

OCAK 2013

Takvim ve Öngörüler

- ABD'de Mali Uçurum Riski Ötelendi
- Avrupa'da Sorunlar Sürüyor
- Enflasyonda Kuvvetli Gerileme
- Türkiye'de Hedef; İkinci Kredi Notu Artışı

İçindekiler:

Beklentiler	1
Takvim	2
Öngörüler	3
Bilgi Yönetimi	4

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

ABD Mali Uçurum İçin Çıkış Arıyor

Yeni yıla girerken ABD ekonomisinde en önemli risk olarak görülen mali uçurumun aşılması için çıkış yolları aranmaktadır. Yılın son günü varılan geçici uzlaşma ile mali uçurum konusunda iki aylık süre kazanılmıştır. ABD'nin kamu borçlanma tavanının yükseltmesi ihtiyacı ise yeni sorun haline gelmiştir. Yönetim ile Cumhuriyetçiler arasındaki görüş farkları bu konudaki uzlaşmayı da engellemektedir. ABD'nin kamu borç sorunu ekonomiye olan güveni azaltırken iktisadi faaliyetleri de yavaşlatmaktadır.

Avrupa Sorunları Yeni Yıla Taşıyor

Avrupa Birliği küresel kriz sonrası karşılaştığı borç sorununu yeni yıla da taşımaktadır. Yeni yılda yapılacak genel seçimler nedeniyle Almanya'nın borç sorunu karşısında daha katı olması beklenmektedir. İspanya'nın yeni yılda yardım başvuru olasılığı artmaktadır. İtalya'da alınan erken seçim kararı ile yeniden siyasi belirsizlik ortaya çıkmaktadır. Yunanistan sonrası Güney Kıbrıs Rum Kesiminde de borç sorunu sıkıntısı artmaktadır. Bankacılık

denetimine ilişkin düzenleme ise ümit vermektedir. Avrupa'da ilk çeyrekte sıfır büyüme beklenmektedir.

Çin'de Toparlanma İşaretleri

Geçen yılı yavaşlama ile kapatan Çin ekonomisinde yeniden toparlanma işaretleri alınmaktadır. İmalat sanayi verileri ile dış ticaret verileri yavaşlamanın sona ermekte olduğunu göstermektedir. Çin dışındaki diğer gelişen ülkeler de yeni yıla ekonomilerini canlandırmak üzere daha gevşek para politikaları ile girmektedir.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Merkez Bankası Belirleyici Olmayı Sürdürüyor

Yeni yıla başlarken ekonomide temel belirleyici Merkez Bankası'nın para ve kur politikası olmayı sürdürmektedir. Merkez Bankası yeni yılda fiyat istikrarı ve finansal istikrarı gözetirken, büyümenin kontrollü olarak arttırılmasını da yönetecektir. Bu çerçevede yeni yılda büyüme hızında kademeli bir artış beklentisi bulunmaktadır. Merkez Bankası bu çerçevede kredi ve likidite olanaklarının kademeli olarak genişletilmesini sağlayacaktır. Ancak büyümenin yeniden cari açık ve enflasyon riski

yaratmasına izin verilmeyecektir.

Enflasyon Geriliyor, Cari Açıkta Gerileme Duracak

2011 sonunda yüzde 10.45 olan tüketici enflasyonu yıl genelinde uygulanan ekonomiyi soğutma önlemleri ile birlikte 2012 sonunda yüzde 6.16'ya gerilemiştir. Merkez Bankası'nın odaklandığı çekirdek enflasyon ise yüzde 5.81 olmuştur. Enflasyonda kamu zamları ve vergi artışlarına rağmen önemli bir gerileme sağlanmıştır. Diğer bir hedef olan cari açıkta ise gerilemede giderek sona yaklaşmaktadır. Kasım ayında beklentilerin üzerinde

gelen dış ticaret açığı ile cari açıktaki gerileme sona erecektir.

İkinci Kredi Notu Artışı Hedefi

Ekonomi yönetiminin yılın ilk yarısında ikinci bir kredi dercelendirme şirketinden (Moody's) daha yatırım yapılabilir ülke notu almayı hedeflediği görülmektedir. Buna bağlı olarak enflasyon ve cari açıkta kalıcı bir iyileşmeyi sağlamak üzere yılın ilk yarısında büyümenin daha sınırlı kalması, yılın ikinci yarısında ise daha hızlı bir büyümeye ulaşılması hedeflenmektedir. Bu çerçevede yeni yılın ilk çeyrek döneminde yüzde 3 büyüme beklenmektedir.

Ocak 2013 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
	1	2	3 TÜRKİYE ARALIK AYI ENFLASYON VERİSİ AÇIKLANACAK	4 ABD İŞSİZLİK VERİSİ AÇIKLANACAK	5	6
7	8 TÜRKİYE KASIM AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	9	10 AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	11 TÜRKİYE KASIM AYI CARİ AÇIK VERİSİ AÇIKLANACAK	12	13
14	15 TÜRKİYE EKİM AYI İŞSİZLİK VERİSİ AÇIKLANACAK	16	17	18	19	20
21	22 TC MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	23	24	25	26	27
28	29 TCMB 2013 YILI I.ENFLASYON RAPORU	30 ABD MERKEZ BANKASI FED FAİZ TOPLANTISI	31 TÜRKİYE ARALIK AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ AÇIKLANACAK			

- ⇒ AVRUPA DÖNEM BAŞKANLIĞINI İRLANDA ÜSTLENDİ
- ⇒ ORTADOĞU'DA IRAK, SURIYE VE İRAN RİSKLERİ SÜRÜYOR
- ⇒ ANAYASA ÇALIŞMALARININ SÜRDÜRÜLMESİ İÇİN YÖNTEM ARANIYOR
- ⇒ PKK İLE MÜCADELE VE KÜRT SORUNUNDA AÇILIM BEKLENTİLERİ

Mali Göstergelerde Öngörüler

Türk Lirasında İstikrar

Merkez Bankası'nın uyguladığı politikalar ile Türk Lirasında istikrar artmaktadır. Merkez Bankası Türk Lirasının aşırı değer kaybına veya değer kazanmasına izin vermemektedir. Bu amaçla reel efektif döviz kuru göstergesini izleyen Merkez Bankası Türk Lirasındaki dalgalanmayı giderek azaltmaktadır. Türk Lirası sepet kur 2.05 etrafında dar bir band içinde hareket etmeyi sürdürmektedir.

TL Faizlerde Düzeltme

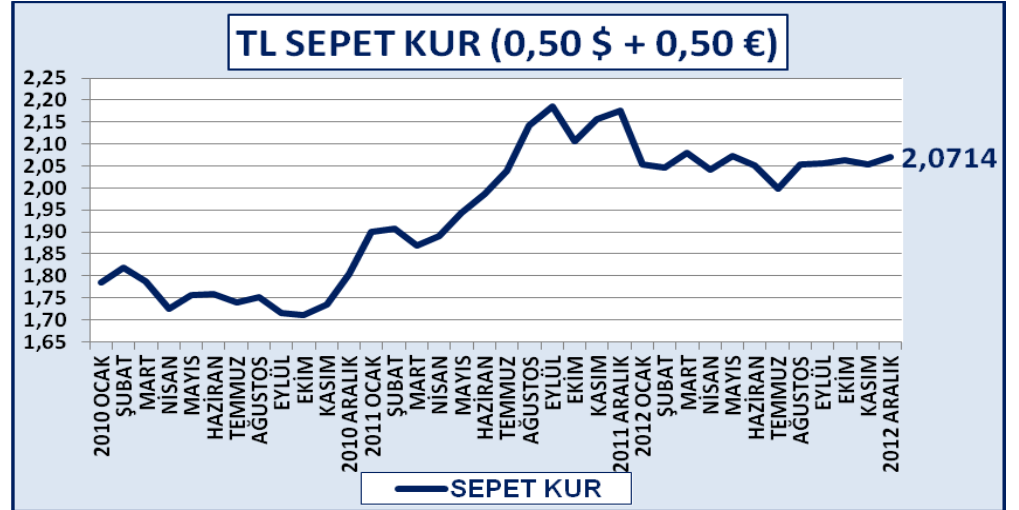
Türk Lirası faizlerde hızlı gerileme ardından düzeltme süreci yaşanmaktadır. Yüzde 5.71'e kadar gerileyen Bono faizleri yeniden yüzde 6'nın üzerine çıkmıştır. Bono faizlerinde gerileme alanı çok sınırlıdır. Mevduat ve özellikle kredi faizlerinde ise sınırlı kademeli gerileme beklentisi sürmektedir. Merkez Bankası'nın politika faizi ve faiz koridorlarındaki olası indirim kararları bu gerilemede belirleyici olacak.

Euro-Dolar Yön Arayışında

ABD'de üçüncü parasal genişleme ve sonrasında mali uçurum riski ile Dolar yılın son çeyreğinde Euro karşısında zayıflarken, diğer para birimleri karşısında göreceli gücünü korumaktadır. Euro ise Avrupa Birliği'ndeki ağır karar ve uygulama mekanizması nedeniyle kalıcı bir iyileşmeye kavuşmamaktadır. Altın dahil emtia fiyatları ise zayıf kalmaya devam etmektedir.

- **Türk Lirasında İstikrar**
- **TL Faizlerde Düşüş Hız Kesti**
- **Emtia Fiyatları Durağan**

**“Merkez Bankası
Sepet Kuru 2,00-2,10
TL Arasında Koruyor”**



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

Yeni yılın son ayında hemen tüm sektörlerde düzenlenen sezon indirimleri ve kampanyalar ile birlikte yaşanan göreceli canlanmanın ardından yine mevsimsellik etkisi ile yavaşlamanın artacağı Ocak-Şubat dönemine girilmektedir. Ekonomi yönetimi ve Merkez Bankası'nın politikaları da kademeli toparlanmayı öngörmektedir. Bunlara bağlı olarak yılın ilk aylarında göreceli zayıf iktisadi faaliyetler beklenmektedir.

Son dönemlerde yaşanan kredi faizlerindeki gerilemeye rağmen kredi kullanımındaki

genişleme henüz sınırlı kalmaya devam etmektedir. Kredi talebinde kademeli bir artış beklenmektedir.

Reel kesimin güven endeksi Aralık ayında 100 puanın altına düşerken tüketici güveninde uzun süre sonra sınırlı bir artış yaşanmıştır. Ancak tüketicilerin harcama eğilimi henüz sınırlı kalmaktadır.

Konut sektöründe yeni KDV uygulaması ile birlikte talebin zayıflaması, ötelenmesi olasılığı bulunmaktadır. Otomotiv ve dayanıklı tüketim mallarında ise yıl sonu kampanyaları ardından

soluklanma ve yeni yıl modellerin satışı beklenmektedir.

Ekonominin üretim tarafında ise sanayide kapasite kullanım oranı Aralık ayında yüzde 73.6 ile son dokuz ayın en düşük verisi gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetleri de halen zayıf kalmaktadır.

Kasım ayında dış ticarete ithalatta görülen artış göreceli bir toparlanmaya işaret ederken Aralık ayında ihracat (altın hariç) yüzde 1.4 gerilemiştir.

- **Yılın İlk Ayında Göreceli Durağan Faaliyetler**
- **Üretimde Düşük Kapasite Kullanımı**
- **Düşen Faizlere Rağmen Zayıf Kredi Talebi**

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 Gürleşel
can@esdh.com.tr

Bilgi Yönetimi; Emtia Fiyatları

YILLAR	Brent Petrol Varil Dolar	Altın Ons Dolar	Pamuk Cotton Look A Endeksi	FAO Gıda Fiyat Endeksi	Global Kompozit Çelik Endeksi	Comex Bakır Fiyatı Libre Dolar
2009 Aralık	78,2	1097	76,8	178	158,9	3,3275
2010 Aralık	94,6	1422	168,2	223	184,5	4,4395
2011 Aralık	107,2	1567	96,7	211	195,0	3,4335
2012 Aralık	111,3	1676	82,9	211	180,7	3,6493

- ⇒ Dünya ekonomisinde ve ticaretinde büyüme 2012 yılında yavaşlamış olup bu nedenle emtialara yönelik talep artışında da zayıflama ortaya çıkmıştır.
- ⇒ 2009 ile 2011 yılları arasında emtia fiyatlarında önemli artışlar yaşanmış ve emtia fiyatları sürekli yukarı yönlü hareket etmiştir.
- ⇒ 2012 yılında ise emtia fiyatları yıl genelinde zayıf kalmış olup talepteki yavaşlamaya bağlı olarak gerilemeler yaşanmıştır. Çelik ve pamuk fiyatlarında mutlak gerilemeler olmuştur. Petrol fiyatları jeopolitik riskler ile göreceli yüksek kalırken altın fiyatlarında geniş dalgalanmalar olmuştur.
- ⇒ Emtia fiyatlarında 2013 yılında göreceli toparlanma beklenmektedir.

TEMEL GÖSTERGELER

	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK
Dolar/TL	1,7573	1,8493	1,8152	1,7950	1,8198	1,7933	1,7939	1,7860	1,7862
Euro/TL	2,3244	2,2950	2,2852	2,2035	2,2860	2,3196	2,3322	2,3225	2,3565
Euro/Dolar	1,3243	1,2346	1,2660	1,2296	1,2577	1,2859	1,2964	1,2984	1,3191
MB Politika Faizi %	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,50
Gösterge Tahvil Faizi %	9,32	9,45	8,47	7,62	7,62	7,58	7,08	5,93	6,18
Cari Açık Yıllık Milyar \$	69,0	66,7	63,3	62,1	59,4	55,7	53,1		
TÜFE Yıllık %	11,14	8,28	8,87	9,07	8,88	9,19	7,80	6,37	6,16
Toplam Krediler Milyar TL	782,0	803,4	814,7	813,2	829,8	837,9	844,0	860,9	870,4
Brent Petrol Varil Dolar	119,42	101,63	97,62	104,62	114,87	112,14	108,47	111,19	111,27
Dow Jones Endeksi	13,213	12,393	12,880	13,008	13,090	13,437	13,096	13,025	13,104