ ÜCRET NET 629,96 TL, BRÜT 796,50 TL OLARAK UYGULANACAK. KAMU ALACAKLARININ FAİZLERİNİN ERTELENMESİ VE YENİDEN YAPILANDIRILMASININ DA YER ALDIĞI TORBA YASANIN ÇIKMASI BEKLENİYOR.					

Mali Göstergelerde Öngörüler

- *Türk Lirasında yukarı yönlü baskı*
- *Bono, mevduat, repo faizlerinde gerileme beklentisi*
- *Euro Dolar paritesi 1.32 çevresinde dalgalanacak*
- *Emtia fiyatlarında yukarı yönlü hareket beklentisi*

Döviz Kurları Yukarı Yönlü

Merkez Bankası'nın faiz indirim beklentisi ile Türk Lirasında yukarı yönlü bir hareket öngörülmektedir. Yıl sonu enflasyon verisi ile Merkez Bankası için faiz indirim koşulları oluşmuştur. Döviz kurları Ocak ayı içinde bir faiz indirim sonrası yeni denge için arayış içinde olacaktır. Sepet kur (0.50 dolar+0.50 euro) 1.82 seviyelerinde oluşacaktır.

Faizler Aşağı Yönlü

Merkez Bankası'nın faiz indirim beklentisi ile birlikte gösterge tahvil faiz oranı yüzde 7.0'a yaklaşmıştır. Ay içinde yüzde 7'nin altına inme olasılığı yüksektir.

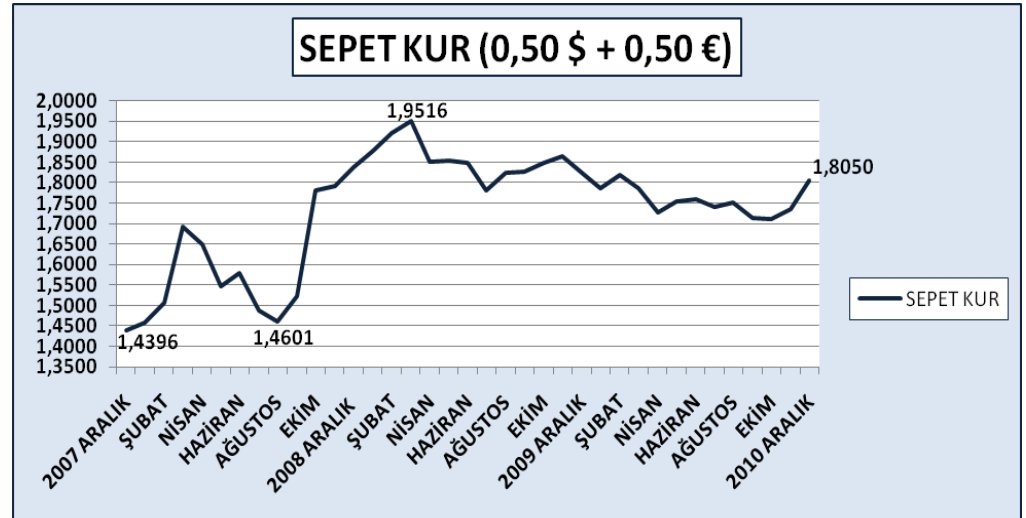
Kısa vadeli mevduat faiz oranları da aşağı yönlü hareket edecektir. Ticari ve tüketici kredi faiz oranlarında ise henüz aşağı yönlü hareket beklenmemelidir.

Euro- Dolar Paritesinde Dalgalanma Bandı Daraldı

Ocak ayı içinde parite dolar yönlü görülmeyle birlikte gelecek verilere bağlı olarak 1.32 seviyesinin altı ve üstünde dar bantta dalgalanacaktır.

Avrupa'dan gelebilecek yeni bir ülkenin yardım talebi ile parite 1.30'un altına inecektir. Petrol ve diğer emtia fiyatları da dolar zayıf kaldıkça yukarı yönlü olmayı sürdürecektir.

"Türk Lirası Sepet Kurda 1.82 seviyesi izlenmeli"



- *İhracat performansında kur artışlarına bağlı kuvvetlenme*
- *Perakende harcamalarda talep canlı kalacak*
- *Sanayi üretiminde ihracat katkısı*
- *İnşaat faaliyetlerinde mevsimsel yavaşlama*

Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

Merkez Bankası'nın iç talepteki genişlemenin yavaşlatılmasına yönelik önlemlerine rağmen Ocak ayı boyunca iktisadi faaliyetlerin hareketli olacağı öngörülmektedir. Döviz kurlarındaki artış ve artışın süreceği beklentisi ile ihracat performansında

yükselme beklenmektedir. Faizlerdeki düşüş ve indirim dönemi ile yeni yıl kampanyaları perakende harcamalarını ve dayanıklı tüketim malı talebini canlı tutacaktır.

İnşaat sektöründe mevsimsellik dışında

genişleme ivmesi sürecektir. Sanayi üretimi de iç talep ve yanı sıra dış talep ile birlikte büyümeyi sürdürecektir. Döviz kuru artışları ithalat talebini sınırlı ölçüde etkileyecektir. Tüm mal gruplarında ithalat artışı yavaşlayarak 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

Dr.Can Fuat Gürlelesel
can@esdh.com.tr

Bilgi Yönetimi; Dünya Ticaret Öngörülleri

DÜNYA TİCARET ÖNGÖRÜLERİ

	2007	2008	2009	2010	2011
İhracat Miktar Büyüme %	6,5	2,2	-12,2	13,5	8,0
İhracat Değer Büyüme %	15,0	26,4	-22,8	20,5	11,6
İhracat Trilyon Dolar	12,5	15,7	12,2	14,7	16,2
Türkiye İhracat Milyar Dolar	107,2	132,0	102,0	112,0	127,0
Türkiye Pay %	0,86	0,85	0,84	0,76	0,78

- Dünya mal ticareti küresel kriz ile en çok etkilenen iktisadi faaliyet olmuştur. 2009 yılında dünya mal ticareti miktar bazında yüzde 12,2, değer bazında ise yüzde 22,8 oranında daralmıştır. Bu daralmalara bağlı olarak dünya mal ticareti 2008 yılında 15,7 trilyon dolar iken, 2009 yılında 12,2 trilyon dolara inmiştir.
- Dünya mal ticareti 2010 yılında küresel iyileşmeye bağlı olarak öngörüllerin üzerinde bir büyüme göstermiştir. Dünya mal ticareti 2010 yılında miktar bazında yüzde 13,5, değer bazında ise yüzde 20,5 oranında genişlemiştir. Buna bağlı olarak dünya mal ticareti 2010 yılında 14,7 trilyon dolar olacaktır.
- Dünya mal ticaretinin 2011 yılında da genişlemesini sürdüreceği öngörülmektedir. 2011 yılında dünya mal ticareti miktar bazında yüzde 8, değer bazında ise yüzde 11,6 genişleyerek 16,2 trilyon dolara ulaşacaktır.
- Türkiye'nin ihracatı 2010 yılında 113,7 milyar dolar olmuştur. Ancak dünya mal ticareti içindeki payı yüzde 0,77'ye gerilemektedir. 2011 yılında da, payın 0,78 olacağı öngörülmektedir.

TEMEL GÖSTERGELER

	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK
Dolar/TL	1,4810	1,5741	1,5813	1,5118	1,5282	1,4504	1,4370	1,5063	1,5450
Euro/TL	1,9711	1,9366	1,9385	1,9691	1,9737	1,9788	1,9841	1,9629	2,0650
Euro/Dolar	1,3309	1,2303	1,2259	1,3025	1,2676	1,3643	1,3807	1,3031	1,3366
MB Politika Faizi %	6,50	6,50	6,50	6,50	7,00	7,00	7,00	7,00	6,50
Gösterge Tahvil Faizi %	9,16	9,06	8,76	8,32	8,16	8,09	7,66	7,84	7,08
Cari Açık Yıllık Milyar \$	25,3	26,7	28,0	31,3	33,8	36,8	40,8		
TÜFE Yıllık %	10,19	9,10	8,37	7,58	8,33	9,24	8,62	6,72	6,40
Toplam Krediler Milyar TL	447,3	462,5	476,3	493,1	502,2	510,4	528,0	543,5	560,1
Petrol Varil Dolar	86,15	74,09	75,65	78,95	71,92	79,97	81,10	84,11	91,40
Dow Jones Endeksi	11,008	10,136	9,774	10,465	10,014	10,788	11,118	11,006	11,577