

TEMMUZ 2012

Takvim ve Öngörüler

- ABD'de Toparlanma Yavaşlıyor
- Avrupa İyimserlik Yarattı
- Gelişen Ülkeler Yavaşlıyor
- Merkez Bankası'ndan Gevşeme İşareti
- Cari Açıkta Gerileme

İçindekiler:

Beklentiler	1
Takvim	2
Öngörüler	3
Bilgi Yönetimi	4

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

Avrupa'da İyimser İlerleme

Haziran ayı sonunda gerçekleştirilen AB Liderler Zirvesi'nde alınan kararlar iyimserlik yarattı. Zorda olan bankalara Avrupa İstikrar Fonu'ndan doğrudan kaynak aktarılması, bankaların denetimi için ortak mekanizma kurulması ve büyüme için 120 milyar Euro kaynak yaratılması kararları sorunların çözümünde ilerlemeler olarak algılanmıştır. Bu kararlar çerçevesinde İspanya ve İtalya borçlanma faizlerinde kalıcı düşüş izlenecektir. Alınan kararların yarattığı iyimserliğe rağmen Avrupa'da büyüme için daha

çok çaba gerekmektedir. Avrupa Merkez Bankası'nın bu ay faizleri 0.25 puan indirmesi olası olup büyüme için ilave destek sağlayacaktır.

ABD'de Toparlanma Kaygıları

ABD Ekonomisinde gözlenen toparlanma açıklanan veriler ile kaygı yaratmayı sürdürmektedir. FED 2012 büyüme beklentisini aşağı, işsizlik beklentisini ise yukarı yönlü revize etti. Konut piyasasında gözlenen sınırlı iyileşme ümit verirken reel kesim beklentileri ve tüketici güveni zayıflamaktadır.

ABD Ekonomisinde iktisadi faaliyetlerde toparlanma durursa FED ay sonu toplantısında yeni bir parasal genişleme kararı alabilir.

Çin'de Yavaşlama Sürüyor

Çin ekonomisinden gelen veriler büyümedeki yavaşlamanın sürdüğünü göstermektedir. Reel kesim beklentilerini ölçen PMI endeksi 49.8 ile ekonomideki yavaşlamayı teyit etmektedir. Çin MB faiz oranlarını indirerek yavaşlamanın önüne geçmeyi amaçlamakta olup Çin para birimi Yuan ilk kez değer kaybediyor.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

MB Gevşeme İşaretleri

Yılın ilk yarısında ekonomiyi soğutmak için parasal sıkılaştırmasını arttıran Merkez Bankası Haziran ayı içinde gevşeme işaretleri vermektedir. Merkez Bankası enflasyon ve cari açıktaki gerilemeye bağlı olarak piyasalara daha çok likidite verirken ortalama fonlama maliyetini de aşağı çekmektedir. Merkez Bankası'nın kontrollü ve kademeli bir gevşeme içinde kalacağı öngörülmektedir. Böylece geleneksel yaz ayları

durgunluğu sonrası iktisadi faaliyetlerde göreceli bir canlanma için uygun koşullar sağlanmış olacaktır.

Cari Açıkta Daralma Sürüyor

Ekonominin önünde en önemli risk olarak görülen cari açık kademeli daralmasını sürdürmektedir. Yıllık cari açık Nisan ayında 70 milyar doların altına inmiştir. Cari açık ekonomideki yavaşlama ve ithalat talebindeki azalma ile kademeli gerilemesini

sürdürmektedir. Gerileme yaz aylarında da sürecektir ve Merkez Bankası'nın politika hedefine ulaşılmış olacaktır.

Enflasyon Kontrol Altında

Haziran ayı sonu itibari ile üretici fiyatları enflasyonu ve çekirdek enflasyon ümit vermektedir. Ancak yıllık tüketici fiyatları yüzde 8.87'ye yükselmiştir. Beklentiler dahilindeki bu artışın ardından yaz aylarında tüketici enflasyonunda gerileme öngörülmektedir.

Temmuz 2012 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
2 TÜRKİYE 2012 YILI 1.ÇEYREK BÜYÜME AÇIKLANACAK	3 TÜRKİYE HAZİRAN AYI ENFLASYON VERİSİ AÇIKLANACAK	4	5 AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	6 ABD HAZİRAN AYI İŞSİZLİK VE İSTİHDAM VERİLERİ AÇIKLANACAK	7	8
9 TÜRKİYE MAYIS AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ AÇIKLANACAK	10	11 TÜRKİYE MAYIS AYI CARİ AÇIK VERİLERİ AÇIKLANACAK JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	12	13	14	15
16 TÜRKİYE NİSAN AYI İŞSİZLİK VERİLERİ AÇIKLANACAK	17 ABD MERKEZ BANKASI BAŞKANI BERNANKE ABD KONGRESİNDE KONUŞMA YAPACAK	18	19 TC MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	20	21	22
23	24	25	26 TC MERKEZ BANKASI 2012 YILI ÜÇÜNCÜ ENFLASYON RAPORU AÇIKLANACAK	27 ABD İKİNCİ ÇEYREK BÜYÜME VERİSİ AÇIKLANACAK	28	29
30 YILLIK YÜKSEK ASKERİ ŞURA TOPLANTISI BAŞLIYOR	31 ABD MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI					

- ⇒ AVRUPA BİRLİĞİ DÖNEM BAŞKANLIĞINI KIBRIS RUM KESİMİ ÜSTELERKEN, TÜRKİYE DÖNEM BAŞKANLIĞINI TANIMAYACAK
- ⇒ YENİ TÜRK TİCARET KANUNU DEĞİŞİKLİKLERİ İLE YÜRÜRLÜĞE GİRDİ
- ⇒ TBMM 1 EKİM TARİHİNE KADAR YASAMA FAALİYETLERİNE ARA VERDİ
- ⇒ PKK İLE MÜCADELE VE KÜRT SORUNU SİYASET GÜNDEMİNDE YER ALACAK
- ⇒ SURİYE İLE İLİŞKİLER EN GERGİN VE RİSKLİ DÖNEMİNİ YAŞAYACAK

Mali Göstergelerde Öngörüler

- *Türk Lirası'nda Sınırlı Dalgalanma*
- *TL Faizlerinde Düşüş Beklentisi*
- *Dolar Orta Vadede Güçlü*

Türk Lirasında Dalgalanma

Türk Lirası küresel ekonomik belirsizlikler, bölgesel jeopolitik riskler ve Merkez Bankası'nın para politikasının etkisi altında dalgalanmasını sürdürmektedir. Ancak dalgalanma bandı oldukça daralmış olup belirli bir istikrar kazanmıştır. Pariteye de bağlı olarak Türk Lirası sepet kur 2.05'in alt ve üstünde bir bantta dalgalanmaktadır. Dışarıda risklerin azalması Türk Lirasına değer

kazandıracaktır. Merkez Bankası'nın para politikasında gevşeme ve faizlerin gerilemesi Türk Lirasına değer kaybettirecektir.

Faizlerde Gerileme Beklentisi

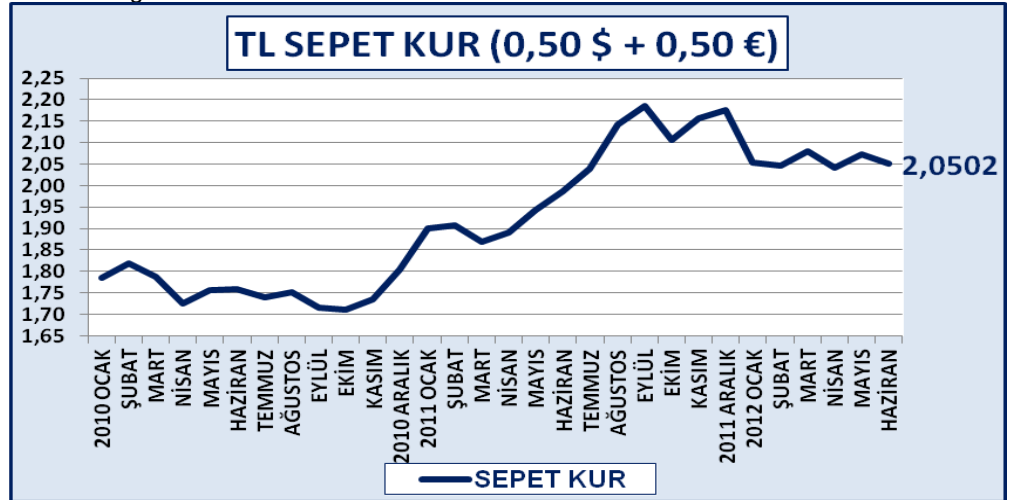
Enflasyon ve cari açığı gerilemeye bağlı olarak Merkez Bankasından gevşeme ve faiz koridorunun üst bandını indirme beklentisi artmaktadır. Buna ilk tepki veren Bono faiz oranları yüzde 9.0'un altına inmiştir.

Mevduat ve kredi faizleri ise halen yüksek seviyelerdedir. Yaz aylarında TL faizde indirim beklentisi korunacaktır.

Euro Ve Emtia Fiyatlarında Geçici Artış

Avrupa Birliği Zirvesi'nde alınan kararların yarattığı iyimserlik Euro'ya geçici değer kazandırmıştır. Ancak Euro'nun daha da değer kazanması beklentisi düşüktür. Geçici artan emtia fiyatlarında dalgalanma ve zayıflık sürecektir.

"Türk Lirası Sepet Kur 2.05 Etrafında Dalgalanıyor"



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

Yılın ilk çeyrek döneminde ekonomik büyüme yüzde 3.2 olmuştur.

İhracata dayalı büyüme hedeflenen ekonomideki dengelenme sürmektedir. Nitekim hane halkı tüketim harcamalarında ilk çeyrekte büyüme yüzde sıfır olurken net ihracatın büyümeye katkısı 4.5 puan olmuştur. İç talepte beklentilerin üzerinde bir duraklama yaşanmıştır.

Yılın ikinci çeyrek döneminde de iktisadi faaliyetlerde yavaşlama sürmüştür. Özellikle sanayi üretimi zayıflamaktadır. Haziran ayında kapasite kullanım

oranı yılın en düşüğüne gerilemiştir.

Reel kesimin beklentileri ile tüketici güveni de ilk kez son iki aydır gerilemektedir. Reel kesimin özellikle iç ve dış sipariş alma beklentisi düşme eğilimindedir.

İthalatta önemli bir yavaşlama yaşanırken ihracat artışını sürdürmektedir. İktisadi faaliyetler ve büyüme üzerinde en büyük katkıyı ihracat artışı sağlamaktadır.

Kredi genişlemesi ise Mayıs ve Haziran ayında önceki ayların üzerindedir. Ancak bu toparlanma büyük ölçüde ticari

kredilerdedir. Tüketici kredilerinde büyüme zayıf kalmaktadır.

Yılın ikinci çeyreği sonrasında yaz aylarında geleneksel durgunluk, turizm hareketi ve Ramazan ayı canlılığı yaşanacaktır. Mevsimsellik etkisinin yaşanacağı bu dönemin ardından iktisadi faaliyetlerde canlanma beklentisini MB para politikasındaki olası gevşeme şekillendirecektir. Daha bol likidite ve fonlama faizlerinin düşmesi yaz sonundan itibaren iktisadi faaliyetleri canlandırabilecektir.

- *İç Talepte Yavaşlama Sürüyor*
- *Canlanma İçin Merkez Bankası'ndan Gevşeme Bekleniyor*

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; Türkiye'nin Dış Borçları (Milyar Dolar)

DÖNEMLER	KISA VADELİ BORÇLAR	UZUN VADELİ BORÇLAR	TOPLAM DIŞ BORÇLAR
2010 Q4	77.5	214.7	292.2
2011 Q1	76.7	225.7	302.4
2011 Q2	84.4	230.2	314.6
2011 Q3	88.5	225.3	313.8
2011 Q4	83.8	222.6	306.4
2012 Q1	90.2	228.0	318.2

- ⇒ Türkiye'nin dış borçları 318.2 milyar dolara ulaşmıştır. Kısa vadeli dış borçların payı yüzde 28.4'dür.
- ⇒ 2011 yılının ilk yarısında hızlı artış gösteren dış borçlar küresel risk iştahının ve sermayenin gelişen ülkelere çekilmesi ile yılın ikinci yarısında azalmış ve yıl sonunda 306.4 milyar dolar olmuştur.
- ⇒ Yeni yılın ilk çeyrek döneminde göreceli olarak küresel risk iştahı artmış ve gelişen ülkelere sermaye akımı yeniden başlamıştır. Türkiye'nin bu koşullar içinde yeni yılın ilk çeyreğindeki dış borçları 11.8 milyar dolar artmıştır.
- ⇒ Türkiye küresel koşulların uygun olması halinde yurt dışından rahatlıkla borçlanabilmektedir. Ancak bir yandan cari açık kapatılırken ve ekonomi yavaşlarken dış borçların hızlanarak artması olumlu bir gelişme değildir.

TEMEL GÖSTERGELER

	EKİM	KASIM	ARALIK	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN
Dolar/TL	1,7542	1,8498	1,8980	1,7725	1,7459	1,7815	1,7573	1,8493	1,8152
Euro/TL	2,4569	2,4636	2,4556	2,3372	2,3491	2,3778	2,3244	2,2950	2,2852
Euro/Dolar	1,3859	1,3465	1,2938	1,3067	1,3347	1,3347	1,3243	1,2346	1,2660
MB Politika Faizi %	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75
Gösterge Tahvil Faizi %	9,74	10,39	11,48	9,44	9,13	9,31	9,32	9,45	8,47
Cari Açık Yıllık Milyar \$	78,6	78,1	77,2	77,0	75,2	71,9	69,2		
TÜFE Yıllık %	7,66	9,48	10,45	10,61	10,43	10,43	11,14	8,28	8,87
Toplam Krediler Milyar TL	725,7	735,7	750,2	747,4	753,9	772,1	782,0	803,4	
Brent Petrol Varil Dolar	109,33	110,41	107,22	111,10	122,95	122,91	119,42	101,63	97,62
Dow Jones Endeksi	11,955	12,045	12,217	12,633	12,952	13,212	13,213	12,393	12,880