

TEMMUZ 2011

Takvim ve Öngörüler

Başlıklar :

- Dünya Ekonomisinde Büyüme Yavaşlıyor
- Avrupa'da Faiz Artışı Beklentisi
- Gelişen Ülkelerde Soğutma Önceliği
- Türkiye'de Soğutma Önlemleri Yetersiz
- Ekonomide "Sıfır Reel Faiz" Odaklı Yeni Program Bekleniyor

İçindekiler:

Beklentiler	1
Takvim	2
Öngörüler	3
Bilgi Yönetimi	4

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

ABD Ekonomisinde Yavaşlama

ABD'de iktisadi faaliyetlerde yavaşlama sürmektedir. Konut sektörü, yeni istihdam ve tüketici harcamaları ile yeni banka kredilerinde sağlıklı bir iyileşme henüz sağlanamamıştır. Maliye ve para politikası seçenekleri de azalmaktadır. Temmuz ayında Kongre'nin mutlaka borçlanma sınırını yükseltmesi gereklidir. Aksi takdirde ciddi bir sıkıntı olacaktır. Merkez Bankası FED ise gevşek para politikasını korumayı sürdürecektir.

Avrupa'da Faizler Artacak

Avrupa bir yandan büyüme ve ülkelerin borç sorunu ile uğraşırken AMB enflasyon riski karşısında Temmuz ayı içinde faizleri artıracaktır. Yunanistan borç sorununun kalıcı çözümü için Temmuz ayında yeni yardım paketinin onaylanması önemli olacaktır. Borç sorununun hafifletilmesi ile birlikte büyüme odaklı yeni önlemlerin alınması gündeme gelecektir. Faiz artırımını ile Euro'nun güçlenmesi ihracata dayalı Avrupa büyümesini zorlayacaktır.

Gelişen Ülkelerde Soğutma Çabaları

Çok hızlı büyümeyi sürdüren gelişen ülkeler enflasyon, finansal balonlar ve cari açık risklerine karşı ekonomileri soğutma önlemlerine devam edecektir. Faiz artışları ile birlikte bu ülkelerin paraları değer kazanacaktır. Gelişen ülkelerdeki yavaşlama küresel büyümeyi de sınırlandıracaktır.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Ekonomide Hızlı Büyüme Sürüyor

2011 yılına girerken alınan ekonomiyi soğutma önlemlerine rağmen ilk çeyrekte büyüme yüksek gerçekleşmiştir. Son üç çeyrektir Türkiye ekonomisinde büyüme hızlanmaktadır. Büyümenin en önemli kaynağı ise iç talep ve genişleyen hane halkı harcamalarıdır. Kişi başı gelir artış, yeni istihdamda artış ve borçlanma olanakları ile birlikte hane halkı tüketim eğilimi artmaya devam

etmektedir. Yılın geri kalanında da büyüme hızlı olacaktır.

Önlemler Yetersiz, Cari Açık Artıyor

Yılbaşından bu yana alınan önlemlerin hedefi cari açığın yavaşlatılması olmakla birlikte cari açık genişlemeye devam etmektedir. Alınan önlemlerin kredi genişlemesini sınırlama, iç talebi yavaşlatma ve cari açığı kontrol etme etkisi sınırlı kalmıştır.

Yeni Program ve Önlem Beklentisi; Sıfır Reel Faiz

Seçimler sonrası oluşan siyasi karmaşa ve ekonomik önlemlere ilişkin belirsizlikler nedeniyle Türkiye ile ilgili bir bekle-gör dönemi oluşmuştur. Temmuz ayı ve yılın geri kalanı için hükümetin yeni programı ve cari açık ile ilgili yeni önlemleri belirleyici olacaktır. Yeni programın "sıfır reel faiz" üzerine kurgulanıyor olması da yeni bir belirsizlik kaynağı olmaktadır.

Temmuz 2011 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi

Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
				1 YENİ ASGARI ÜCRET UYGULAMASI BAŞLIYOR	2 AB 2011 DÖNEM BAŞKANI POLONYA	3 AB EURO GROUP YUNANİSTAN KREDİ DİLİMİNİN ONAYI
4 HAZİRAN AYI ENFLASYONU AÇIKLANACAK TBMM BAŞKANI SEÇİMİ	5 YENİ BAKANLAR KURULU AÇIKLANACAK	6	7 AMB FAİZ TOPLANTISI	8 ABD İŞSİZLİK VERİSİ AÇIKLANACAK	9 BM-GKRY- KKTC CENEVRE TOPLANTISI	10
11 JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI MAYIS AYI CARİ AÇIK VERİSİ	12 TBMM HÜKÜMET GÜVEN OYLAMASI	13 YUNANİSTAN'A YENİ YARDIM PAKETİ İÇİN KARAR	14	15	16	17
18	19	20	21 TCMB FAİZ TOPLANTISI	22	23	24
25	26	27	28 TCMB ENFLASYON RAPORU	29	30 YÜKSEK ASKERİ ŞURA	31 YÜKSEK ASKERİ ŞURA

- ✓ SEÇİM SONRASI OLUŞAN SİYASİ KARGAŞA SİYASİ VE EKONOMİK İSTİKRARI ETKİLEYEBİLİR
- ✓ YÜKSEK ASKERİ ŞURA ATAMA VE TERFİ SÜRECİ KRİZ RİSKİ BARINDIRIYOR
- ✓ ORTADOĞU'DA GELİŞMELER HENÜZ İSTİKRARSIZLAŞMA VE AYRIŞMA AŞAMASINDA; SURİYE VE LİBYA SIKINTI KAYNAĞI
- ✓ GÜNDEM YENİ ANAYASA; YENİ ANAYASA'NIN İÇERİĞİNE İLİŞKİN TALEPLER ORTAYA ÇIKMAYA BAŞLAYACAK

Mali Göstergelerde Öngörüler

- **Türk Lirası Zayıf Kalacak**
- **TL Faizler Yukarı Yönlü**
- **Euro-Dolar Aşırı Dalgalı**
- **Emtia Fiyatları Durağan Kalacak**

TL Zayıf Kalacak

Cari açığın genişlemesi ve alınan önlemlerin yetersiz kalması yanı sıra, "sıfır reel faiz" odaklı yeni program beklentileri Türk Lirasını zayıflatmaktadır. Sepet kur Haziran ayında 2 TL sınırına ulaşmıştır. Türk Lirası politika uygulamalarının belirsizliğine bağlı olarak Temmuz ayı içinde de zayıf kalmaya devam edecektir. Sepet kur Temmuz ayında da 2 TL çevresinde dalgalanacaktır.

TL Faizlerde Karmaşa ve Yükselme

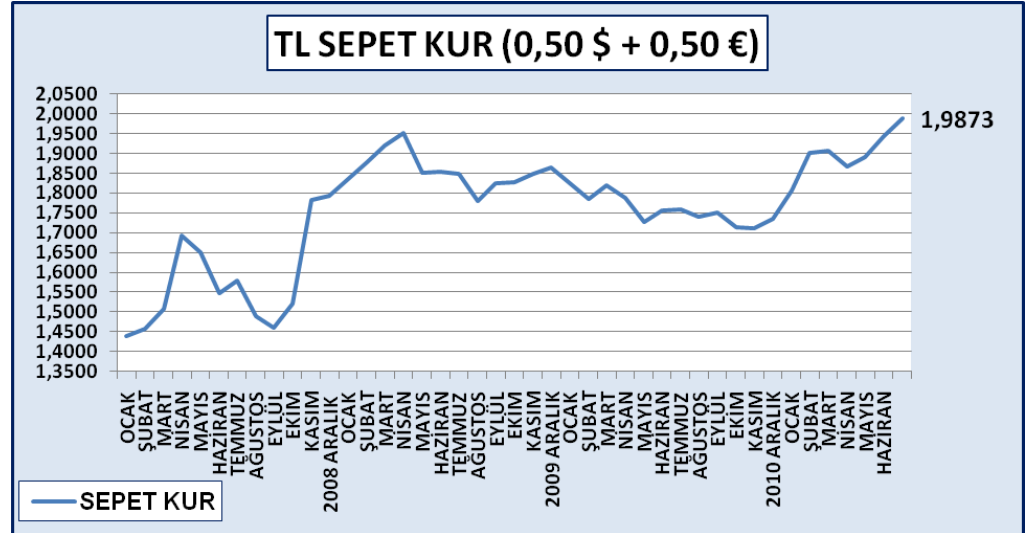
Piyasada faiz oranlarına ilişkin olarak giderek bir karmaşa ortaya çıkmaktadır. Merkez Bankası faizleri düşük tutmaya devam edecektir. Buna mukabil piyasada faiz oranları yükselmektedir. Hükümetin "sıfır reel faiz" de hangi faizi baz alacağı önemli olacaktır. Bir yandan da alınan önlemler ile maliyetleri artan bankalar kredi faizlerini yükseltmektedir. Faiz karmaşası içinde TL faizleri

yukarı yönlü olacaktır.

Euro Değerlenecek

Euro-Dolar paritesinde dalgalanma ve yön arayışı devam etmektedir. ABD ekonomisindeki büyümede görülen zayıflama ile gevşek para politikasına devam edilecek olması doları zayıflatmaktadır. Avrupa'da ise enflasyon riski nedeni ile faizlerin arttırılacak olması Euro'ya değer kazandırmaktadır. Parite 1.40-1.50 arasında dalgalanacaktır.

**"Türk Lirası Sepet Kur
2,00 Seviyesine
Yaklaştı"**



- **Sanayide Kapasite Kullanım Oranı Yılın En Yüksekinde**
- **Temmuz Ayı İç Turizm ile Canlı Olacak**
- **Hızlı İhracat Artışı İktisadi Faaliyetlerdeki Canlılığı Gösteriyor**

Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

Sanayi üretiminde kapasite kullanımı Haziran ayında yüzde 76.7 ile yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştır ve üretimde artış sürmektedir. Buna karşın konut, otomobil ve perakende satışlarında artış hızı yavaşlamaktadır. Reel kesimin beklenti endeksi ile tüketici güven endeksleri de yılın

zirvesinde durağanlaşmıştır. Döviz kurları ve faiz oranlarındaki artışlar ile birlikte tüketicinin satınalma eğiliminde belirsizlik ortaya çıkmaktadır. Ancak ramazan ayı öncesi Temmuz ayında kuvvetli bir iç turizm hareketi perakende alanını canlı

tutacaktır. İhracat ve ithalat artışları da sürmektedir. İhracat artışı son ay yüzde 25, ithalat artışı ise yüzde 40'ın üzerindedir. İthalat artış hızı iktisadi faaliyetlerin ilk yavaşlaması işaretlerine rağmen ekonominin halen beklentilerin üzerinde canlı olduğunu göstermektedir.

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

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

Web Adresi

www.esdh.com.tr

Dr.Can Fuat Gürleşel
can@esdh.com.tr

Bilgi Yönetimi; Cari Fazla ve ABD İle Ticaret Dengesi 2010

ÜLKELER	CARİ FAZLA MİLYAR DOLAR	ABD İLE TİCARET DENGESİ MİLYAR DOLAR
ÇİN	306.2	273.1
JAPONYA	194.7	60.1
ALMANYA	176.1	34.3
İSVİÇRE	74.9	-1.6
RUSYA	71.5	19.7
HOLLANDA	55.8	-15.9
NORVEÇ	53.3	3.9
SİNGAPUR	49.5	-11.6
TAYVAN	40.6	9.8
İSVEÇ	29.6	5.8
GÜNEY KORE	28.2	10.0
MALEZYA	28.1	11.8
TÜRKİYE	-48.6	-6.3

- Dünya'da en çok cari fazla veren ülkelerin tamamına yakını ABD'ye yüksek ticaret fazlası vermektedir. Cari fazlanın kaynağı ABD ile ticaret fazlasıdır.
- Türkiye'nin cari açık sorununun iki yüzü bulunmaktadır. İlki ithalat artışıdır, ikincisi ise ihracatın yeterince artmamasıdır. Türkiye'nin ABD'ye ihracatı çok zayıftır ve ABD'ye karşı ticareti açık vermektedir.
- Türkiye için cari açık yapısal bir sorundur. Üretim yapısı ve pazarlara erişimde yapısal dönüşüme ihtiyaç bulunmaktadır. İhracatı arttırmayı ve sürdürülebilir cari açığa ulaşmak için ABD'ye ihracat artırılmalı ve ABD ile ticarete fazla verilmelidir.

TEMEL GÖSTERGELER

	EKİM	KASIM	ARALIK	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN
Dolar/TL	1,4370	1,5063	1,5450	1,6068	1,6005	1,5437	1,5214	1,5935	1,6235
Euro/TL	1,9841	1,9629	2,0650	2,1947	2,2132	2,1927	2,2605	2,2954	2,3510
Euro/Dolar	1,3807	1,3031	1,3366	1,3728	1,3828	1,4204	1,4858	1,4405	1,4481
MB Politika Faizi %	7,00	7,00	6,50	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25
Gösterge Tahvil Faizi %	7,66	7,84	7,08	8,23	8,65	8,97	8,36	8,99	9,16
Cari Açık Yıllık Milyar \$	40,0	44,2	48,5	51,4	54,8	60,2	63,4		
TÜFE Yıllık %	8,62	6,72	6,40	4,90	4,16	3,99	4,26	7,17	6,24
Toplam Krediler Milyar TL	528,0	543,5	577,5	583,5	591,4	603,1	628,9	650,6	659,5
Brent Petrol Varil Dolar	83,32	85,56	94,58	100,51	112,14	117,30	126,08	116,68	111,79
Dow Jones Endeksi	11,118	11,006	11,577	11,892	12,226	12,319	12,810	12,569	12,414