

TEMMUZ 2014

Takvim ve Öngörüler

- ABD'de İşsizlik Geriliyor; Yüzde 6,1
- Dünya Ticareti'nde Tempo Düşük
- Gelişen Ülkeler İçin Olumlu Koşullar Erken Bitebilir
- Enflasyon Yüksek Çıktı; T.C Merkez Bankası'nın İş Zorlaştı

İçindekiler:

Beklentiler	1
Takvim	2
Öngörüler	3
Bilgi Yönetimi	4

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

ABD Ekonomisi İvme Kazanıyor

Yılın ilk çeyreğinde zorlu kış koşulları ile beklentilerin altında kalan büyüme ardından, izleyen aylarda ABD ekonomisi artan bir ivme kazanmaktadır. ABD'de inşaat, konut, sanayi, perakende harcama ve kredilerde büyümeler hızlanmaktadır. Buna bağlı olarak yaratılan yüksek ilave istihdam ile işsizlik Haziran ayında yüzde 6.1'e inmiştir. Bu gelişmeler karşısında FED'in faiz artışına beklentilerden önce geçme olasılığı da artmaktadır. 2015 yılının başlarında bir faiz artış beklentisi gelişen ülkeleri olumsuz etkileyecektir.

Dünya Ticaretinde Yavaş Büyüme

Dünya ekonomisinde gelişmiş ülkelerde büyüme hızlanırken, özellikle yılın ikinci çeyreğinden itibaren olumlu küresel mali koşullar oluşmuştur. Buna karşın dünya ekonomisinin sürükleyicisi durumundaki dünya mal ticaretinde büyüme yılın ilk yarısında yüzde 2.0 seviyesinde kalmıştır. Çin'in ihracatı ilk 6 ayda ilk kez gerilemiştir. Japonya ve İngiltere'nin ihracatları da gerilemiştir. ABD ve Almanya'da artışlar çok sınırlıdır. İhracat ve ihracata dayalı büyüme giderek zorlaşmaktadır. Türkiye ise AB'deki toparlanma ile ihracatını arttırabilmektedir.

Gelişen Ülkeler İçin Geçici Bahar Erken Bitebilir

FED'in 2014 yılında parasal genişlemeden çıkışı tamamlayacak olması beklentisi ile gelişen ülkeler için olumsuz küresel mali koşullar oluşmuştu. Yılın ikinci çeyreğinden itibaren ise FED'in ötelenen faiz artışı etkili olmuş ve gelişen ülkeler için yeniden iyimser küresel koşullar oluşmaya başlamıştı. AMB'nin ilave parasal genişlemesi de gelişen ülkeler için geçici bahar ortamını kuvvetlendirmişti. Ancak ABD ekonomisine ilişkin veriler ile FED'in faiz artışı yeni yılın hemen ilk aylarında başlayabilecektir.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Makro Ekonomik Dengeler Olumlu

Yılın ikinci yarısına girerken Türkiye ekonomisinde makro ekonomiler dengeler olumlu seyrini sürdürmektedir. Tasarruf yılı ilan edilmesine yol açan cari açık gerilemektedir. Bütçenin performansı olumlu seyretmektedir. İlk çeyrekteki yüzde 4.3 büyüme ardından ekonomide yüzde 4.0'a yakın büyüme temposu sürmektedir. İşsizlik de mevsimsellik ile birlikte azalmaktadır. Olumsuz göstergeler yüksek enflasyondur.

Irak, Cumhurbaşkanlığı, Kredi Notu

Bu yıl için olumsuz etki yaratacak küresel mali koşullar ikinci çeyrek başından itibaren şimdilik

düzelmiştir. Buna karşın yakın dönemin riskleri olarak Irak'taki gelişmeler ve Cumhurbaşkanlığı seçim sonuçlarına göre ekonomi yönetiminin nasıl şekilleneceği öne çıkmaktadır. Türkiye ilk yarıyılı yatırım yapılabilir ülke kredi notunu korumuş olmakla birlikte kredi kuruluşları özellikle Irak riski ile ilgili endişelerini açıklamaktadırlar.

Enflasyonda Düşüş Temmuz'a Kaldı

Makro ekonomik göstergeler içinde sıkıntı yaratan ve Merkez Bankası'nın para politikası ve faiz indirimi için en önemli değişken olan enflasyon Haziran ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Enflasyonda gerileme Temmuz ile yaz

aylarına kalmıştır. Özellikle tüketici fiyatlarında yıllık yüzde 9.16 seviyesi ve katılık Merkez Bankası'nın faiz indiriminde belirleyici olacaktır.

Merkez Bankası Faiz İndirimini Sürdürür

Merkez Bankası para politikası yılın ikinci yarısında özellikle iç talebi ve döviz kurlarını şekillendirmesi açısından önemli olacaktır. Merkez Bankası azalan küresel ve siyasi riskler ile birlikte başladığı faiz indirimi Temmuz ayında da 0,25-0,50 puan ile sürdürecektir. Enflasyon gelişmelerine bağlı olarak faiz indirimi izleyen aylarda da (Ağustos-Eylül) sürebilecektir.

Temmuz 2014 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
	1 ABD ISM İMALAT HAZİRAN VERİSİ AB DÖNEM BAŞKANI İTALYA	2	3 TÜRKİYE HAZİRAN AYI ENFLASYON VERİSİ ABD HAZİRAN AYI İŞSİZLİK VERİSİ ECB AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	4	5	6
7	8 TÜRKİYE MAYIS AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	9 TÜRKİYE MAYIS AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	10	11 TÜRKİYE MAYIS AYI CARİ AÇIK VERİSİ	12	13
14 AB MAYIS AYI SANAYİ ÜRETİMİ	15 TÜRKİYE NİSAN AYI İŞSİZLİK VERİSİ JAPONYA BOJ MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	16 ABD HAZİRAN AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	17 TCMB FAİZ KARARI	18	19	20
21	22 TCMB FAİZ KARARI	23 TÜRKİYE MAYIS AYI KONUT SATIŞLARI ABD 1.ÇEYREK BÜYÜME VERİSİ	24 TCMB ENFLASYON RAPORU TÜRKİYE TEMMUZ AYI SEKTÖREL GÜVEN ENDEKSİ	25 TÜRKİYE HAZİRAN AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ	26	27
28	29	30 ABD FED FAİZ TOPLANTISI	31 TÜRKİYE TEMMUZ AYI TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ			

- ⇒ Çözüm Süreci Yasa Paketi Yeni Tartışmaları Getiriyor.
- ⇒ Cumhurbaşkanlığı Adayları Belirlendi; Siyaset Etkisini Artıracak.
- ⇒ “Paralel Yapı” İddiası İle Soruşturmalar ve Atamalar/ Yer Değiştirmeler Sürüyor.
- ⇒ Irak'ta Çatışmalar Artıyor ve Bölünme Riski Yükseliyor.

- **Türk Lirası Durağan**
- **TL Faizler Yön Arıyor**
- **Euro Orta Vadede Zayıflayacak**
- **Emtia Fiyatları Durağan Kalıyor**

Mali Göstergelerde Öngörüler

Türk Lirası Daha Durağan

Türk Lirası mevcut olumlu küresel mali koşullar, Merkez Bankası'nın faiz indirimi ile siyasi ve jeopolitik risklerin etkisi altında daha durağan bir seyir izlemektedir. Sepet kur 2.50 TL çevresindeki dar bir bantta dalgalanmaktadır. Temmuz ayında da bu seviyelerdeki durağanlık sürecektir. Yaz aylarının mevsimsellik etkisi ile küresel mali yatırımlardaki durağanlık ta etkili olmaktadır. Ağustos ayından itibaren ise FED'in faiz artışına ilişkin beklentiler TL'yi daha çok değer kaybı

yönünde baskılayacaktır.

TL Faizler Beklemede

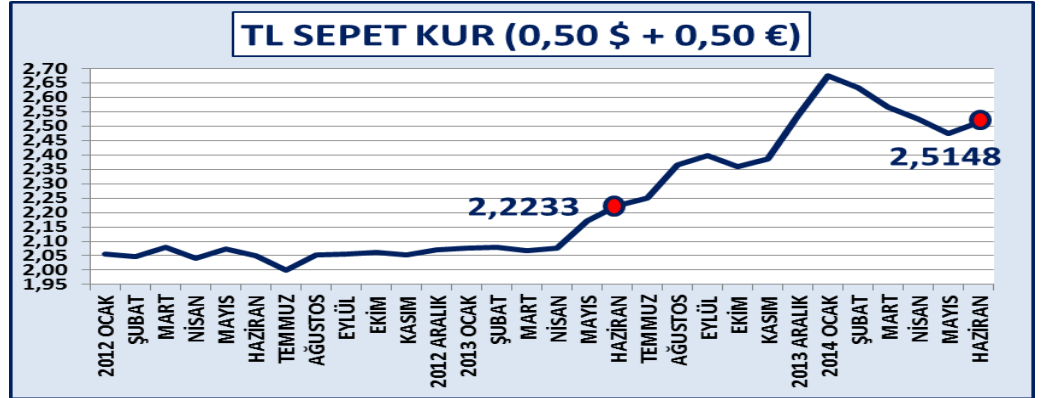
Olumlu küresel mali koşullar ve siyasi risklerin azalması ve Merkez Bankası'nın faiz indirimleri ile birlikte Mayıs-Haziran aylarında aşağı yönlü olan TL faizler yüksek gelen Haziran ayı enflasyonu ile durağan bir Temmuz ayına girmiştir. TCMB'nin Temmuz ayındaki faiz indirimi yeniden sınırlı aşağı yönlü bir eğilim yaratacaktır. Faiz indirimine ara verilmesi ise TL faizlerde durağanlığı

uzatacaktır. Kredi ve mevduat faizleri de aynı durağanlık içinde kalacaktır. FED'in faiz artışı beklentisi de etkili olacaktır.

Euro'da Zayıflama Beklentisi Sürüyor

FED ve AMB tarafında oluşan beklentiler ile birlikte Dolar'ın güçlenmesi ve Euro'nun zayıflaması beklentisi sürmektedir. Parite 1,36 seviyesinde önemli bir direnç göstermektedir. Ancak kademeli olarak yıl sonuna kadar paritenin 1.30-1.32 aralığına inmesi olasıdır.

"Türk Lirası Sepet Kur 2,50 Seviyesinde"



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

- **Yaz Aylarında Mevsimsellik Etkisi Başladı**
- **Sanayi Ütümü En Kuvvetli İktisadi Faaliyet**
- **İhracat AB ile Artıyor, Irak İle Azalıyor**
- **Temmuz Ayında Yavaşlayacak Nakit Akışlarına Dikkat**

Yılın ikinci yarısı yaz ve ramazan ayları ile geleneksel mevsimsellik etkileri altında başlamaktadır. Temmuz ayı Ramazan, Ağustos ayı ise Cumhurbaşkanlığı seçimleri ve siyaset etkisi ile şekillenecektir. Irak'taki gelişmeler de ihracat başta olmak üzere iktisadi faaliyetleri etkileyecektir.

Birden çok önemli belirleyici ile birlikte Haziran ayında reel kesimin beklentilerinde ve tüketici güveninde gerilemeler yaşanmıştır. Yerel seçimler sonra beklenti ve güvendedeki hızlı toparlanma yerini temkinli bir bekleyişe bırakmaktadır.

Nitekim özellikle hanehalkı tüketim harcamaları ve perakende alışverişler beklentilerin altında kalmıştır.

Temmuz ayı geleneksel alışveriş indirim ve kampanyalar ile desteklenecektir. Otomobil, konut ve mobilya sektöründe satışlar geçen yılın altında kalmaya devam etmektedir. Beyaz eşya ve elektronik sektöründe yoğun kampanyalar bulunmaktadır. Temmuz ayında yıllık izinler ile turizm harcamaları artacaktır.

İktisadi faaliyetlerin üretim tarafında ise sanayi üretimi yüzde 5'ler seviyesindeki büyüme hızını korumaktadır. Haziran ayında kapasite kullanım oranı altı ayın en yükseğine ulaşmıştır.

İhracat, sanayi ve ekonomik büyümeyi sürüklemektedir. İlk altı ayda yüzde 7,3 artış

sağlanmıştır. AB'deki büyüme ihracatı desteklemektedir. Ancak Irak'taki gelişmeler ihracat artışını yavaşlatmaya başlamıştır. İthalatta gerileme sürmektedir. Yurtiçinden ikame edilen ithal ürünler ile sanayi üretimi desteklenmektedir.

Merkez Bankası'nın faiz indirimleri iyimserlik yaratmakla birlikte iç talep üzerindeki etkisi sınırlı kalmaya devam edecektir. Kredi büyümesi de oldukça yavaşlamıştır.

Merkez Bankası'nın piyasaya bıraktığı likidite yeterli olmakla birlikte Temmuz ayında ödeme ve nakit akışlarındaki yavaşlama konusunda da dikkatli olunmalıdır.

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; İHRACAT PAZARLARIMIZDA GELİŞMELER

TÜRKİYE'NİN İLK 6 AYLIK İHRACATI (Milyon Dolar)

ÜLKELER	2013 İLK 6 AY	2014 İLK 6 AY	DEĞİŞİM %
ALMANYA	6.236	7.303	+17
İNGİLTERE	3.797	4.576	+21
İTALYA	3.239	3.554	+10
RUSYA	3.295	2.930	-11
İSPANYA	2.018	2.304	+14
SUUDİ ARABİSTAN	1.835	1.518	-17
MISIR	1.637	1.440	-12
İRAN	1.139	1.415	+24
LİBYA	1.452	1.257	-13
CEZAYİR	1.095	1.027	-6
UKRAYNA	963	795	-17

- 2014 yılının ilk 6 ayında ihracat yüzde 7,3 artmıştır.
- ihracat artışında mevcut pazarlarımızda iki ayrı eğilim yaşanmaktadır.
- Avrupa Birliği pazarında ihracat kuvvetli şekilde artmaktadır.
- Siyasi risklerin yaşandığı ve ikili ilişkilerimizin bozulduğu pazarlarda ise ihracat önemli ölçüde düşmektedir.
- 2014 yılında ihracatı Avrupa Birliği'ndeki toparlanma kurtaracaktır.

TEMEL GÖSTERGELER

	EKİM	KASIM	ARALIK	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN
Dolar/TL	1,9930	2,0211	2,1343	2,2737	2,2168	2,1596	2,1193	2,0954	2,1264
Euro/TL	2,7249	2,7504	2,9397	3,0782	3,0532	2,9753	2,9305	2,8522	2,9032
Euro/Dolar	1,3556	1,3589	1,3742	1,3485	1,3801	1,3775	1,3870	1,3633	1,3687
MB Politika Faizi %	4,50	4,50	4,50	10,00	10,00	10,00	10,00	9,50	8,75
Gösterge Tahvil Faizi %	7,80	9,12	10,10	11,05	11,07	10,69	9,12	8,49	8,15
Cari Açık Yıllık Milyar \$	61,4	61,6	65,1	64,3	62,5	60,1	56,8		
TÜFE Yıllık %	7,71	7,32	7,40	7,75	7,89	8,39	9,38	9,66	9,16
Toplam Krediler Milyar TL	1.000,3	1.026,0	1.064,7	1.094,9	1.095,9	1.101,2	1.097,2	1.110,0	1.123,5
Brent Petrol Varil Dolar	108,96	110,12	110,92	106,36	109,13	107,76	108,20	109,56	112,36
Dow Jones Endeksi	15,545	16,086	16,577	15,699	16,322	16,457	16,581	16,717	16,826