

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

DÜNYA VE TÜRKİYE EKONOMİSİ İÇİN DEĞERLENDİRME VE BEKLENTİLER

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

20 MART 2014

DÜNYA EKONOMİSİ

DÜNYA EKONOMİSİNDE GÜNDEM VE BEKLENTİLER

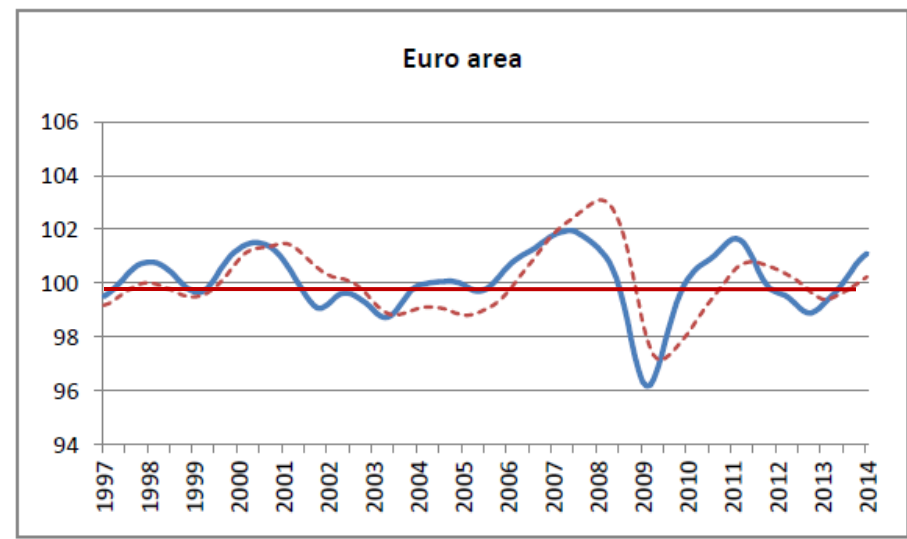
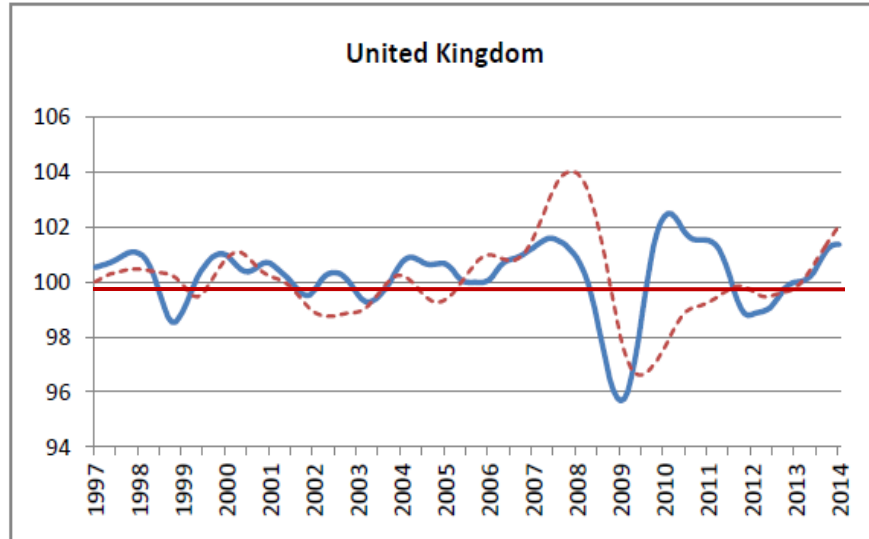
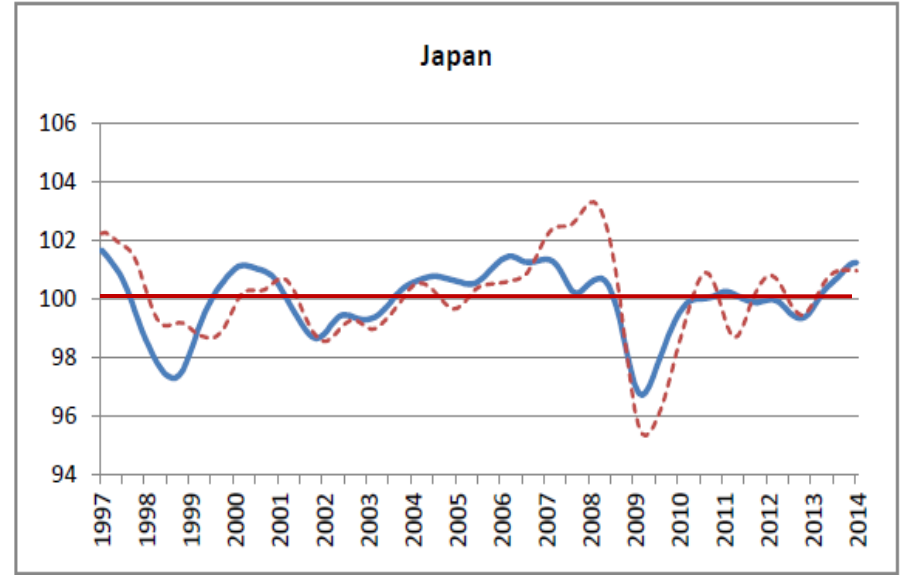
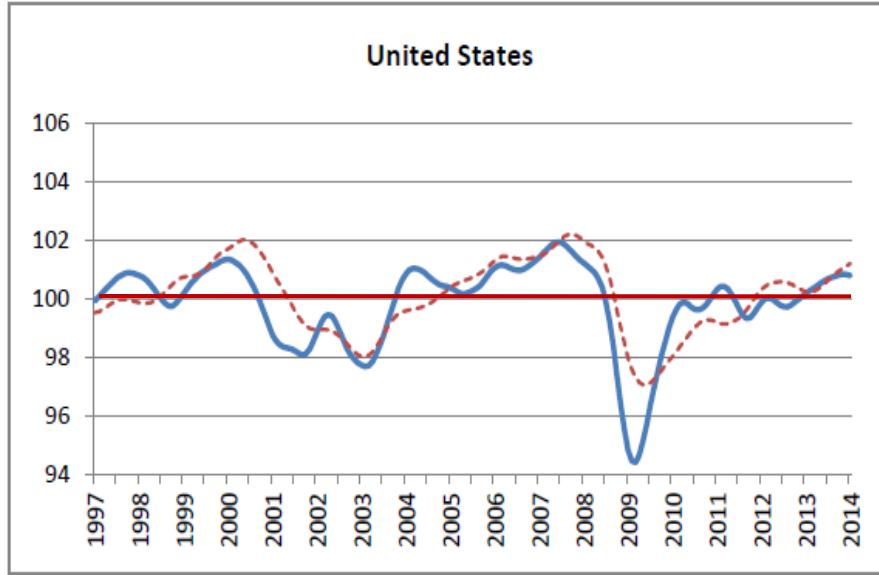
- **2014 YILI DÜNYA EKONOMİSİ VE TİCARETİNDE BÜYÜME BEKLENTİLERİ DAHA OLUMLU**
- **GELİŞMİŞ ÜLKELERDE İYİMSERLİK ARTIYOR**
- **ABD MERKEZ BANKASI PARASAL GENİŞLEMEDEN ÇIKIŞI SÜRDÜRÜYOR**
- **GELİŞEN ÜLKELERİN YENİ KÜRESEL KOŞULLARA UYUMU, ÇİN'DEKİ YAVAŞLAMA VE UKRAYNA-KIRIM-RUSYA RİSKLERİ DALGALANMALARA YOL AÇIYOR**

2014 YILI BÜYÜME BEKLENTİLERİ YÜZDE

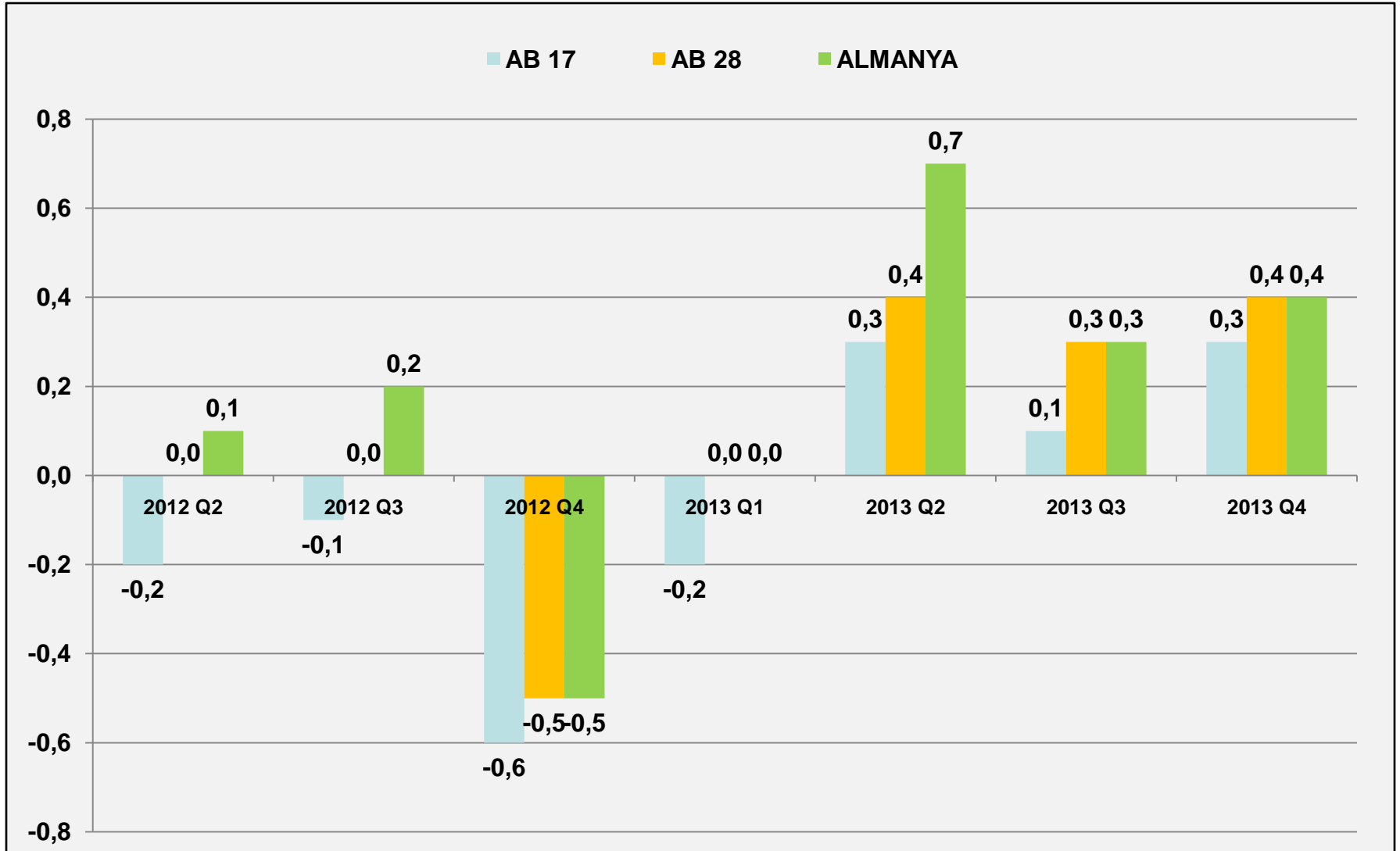
ÜLKELER	2012	2013	2014 TAHMİN
DÜNYA	2,4	2,3	3,1
GELİŞMİŞ ÜLKELER	1,2	1,2	2,2
ABD	2,2	1,9	2,8
EURO BÖLGESİ	-0,6	-0,4	1,0
AB 27	-0,2	0,0	1,4
JAPONYA	1,4	1,6	1,7
KANADA	1,7	1,6	2,4
DİĞER GELİŞMİŞ ÜLKELER	1,8	2,3	3,0
GELİŞEN ÜLKELER	4,9	4,5	5,1
ORTA VE DOĞU AVRUPA	1,4	2,3	2,8
BDT	3,4	2,1	2,6
ASYA	6,5	6,3	6,7
ÇİN	7,7	7,7	7,5
HİNDİSTAN	3,2	4,4	5,4
ORTA DOĞU VE K.AFRIKA	4,5	2,3	3,3
SAHRA AFRIKASI	4,9	5,0	6,1
LATİN AMERİKA	3,0	2,7	3,0
TÜRKİYE	2,2	3,8	3,5

KAYNAK: IMF WORLD ECONOMIC OUTLOOK, OCAK 2014

OECD ÖNCÜ GÖSTERGELERİ; GELİŞMİŞ ÜLKELERDE TOPARLANMA



AB ÜÇ ÇEYREKTİR BİR ÖNCEKİ ÇEYREK DÖNEME GÖRE BÜYÜYOR



2014 DÜNYA TİCARETİ BÜYÜME BEKLENTİLERİ

	2009	2010	2011	2012	2013	2014 TAHMİN
MAL TİCARETİ MİLYAR DOLAR	12.380	15.240	17.816	17.851	18.315	19,100
MAL TİCARETİ BÜYÜME YÜZDE DEĞER BAZINDA	-21.7	23.4	18.0	0.2	2,6	4,5
MAL TİCARETİ BÜYÜME YÜZDE MİKTAR BAZINDA	-12.0	14.0	5.0	2.0	3.0	5,5

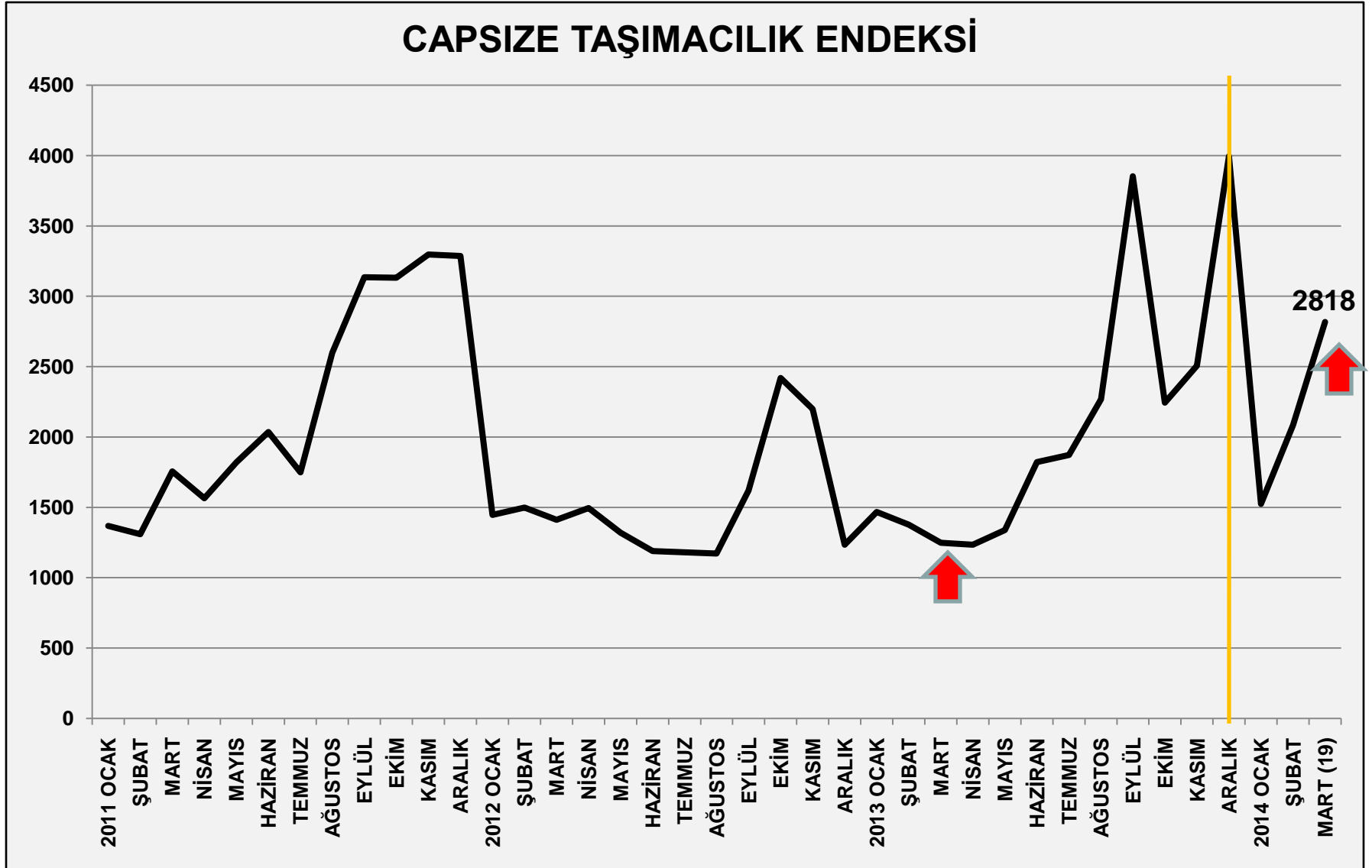
KAYNAK: DÜNYA TİCARET ÖRGÜTÜ

(OCAK 2014) DÜNYA İHRACATINDA BÜYÜME YÜZDE

ÜLKELER (VERİ AY)	2013	2014	2014/2013 %
ABD (1)	123,4	127,5	3,3
MEKSİKA (1)	27,3	27,0	-1,0
KANADA (1)	38,2	35,7	-6,6
BREZİLYA (2)	31,6	31,9	0,9
ALMANYA (1)	117,1	123,6	5,5
FRANSA (1)	47,2	47,9	1,7
İTALYA (1)	39,7	40,8	2,7
İSPANYA (1)	24,5	25,0	2,0
İNGİLTERE (1)	42,2	43,8	3,9
HOLLANDA (1)	56,7	56,9	0,5
İSVİÇRE (1)	19,0	19,7	3,4
NORVEÇ (2)	27,3	27,1	-0,7
RUSYA (1)	38,9	39,5	1,5
POLONYA (1)	16,0	17,6	10,1
ÇEK CUMH. (1)	12,8	14,3	11,9
ÇİN (2)	326,5	321,1	-1,0
JAPONYA (1)	53,8	50,6	-5,9
HİNDİSTAN (2)	52,5	52,5	0,0
GÜNEY KORE (1)	45,7	45,6	-0,2
TAYVAN (2)	45,4	45,6	0,4
SINGAPUR (2)	63,0	65,8	4,4
TÜRKİYE (1)	11,5	12,5	8,7
70 ÜLKE (1)	1.346	1.386	3,0
69 ÜLKE (ÇİN HARİÇ) (1)	1.159	1.179	1,7

ULUSLARARASI TAŞIMACILIK FİYAT ENDEKSİNDE (CAPSIZE) GELİŞMELER

CAPSIZE TAŞIMACILIK ENDEKSİ

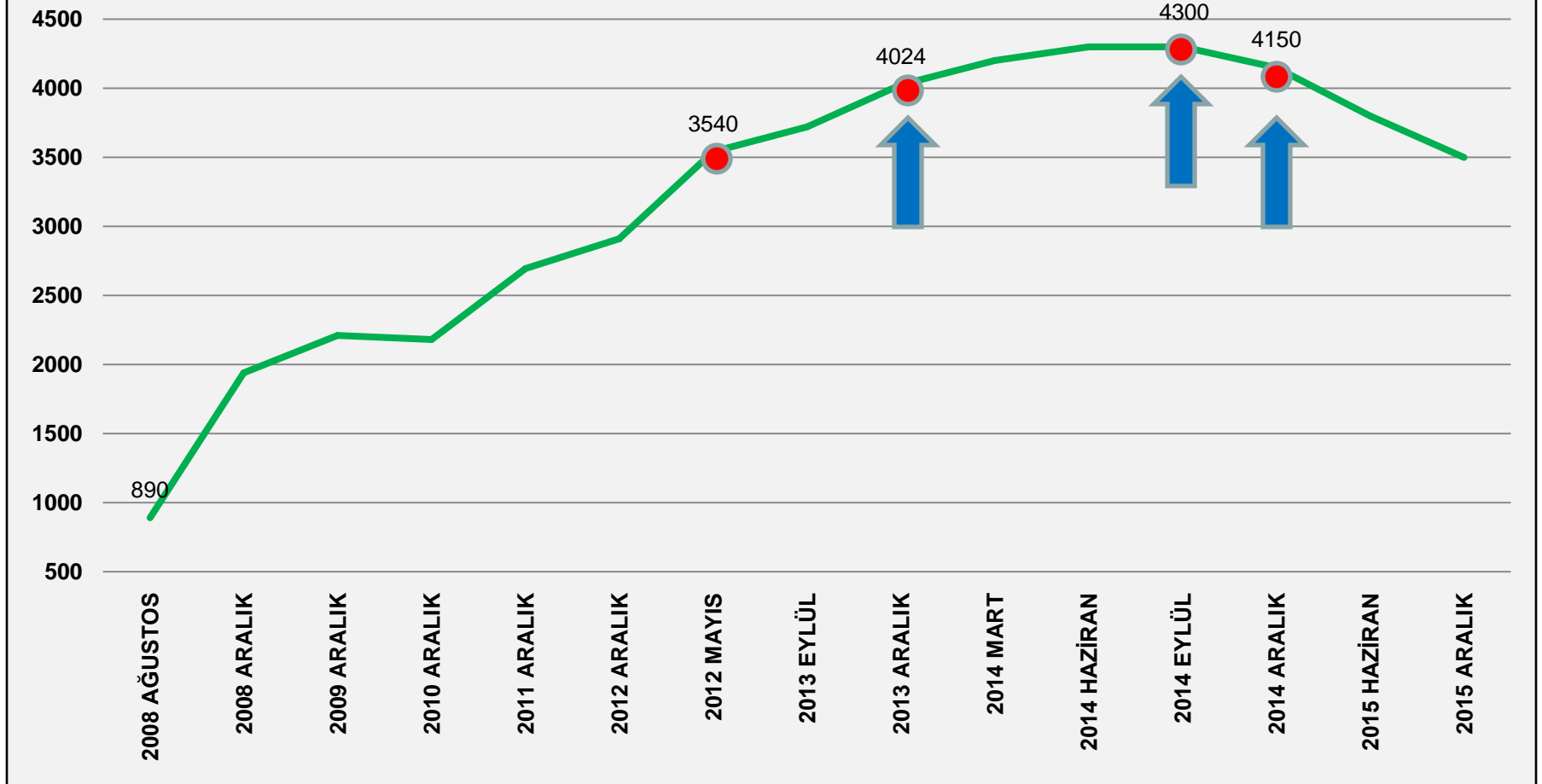


AVRUPA BİRLİĞİNDE DIŞ TİCARET 2014

	2013 OCAK MİLYAR EURO	2014 OCAK MİLYAR EURO	2014/2013 DEĞİŞİM %	2013/2012 DEĞİŞİM %
AB-28 DIŞI İHRACAT	131,8	130,5	-1,0	+3,0
AB-28 DIŞI İTHALAT	149,5	143,4	-4,0	-6,0
AB-28 İÇİ TİCARET	235,0	239,9	2,0	-0,0

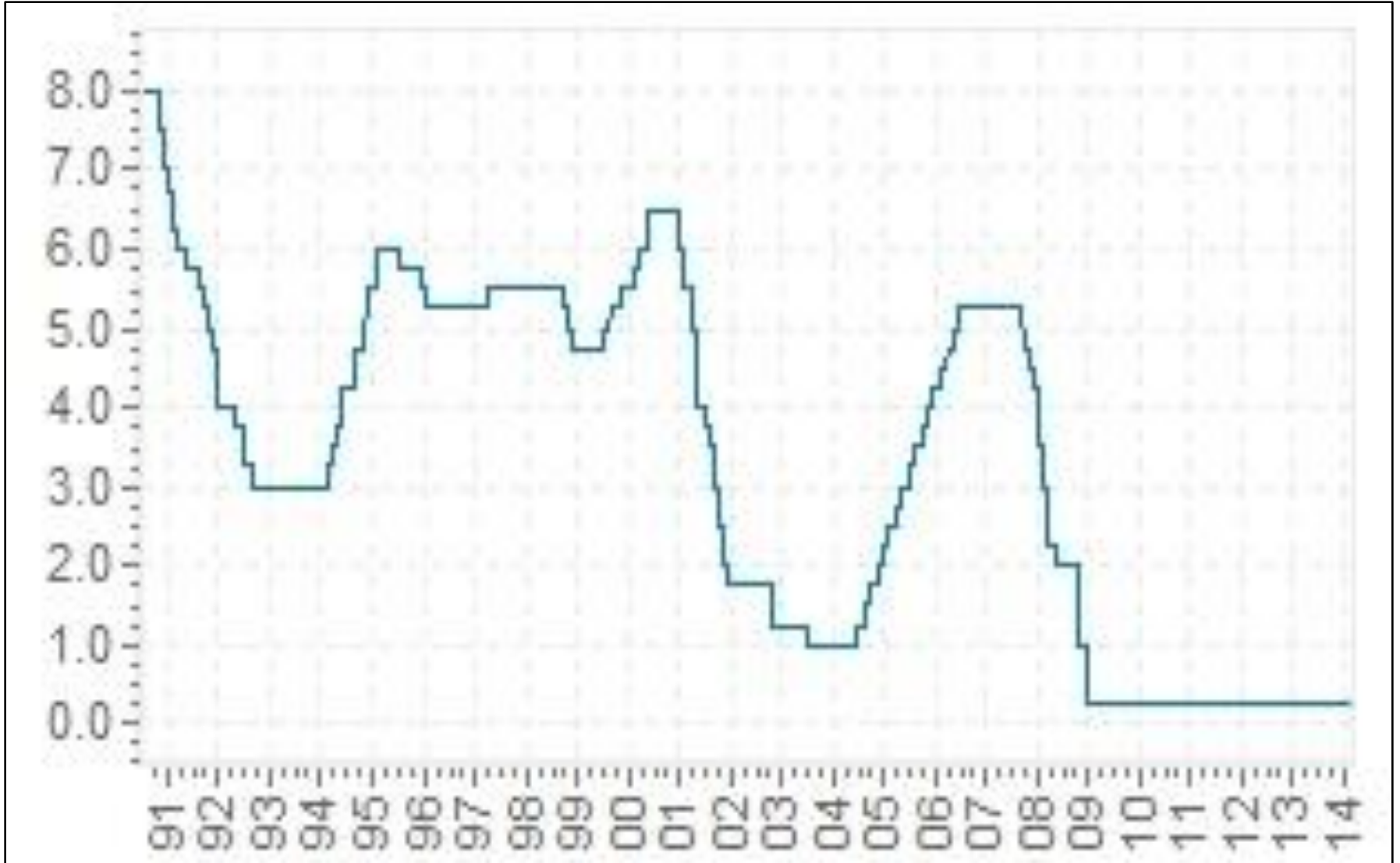
**ABD MERKEZ BANKASI PARASAL GENİŞLEMEDEN ÇIKIŞI SÜRDÜRÜYOR;
AYLIK ALIMLAR 55 MİLYAR DOLARA İNDİ; NİSAN – HAZİRAN – TEMMUZ –EYLÜL-EKİM
AYLARINDA 5 TOPLANTI YAPILACAK**

FED BİLANÇO BÜYÜKLÜĞÜ MİLYAR DOLAR



ABD MERKEZ BANKASI'NIN DEĞERLENDİRMESİ

1. EKONOMİDE CANLANMA SÜRÜYOR
2. 2014 BÜYÜME HEDEFİ YÜZDE 2,8-3,2,
3. KALICI VE DAHA HIZLI BÜYÜME 2015 YILINDA
4. İSTİHDAM PİYASASI BEKLENTİLERİN ÜZERİNDE
TOPARLANIYOR, YILSONU İŞSİZLİK BEKLENTİSİ YÜZDE 6,1
5. BÜYÜME TEMPOSU BU ŞEKİLDE GİDERSE PARASAL GENİŞLEMEDEN
ÇIKIŞ SONBAHARDA BİTEBİLİR
6. DOLAR GÜÇLENİYOR
7. FAİZLER 2015 YILINDA YÜZDE 1,0'E YÜKSELECEK

YILIN SON ÇEYREĞİNDEN İTİBAREN FAİZ ARTIRIMI GÜNDEME GELECEK

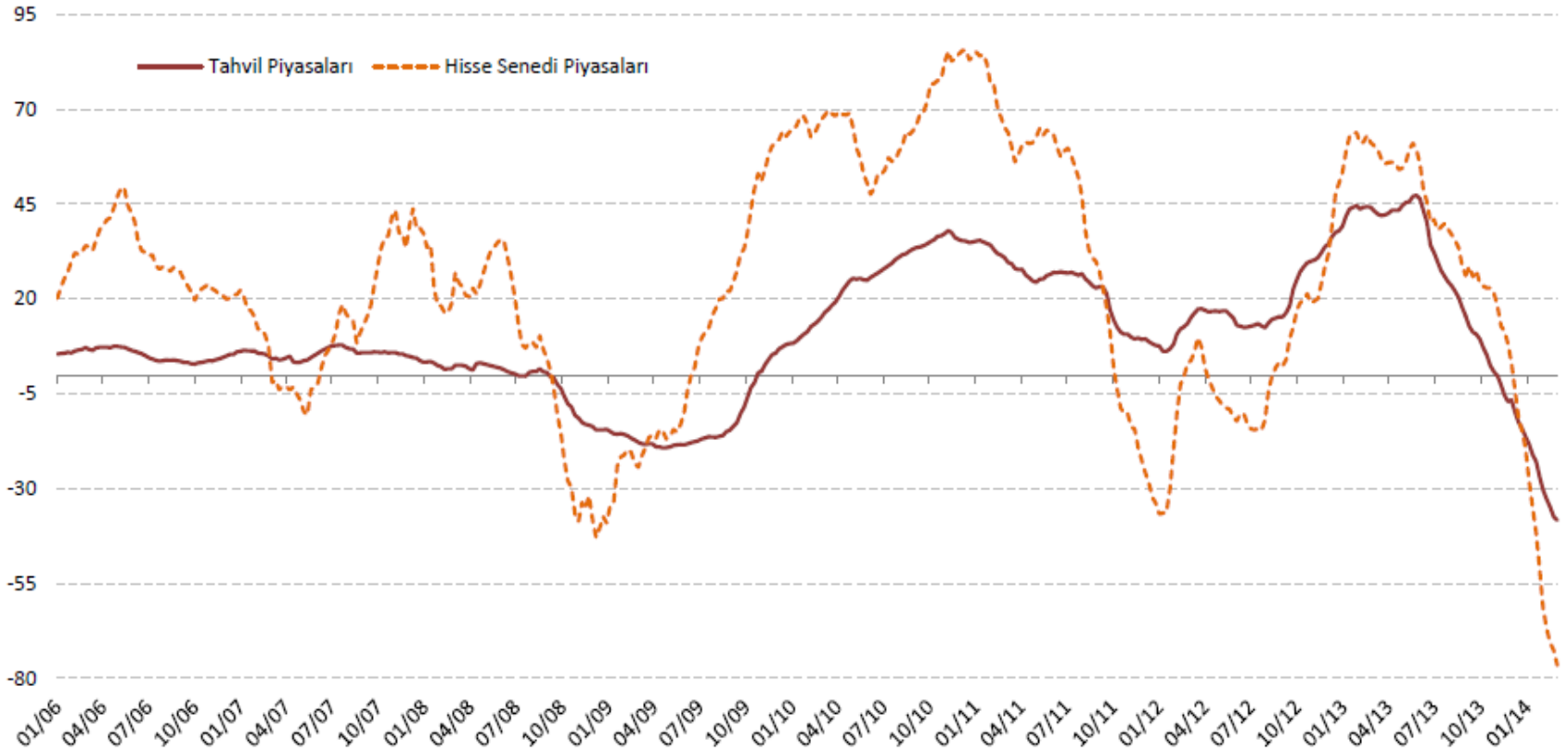
GELİŞEN ÜLKELERDE GELİŞMELER

- 1. GELİŞEN ÜLKELER YENİ KÜRESEL KOŞULLARA UYUM SAĞLAMAYA ÇALIŞIYOR**
- 2. GELİŞEN ÜLKELERDE EKONOMİK BÜYÜME YAVAŞLIYOR**
- 3. GELİŞEN ÜLKELERİN PARA BİRİMLERİNDE YENİ DENGE ARAYIŞI SÜRÜYOR**
- 4. UKRAYNA-KIRIM-RUSYA TEMELLİ SİYASİ RİSKLER GELİŞEN ÜLKELERDE YENİDEN DALGALANMA YARATABİLİR**
- 5. ÇİN'DE LIBERAL SİSTEME KADEMELİ GEÇİŞ SANCILARI BAŞLIYOR**

GELİŞEN ÜLKELERDEN SERMAYE ÇIKIŞI VE DAHA YÜKSEK FAİZ ORANLARI

(Milyar ABD doları)

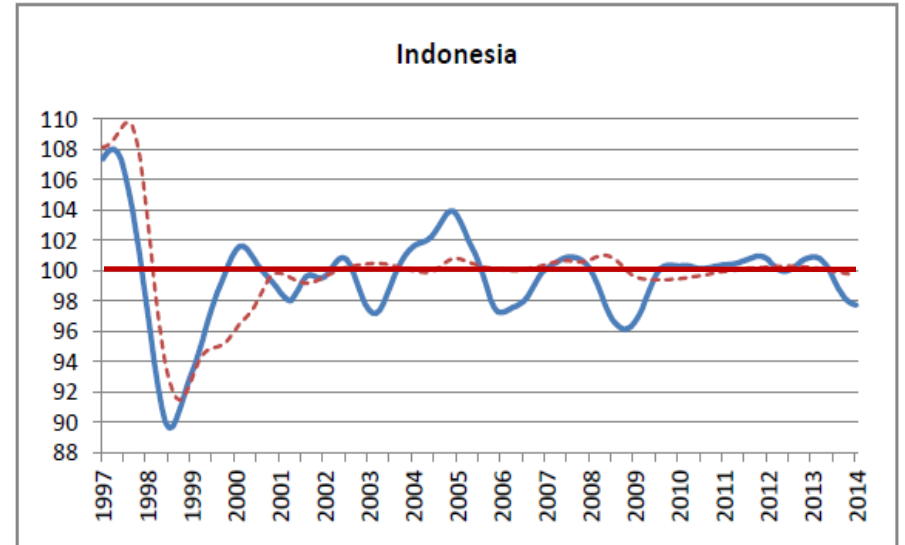
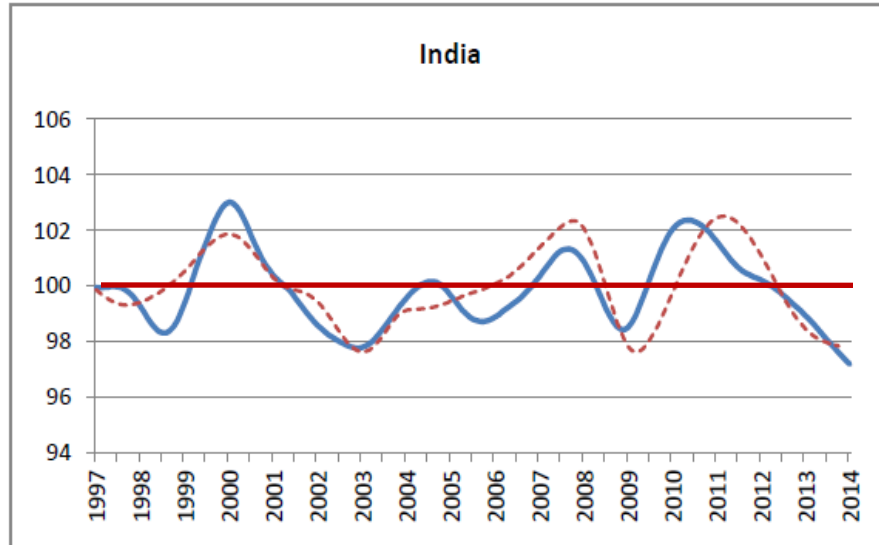
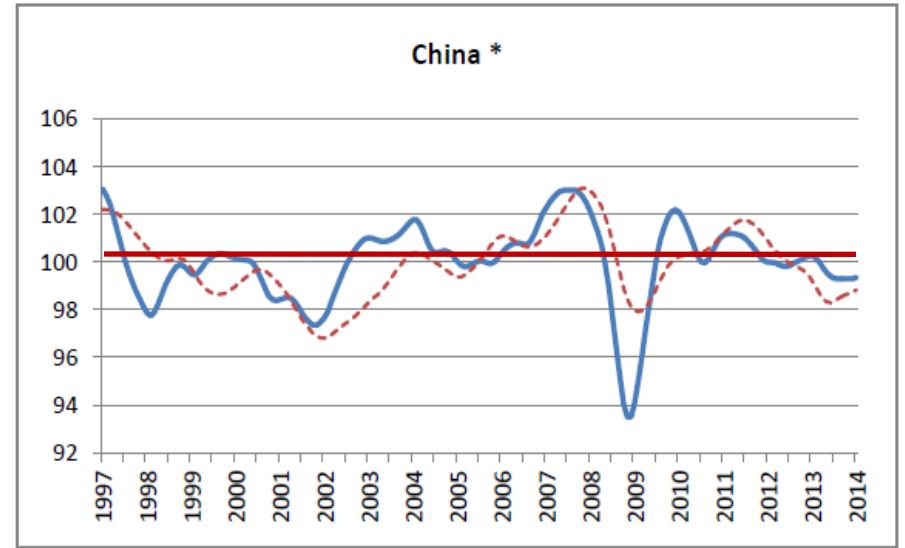
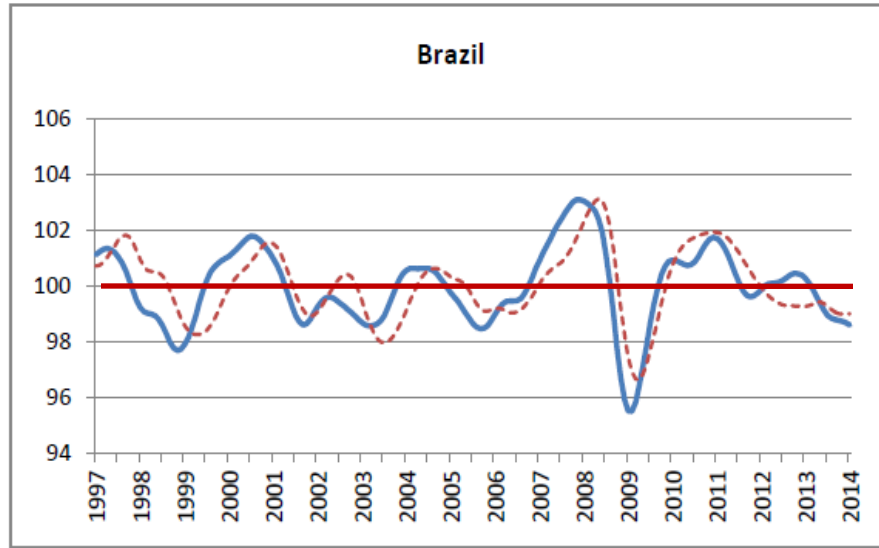
Tüm gelişmekte olan ülkeler, 52 haftalık birikimli



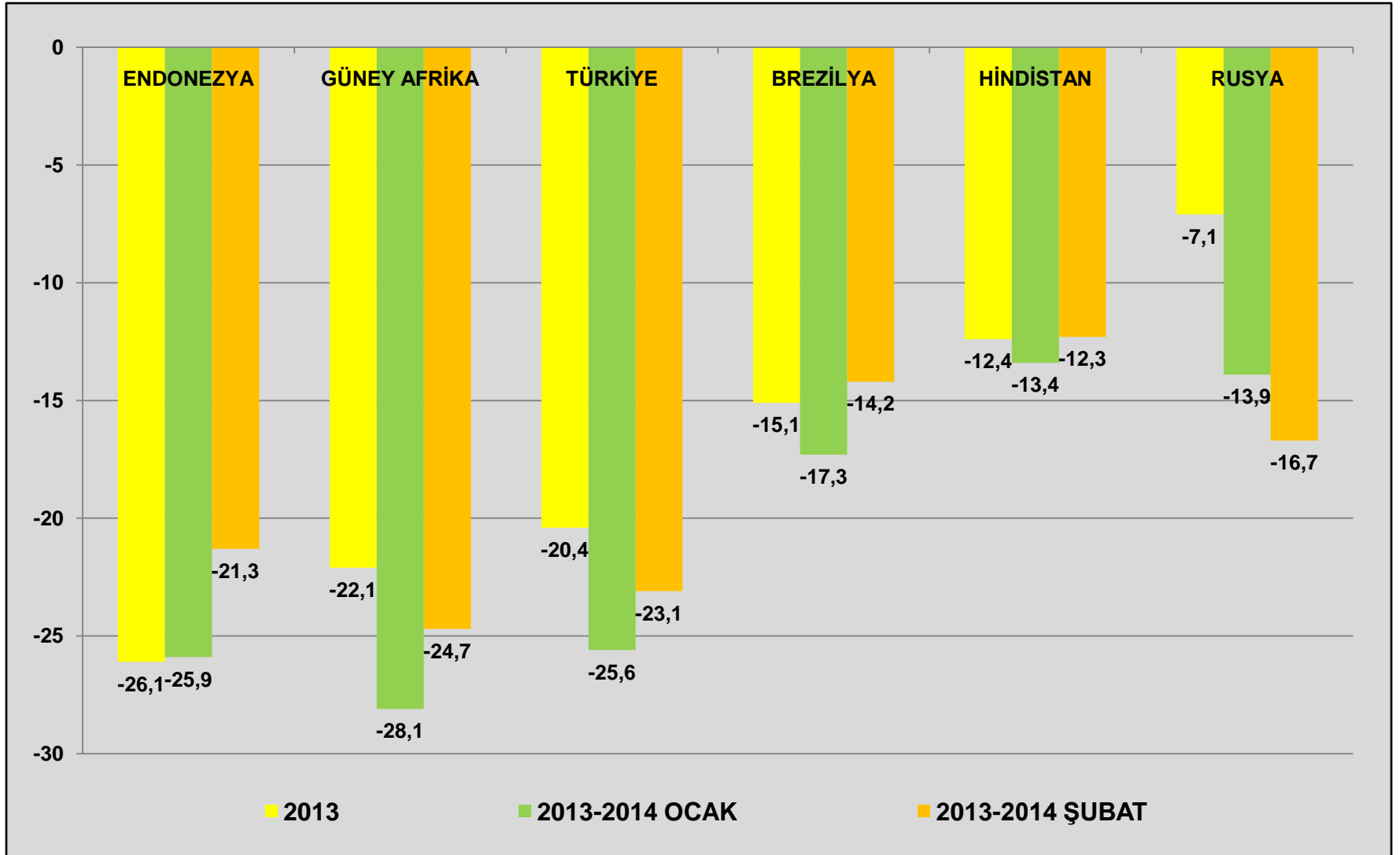
Kaynak: EPFR.

Son Veri: 05 Mart 2014.

OECD ÖNCÜ GÖSTERGELERİ; GELİŞEN ÜLKELERDE YAVAŞLAMA



GELİŞEN ÜLKELERİN PARA BİRİMLERİNDE DEĞER KAYBI BASKISI AZALARAK SÜRÜYOR; DOLAR KARŞISINDA DEĞER DEĞİŞİMİ %



AVRUPA BİRLİĞİNİN TİCARET ORTAKLARI 2012-2013 MİLYAR EURO

	AB 28'İN İHRACATI		AB 28'İN İTHALATI		AB 28 İÇİN TİCARET DENGESİ	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
ABD	292,8	288,0	206,5	196,0	+ 86,3	+ 92,0
ÇİN	144,0	148,1	291,6	279,9	-147,6	-131,8
RUSYA	123,4	119,8	215,1	206,6	-91,7	-86,8
İSVİÇRE	133,5	169,5	105,9	94,3	+ 27,6	+75,3
NORVEÇ	49,9	50,2	101,0	90,0	- 51,1	-39,8
TÜRKİYE	75,4	77,7	48,3	50,2	+27,1	+27,5
JAPONYA	55,6	54,0	64,7	56,4	-9,2	-2,4
KORE	37,8	40,0	38,0	35,8	-0,2	+4,1
BREZİLYA	39,7	40,1	37,4	33,0	+2,2	+7,1
HİNDİSTAN	38,5	35,9	37,5	36,8	+1,0	-0,9

EURO DOLAR PARİTESİ; 1,34-1,39 ARALIĞINDA



**EMTİALAR; YENİ YILDA FİYATLAR ZAYIF KALACAK;
KISA VADEDE ÇİN'DE YAVAŞLAMA, JEOPOLİTİK ETKENLER VE KURAKLIK ETKİLİ**

AYLAR	PETROL VARİL DOLAR BRENT	ALTIN ONS DOLAR	PAMUK COTTON LOOK A INDEX	FAO GIDA FİYAT ENDEKSİ	INDEX GLOBAL COMPOSITE CARBON STEEL	COMEX BAKIR SPOT FİYATI DOLAR/LIBRE
2009 ARALIK	78.2	1.097	76.8	178	158.9	3.3275
2010 ARALIK	94.6	1.422	168.2	223	184.5	4.4395
2011 ARALIK	107.2	1.567	96.7	211	195.0	3.4335
2012 ARALIK	111.3	1.676	82.9	211	180.7	3.6490
2013 MART	99,5	1.395	91.8	215	177.9	3.1280
2013 HAZİRAN	102,0	1.235	91,3	210	171,9	3.0578
2013 EYLÜL	108,3	1.327	92,7	203	174,0	3,3210
2013 EKİM	108,9	1,323	85,4	206	178,9	3,3025
2013 KASIM	110,1	1.251	84,9	206	177,9	3.2050
2013 ARALIK	112,0	1,204	87,5	206	179,4	3,3680
2014 OCAK	106,4	1.240	92,8	203	182,0	3,1970
2014 ŞUBAT	109,1	1.328	94,1	208	180,2	3,1870
2014 MART (20)	105,8	1.354	98,3	209	176,3	2.9460

TÜRKİYE EKONOMİSİ

EKONOMİK GELİŞMELER VE BEKLENTİLER

1. İHRACAT VE DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ
2. TEMEL EKONOMİK GÖSTERGELER
3. MERKEZ BANKASI POLİTİKALARI
4. DÖVİZ KURLARI VE FAİZLER

2014 YILI OCAK-ŞUBAT AYI İHRACAT ARTIŞI YÜZDE 6,8

SEKTÖREL BAZDA İHRACAT RAKAMLARI -1000 \$

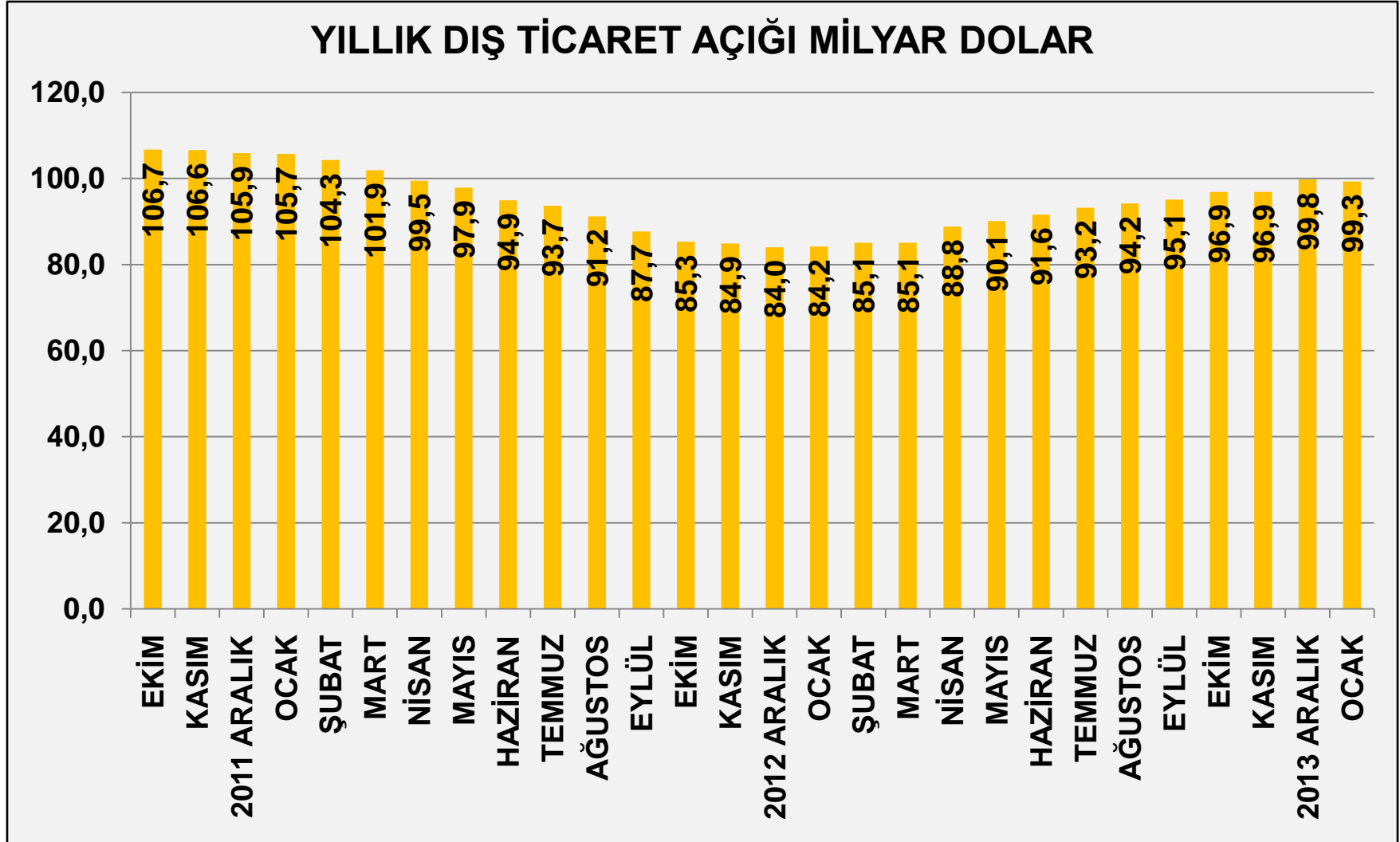
SEKTÖRLER	OCAK-ŞUBAT			SON 12 AYLIK		
	2013	2014	DEĞİŞİM ('14/'13)	2012-2013	2013-2014	DEĞİŞİM ('14/'13)
I. TARIM	3.312.975	3.729.595	12,6	19.399.882	21.760.484	12,2
II. SANAYİ	18.452.243	19.628.377	6,4	114.740.054	120.218.465	4,8
TEKSTİL VE HAMMADDELERİ	1.331.556	1.485.574	11,6	7.950.750	8.543.111	7,5
DERİ VE DERİ MAMULLERİ	244.866	269.238	10,0	1.685.465	1.965.679	16,6
HALI	327.548	355.527	8,5	2.056.296	2.223.583	8,1
KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	2.745.432	2.845.067	3,6	17.568.217	17.533.646	-0,2
HAZIRGIYIM VE KONFEKSİYON	2.782.124	3.078.694	10,7	16.290.905	17.662.162	8,4
OTOMOTİV ENDÜSTRİSİ	3.269.411	3.422.805	4,7	19.106.752	21.456.204	12,3
GEMİ VE YAT	211.355	143.708	-32,0	876.571	1.095.944	25,0
ELEKTRİK ELEKTRONİK VE HİZMET	1.668.491	1.826.005	9,4	11.694.770	11.853.096	1,4
MAKİNE VE AKSAMLARI	865.679	949.848	9,7	5.380.695	5.879.330	9,3
DEMİR VE DEMİR DIŞI METALLER	1.064.756	1.162.220	9,2	6.534.080	6.929.306	6,0
ÇELİK	2.369.391	2.304.438	-2,7	15.242.655	13.760.521	-9,7
ÇİMENTO CAM SERAMİK VE TÜ	468.460	490.805	4,8	3.122.805	3.175.337	1,7
MÜCEVHER	346.757	377.702	8,9	2.017.310	2.287.298	13,4
SAVUNMA VE HAVACILIK SAN.	163.402	214.998	31,6	1.300.411	1.440.526	10,8
İKLİMLENDİRME SANAYİİ	577.194	685.990	18,8	3.825.213	4.308.124	12,6
DİĞER SANAYİ ÜRÜNLERİ	15.818	15.757	-0,4	87.157	104.598	20,0
III. MADENCİLİK	793.231	729.184	-8,1	4.444.244	4.972.225	11,9
T O P L A M	22.558.449	24.087.157	6,8	138.584.181	146.951.174	6,0

2014 YILI OCAK AYI İTHALAT ARTIŞI YÜZDE 2,6

	2013 OCAK MİLYON DOLAR	2014 MİLYON DOLAR	2013/2014 DEĞİŞİM %
I. YATIRIM MALLARI	2.598	2.567	-1,2
II. ARA MALLARI	14.207	14.668	3,2
1. SANAYİ İÇİN İŞLEM GÖRMEMİŞ HAMMADELER	1.038	1.264	21,8
2. SANAYİ İÇİN İŞLEM GÖRMÜŞ HAMMADELER	6.311	6.276	-0,6
3. İŞLEM GÖRMEMİŞ YAKIT VE YAĞLAR	79	93	17,7
4. YATIRIM MALLARININ AKSAM VE PARÇALARI	964	1.006	4,4
5. TAŞIMACILIK ARAÇLARININ AKSAM VE PARÇALARI	945	939	-0,6
6. ESASI YİY. VE İÇE.OLAN İŞLENMEMİŞ HAMMADDE	327	267	-18,3
7. ESASI YİY. VE İÇE. OLAN İŞLENMİŞ HAMMADDE	193	242	25,4
8. İŞLEM GÖRMÜŞ DİĞER YAKIT VE YAĞLAR	1.301	1.373	5,5
9. PETROL VE DOĞALGAZ VB.	3.047	3.208	5,3
III.TÜKETİM MALLARI	1.842	2.028	10,1
TOPLAM	18.802	19.292	2,6

2013 YILI DIŞ TİCARET AÇIĞI 99,8 MİLYAR DOLAR
2014 AÇIK 99,3 MİLYAR DOLAR

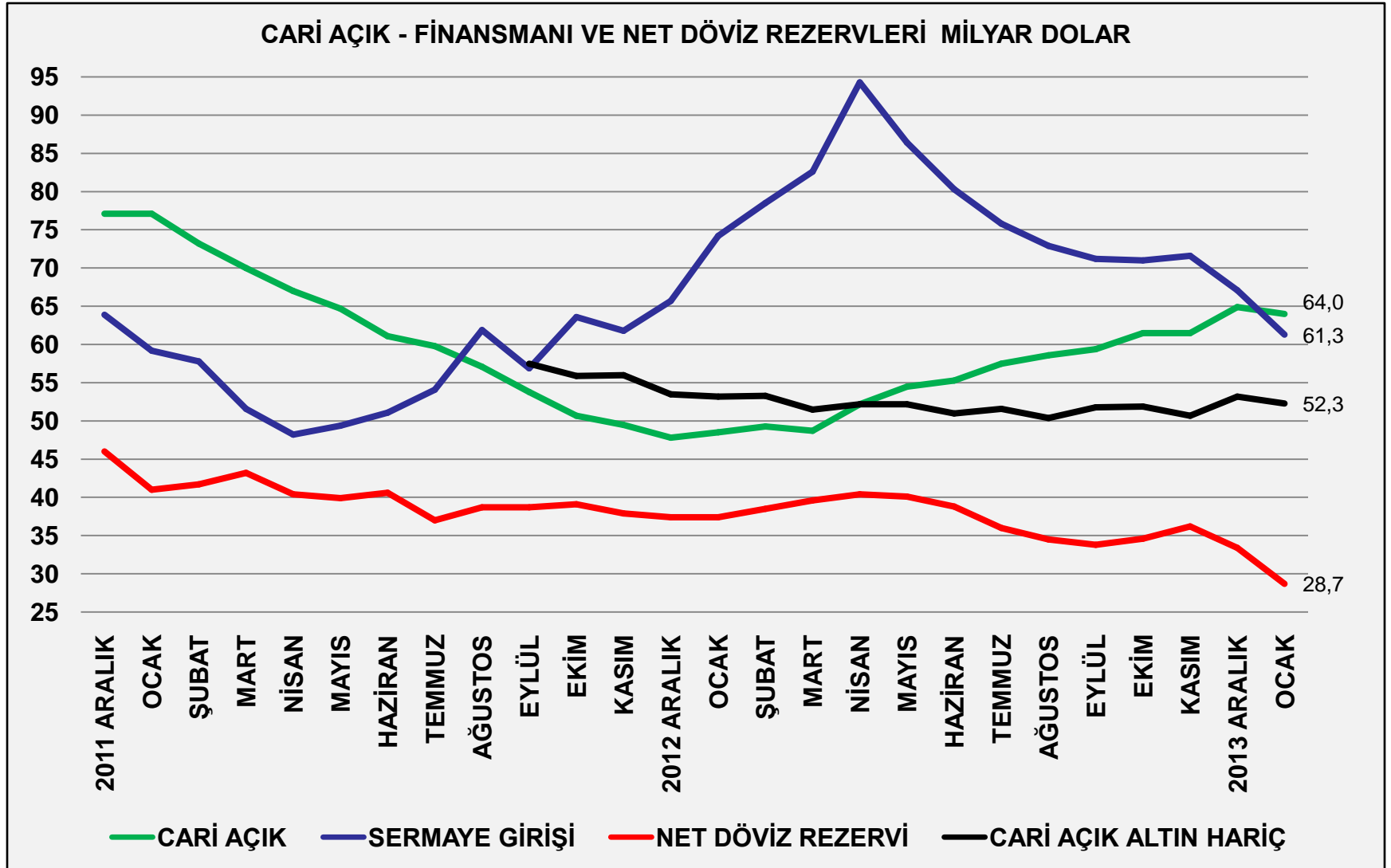
YILLIK DIŞ TİCARET AÇIĞI MİLYAR DOLAR



2014 OCAK İMALAT SANAYİNDE BÜYÜME YÜZDE 7,6; İHRACAT BELİRLEYİCİ

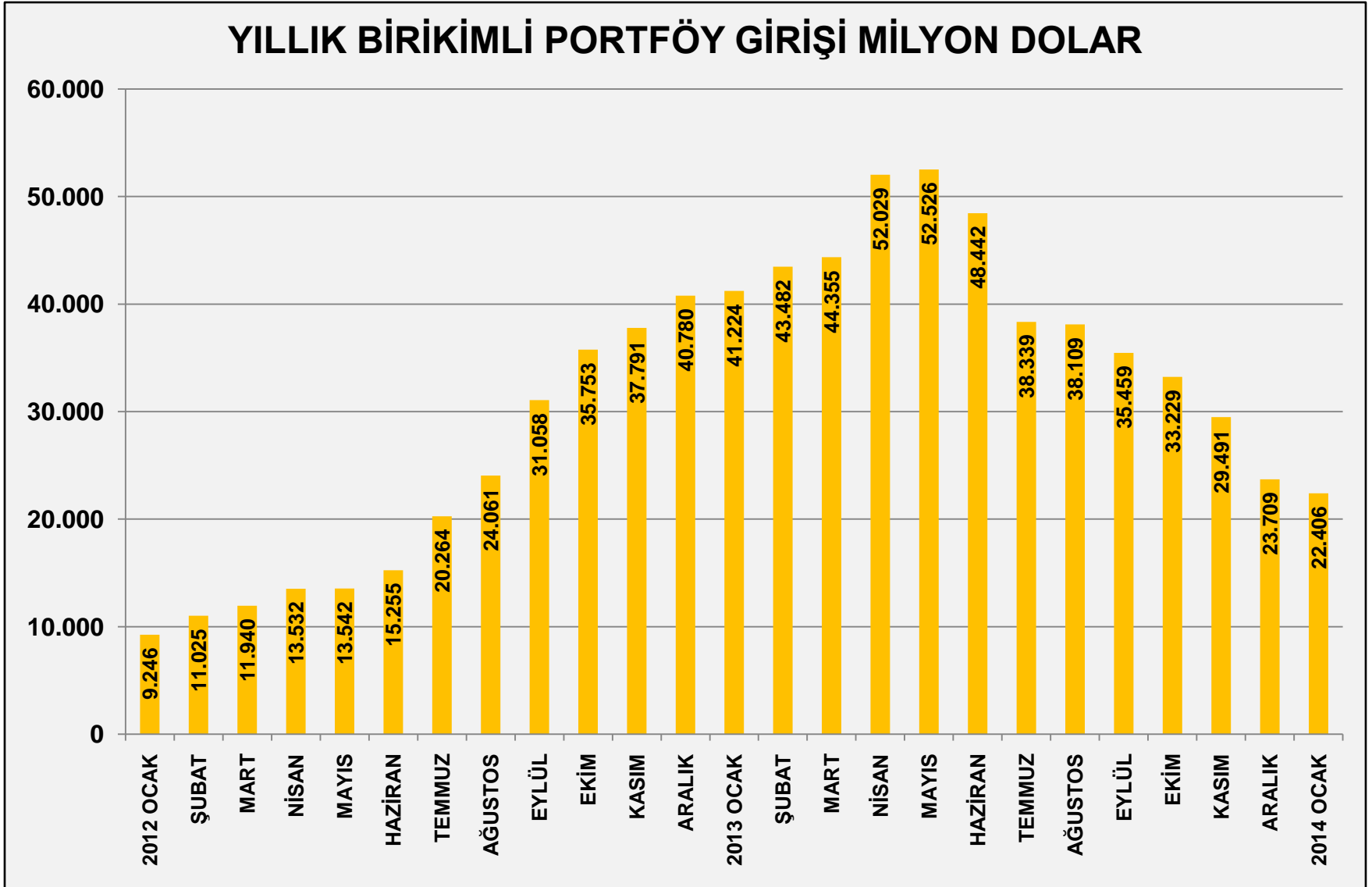
SEKTÖRLER	OCAK-OCAK SANAYİ ÜRETİMİNDE BÜYÜME %
ELEKTRONİK ÜRÜNLER	26,3
ECZACILIK ÜRÜNLERİ	21,3
MAKİNE VE TEÇHİZAT	18,1
DERİ ÜRÜNLERİ	17,2
MOBİLYA	17,1
DİĞER ULAŞIM ARAÇLARI	16,4
GIDA ÜRÜNLERİ	14,0
KİMYASAL ÜRÜNLER	13,6
CAM, ÇİMENTO, SERAMİK	11,7
KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ	10,3
KAUÇUK PLASTİK	9,0
AĞAÇ ORMAN MAMÜLLERİ	8,5
ANA METAL SANAYİ	7,9
İMALAT SANAYİ	7,6
ELEKTRİKLİ TEÇHİZAT	6,7
TEKSTİL ÜRÜNLERİ	5,8
BASIM SANAYİ VE KAYITLI MEDYA BASILMASI	5,7
METAL ÜRÜNLER VE EŞYALAR	4,6
GİYİM EŞYASI	-4,0
KARA TAŞITLARI	-6,0
RAFİNE PETROL ÜRÜNLERİ	-7,4

2014; CARİ AÇIK AZALIYOR; SERMAYE GİRİŞİ VE NET REZERVLER DAHA HIZLI AZALIYOR



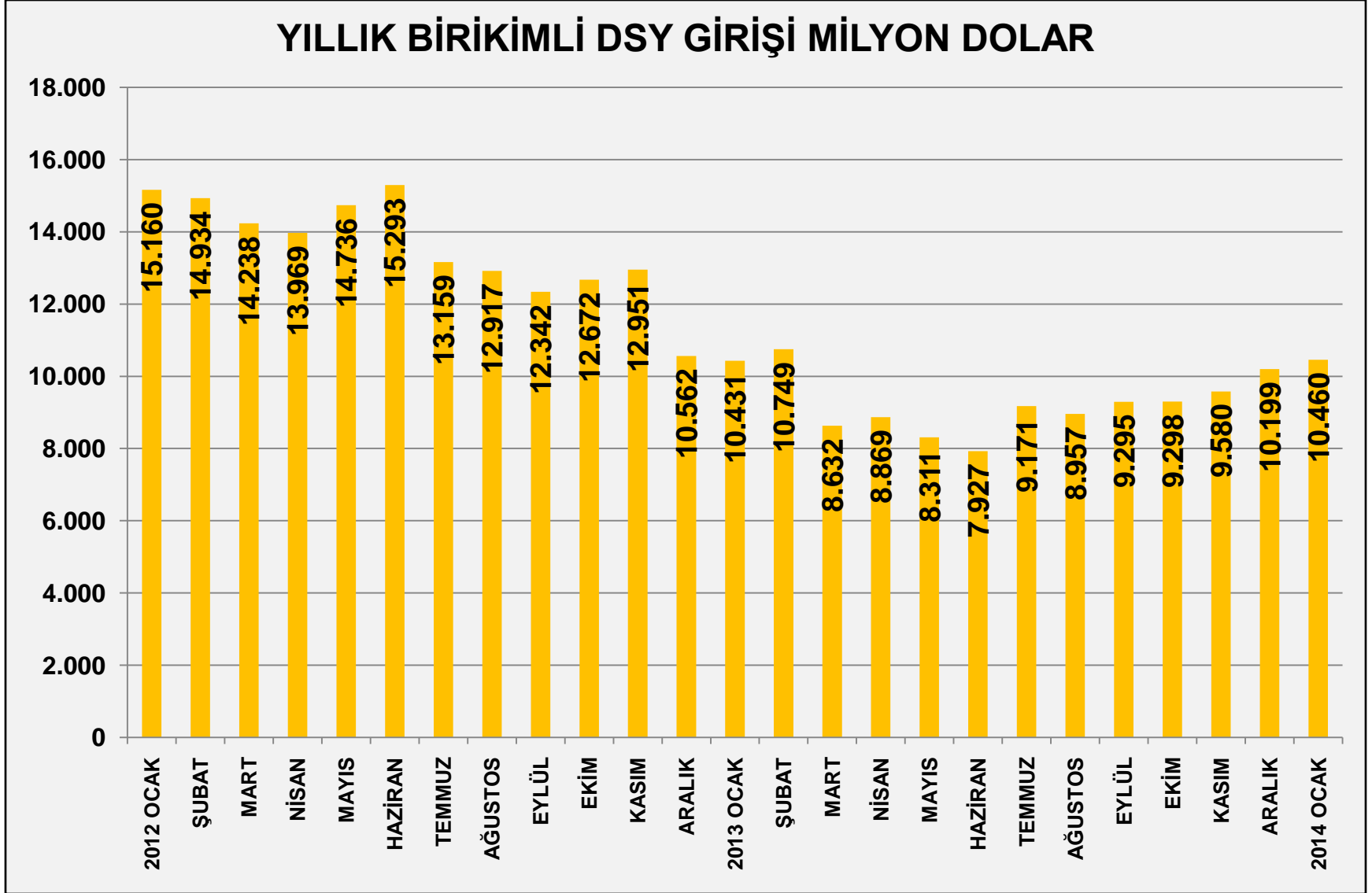
TÜRKİYE'YE PORTFÖY YATIRIMI GİRİŞİ TERSİNE DÖNDÜ

YILLIK BİRİKİMLİ PORTFÖY GİRİŞİ MİLYON DOLAR



TÜRKİYE'YE DOĞRUDAN SERMAYE GİRİŞLERİNDE TOPARLANMA ÇABASI





YILLIK BİRİKİMLİ DSY GİRİŞİ MİLYON DOLAR



İMALAT SANAYİ SEKTÖRÜNDE DİŞ BORÇLAR;

SEKTÖRLER	2008 MİLYON DOLAR	2012 MİLYON DOLAR	2013 MİLYON DOLAR
GIDA İÇECEK VE TÜTÜN ÜRÜNLERİ İMALATI	6.322	4.293	4.842
TEKSTİL VE GİYİM EŞYASI İMALATI	3.415	3.062	2.694
DERİ VE ÜRÜNLERİ İMALATI	75	129	101
AĞAÇ VE AĞAÇ ÜRÜNLERİ İMALATI	604	288	414
KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ İMALATI	1.097	566	589
RAFİNE EDİLMİŞ PETROL ÜRÜNLERİ İMALATI	313	1.385	1.273
KİMYASAL VE ECZACILIK ÜRÜNLERİ İMALATI	2.288	1.892	1.880
KAUÇUK VE PLASTİK ÜRÜNLERİ İMALATI	1.097	847	672
METALİK OLMAYAN MİNERAL ÜRÜNLERİN İMALATI	1.965	966	1.097
ANA METAL SAN.VE METAL EŞYA ÜRÜN. İMALATI	4.766	4.026	3.554
MAKİNE VE TEÇHİZAT İMALATI	1.546	417	300
ELEKTRİK VE ELEKTRONİK ÜRÜNLERİ İMALATI	2.098	2.398	2.982
ULAŞIM ARAÇLARI İMALATI	2.979	2.299	2.943
MOBİLYA VE DİĞER SAN ÜRÜNLERİ İMALATI	337	324	452
TOPLAM	28.900	22.892	23.734

TÜRKİYE'NİN DIŞ FİNANSMAN YAPISI; BANKALARIN YURTDIŞI BORÇLANMA OLANAKLARINI SÜRDÜRMEŞİ ÖNEMLİ HALE GELİYOR

	2013 MAYIS YILLIK BİRİKİMLİ MİLYON DOLAR	2014 OCAK YILLIK BİRİKİMLİ MİLYON DOLAR
CARİ AÇIK	54.479	64.008 
PORTFÖY GİRİŞİ	52.533	22.406 
DOĞRUDAN SERMAYE GİRİŞİ	8.347	10.460 
KREDİLER	31.562	28.493
TOPLAM FİNANSMAN	92.442	61.349 

TÜRKİYE'NİN KREDİ NOTLARI; GÖRÜNÜMLER NEGATİFE DÖNÜYOR

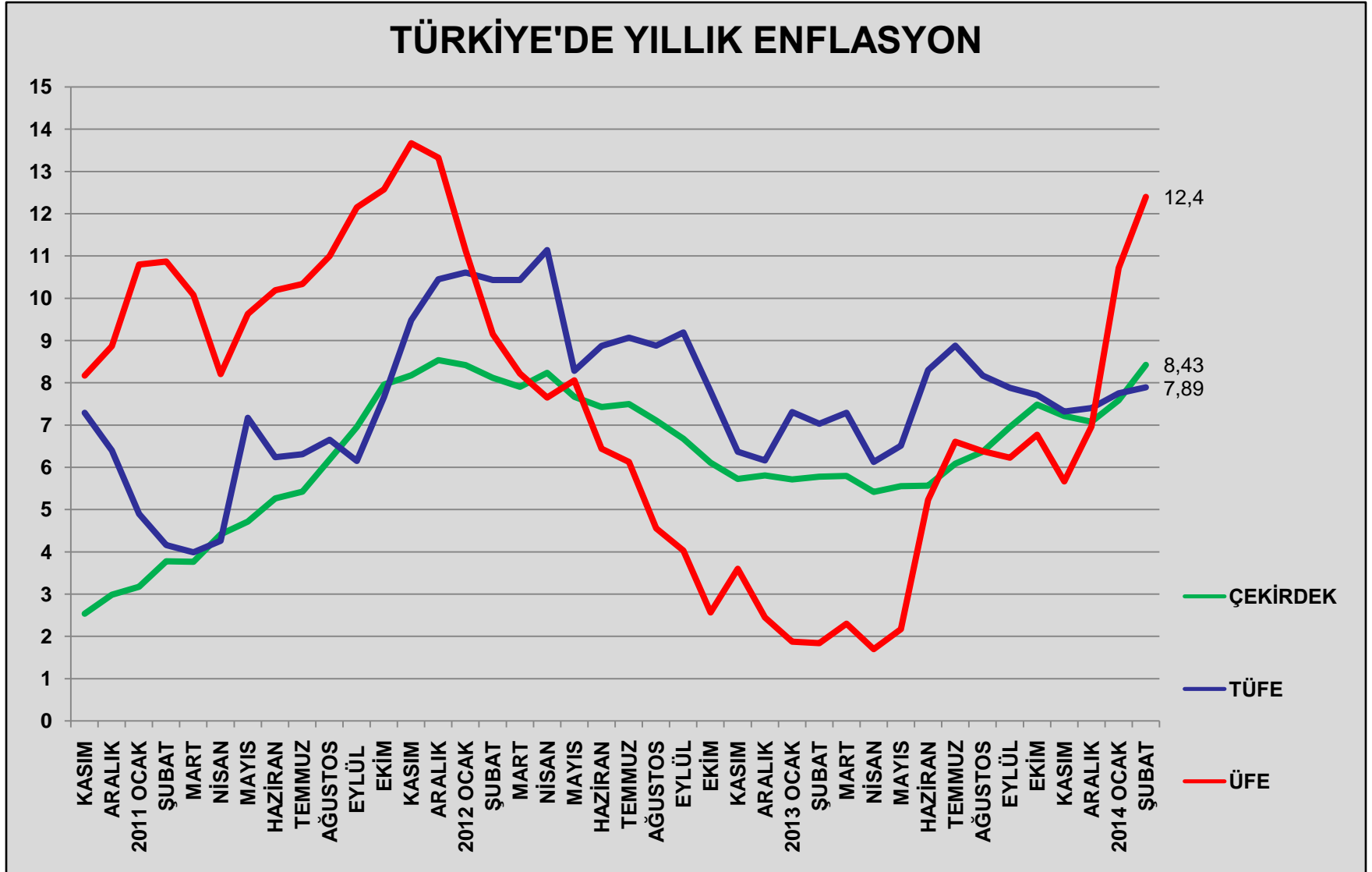
KURUM	NOT	GÖRÜNÜM	GÜNCELLEME TARİHLERİ 2014
STANDART AND POORS	BB+	NEGATİF	23 MAYIS 21 KASIM
MOODYS	Baa3 YATIRIM YAPILABİLİR	DURAĞAN	11 NİSAN 5 ARALIK
FITCH	BBB- YATIRIM YAPILABİLİR	DURAĞAN	4 NİSAN 3 EKİM

MERKEZ BANKASI POLİTİKALARI 18 MART 2014

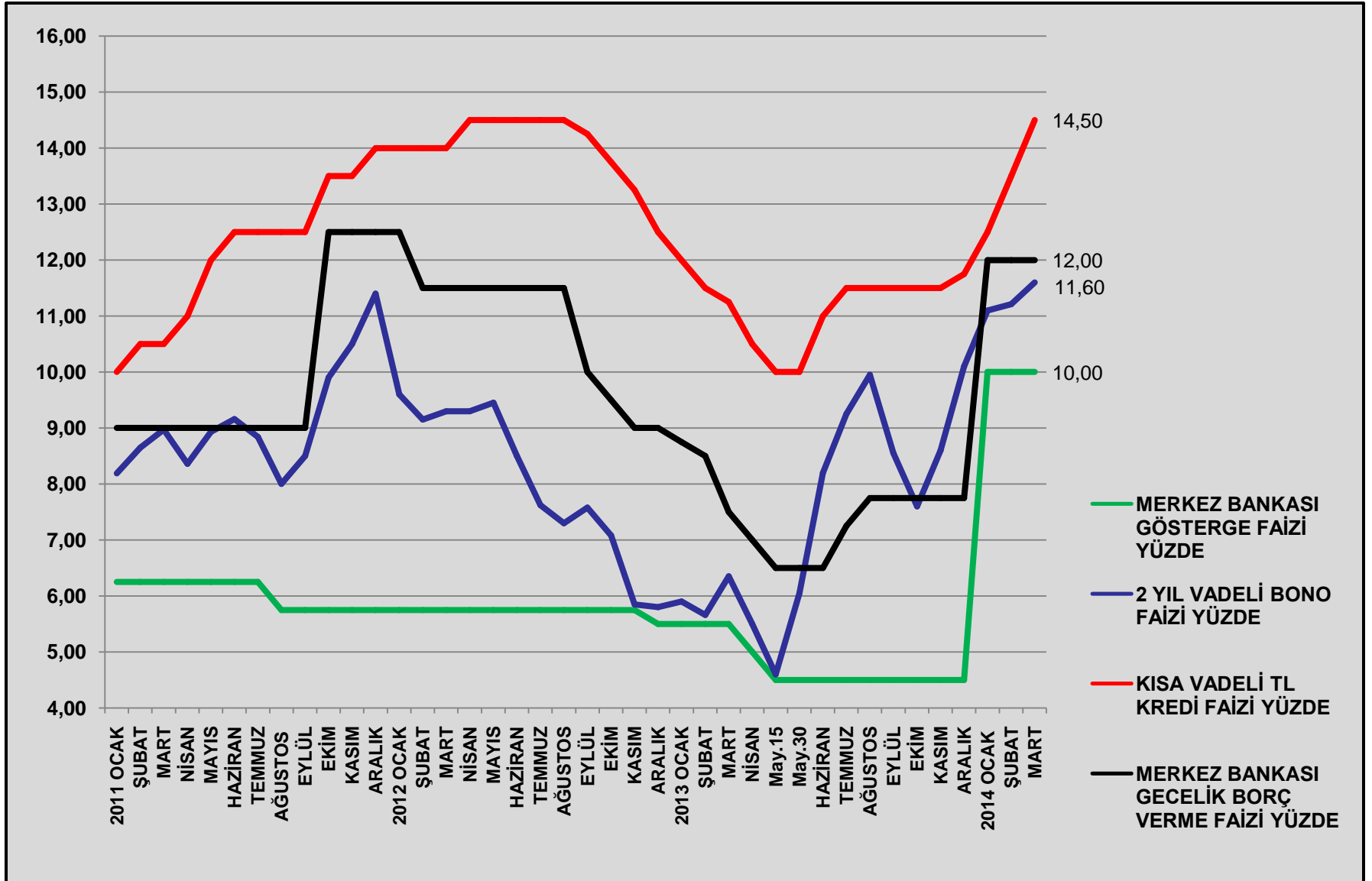
1. OCAK AYINDA YÜKSEK FAİZ ARTIŞLARI YAPILDI
2. TÜRK LİRASI LİKİDİTESİNİ ARTIRIYOR
3. KREDİ BÜYÜMESİ YAVAŞLIYOR
4. İÇ TALEPTE YAVAŞLAMA GÖZLENİYOR
5. ENFLASYON HAZİRAN AYINA KADAR ARTIŞINI SÜRDÜRECEK
6. SIKI PARA POLİTİKASI SÜRECEK

KUR ARTIŞLARI İLE ENFLASYON YUKARI YÖNLÜ

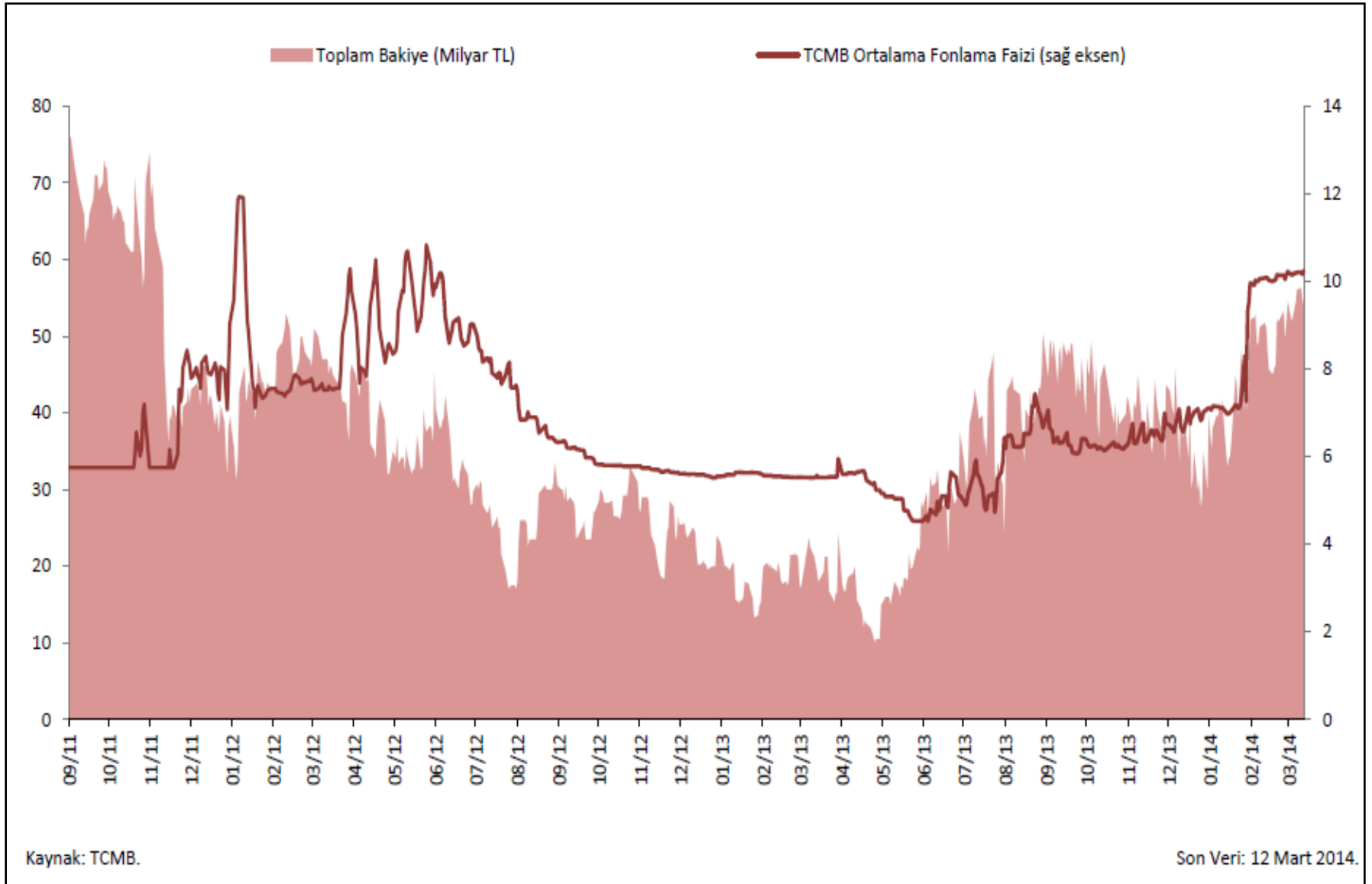
TÜRKİYE'DE YILLIK ENFLASYON



FAİZ ORANLARI YUKARI YÖNLÜ

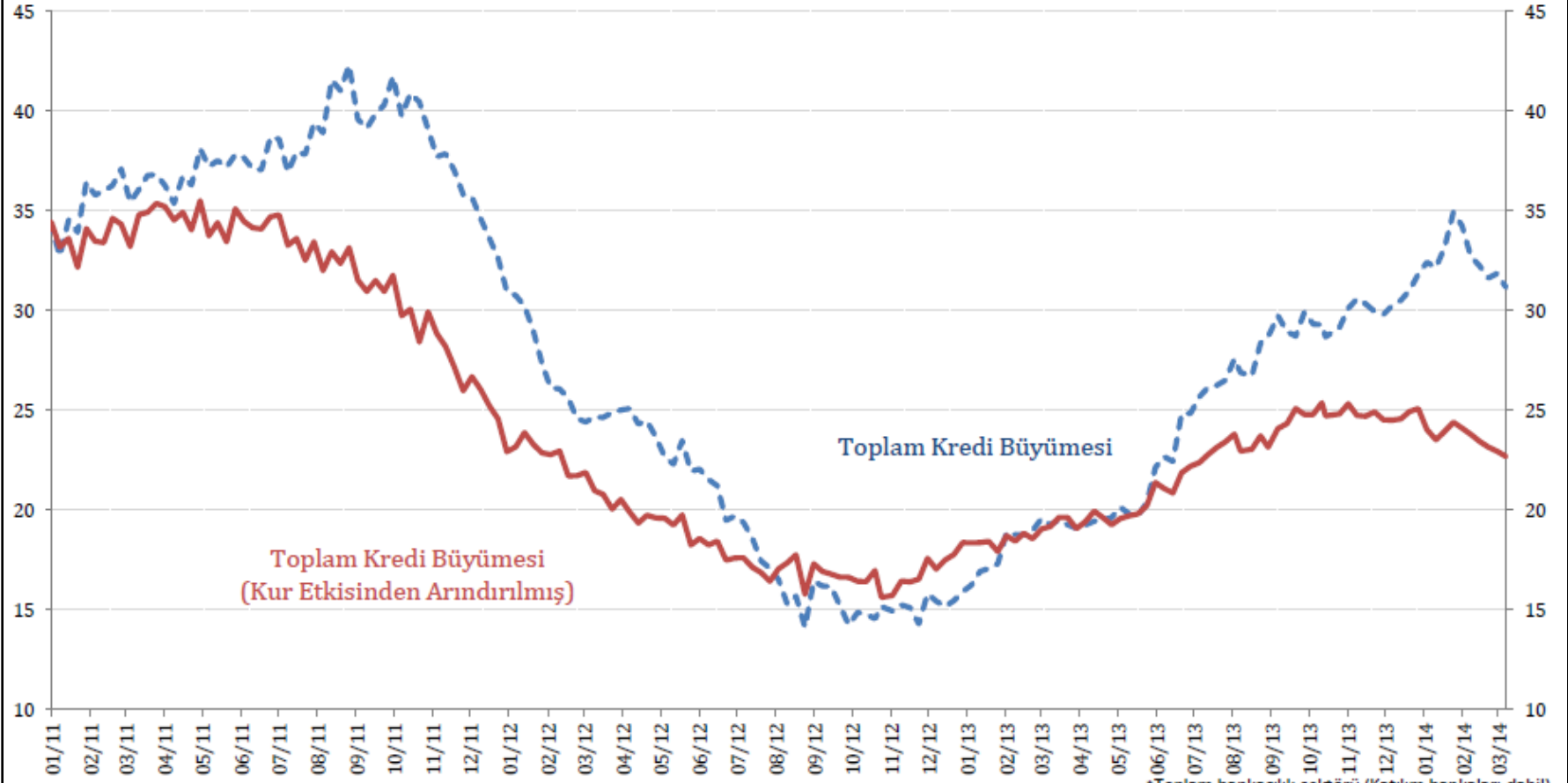


MERKEZ BANKASI TL LİKİDİTESİNİ ARTIRDI; PİYASADA PARA OLACAK



KREDİ BÜYÜMESİ YAVAŞLIYOR; KREDİ YENİLEMELERİNE DİKKAT

(Yıllık Büyüme, Yüzde)



Kaynak: TCMB.

*Toplam bankacılık sektörü (Katılım bankaları dahil)

Kredi kartları dahil.

TGA Hariç

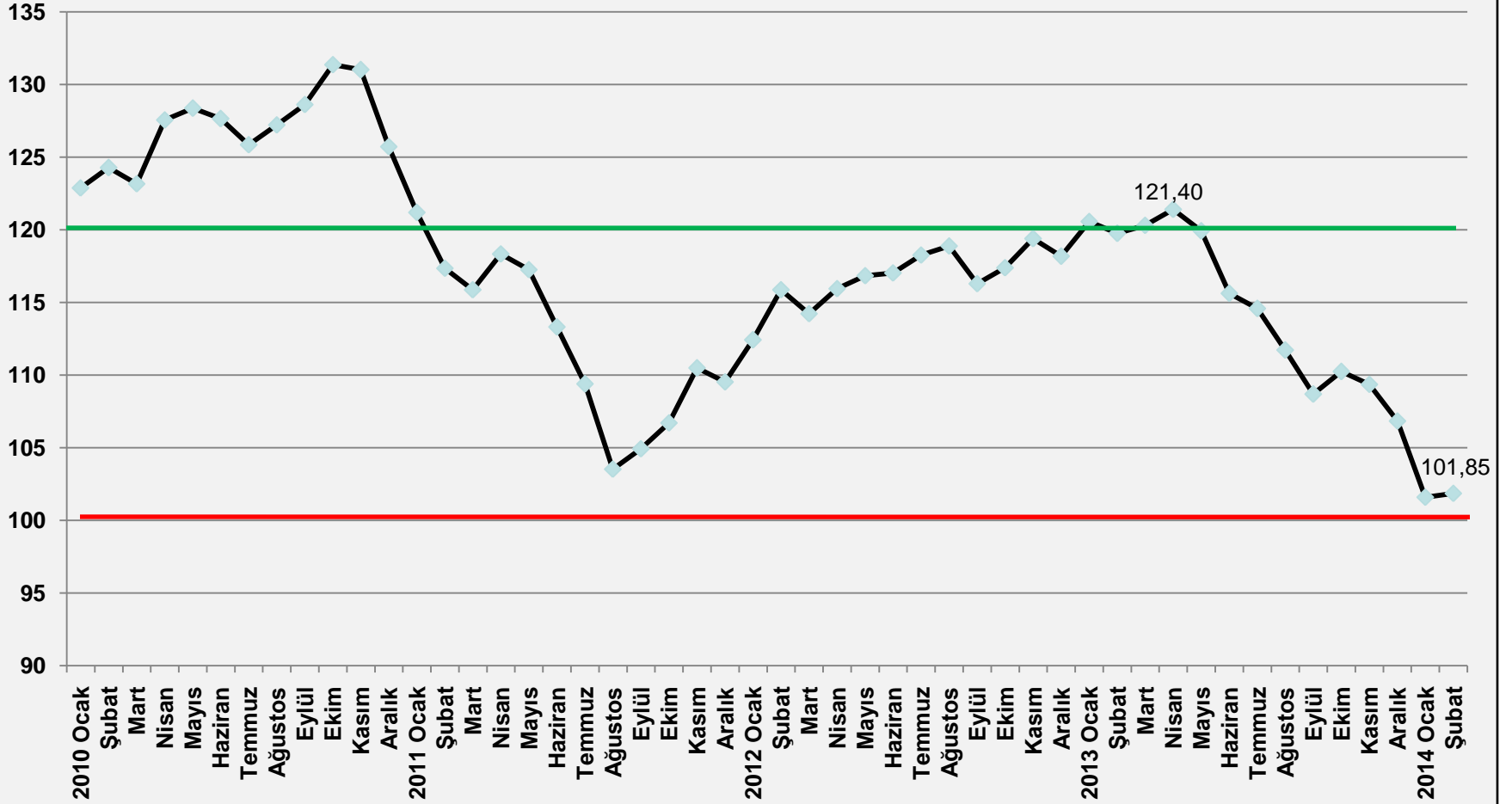
Son Veri 07 Mart 2014.

TÜRK LİRASI SEPET KUR 2.80'DEN GERİ DÖNDÜ; 2,58'E GERİLEDİ; SİYASİ RİSK VE FED ETKİSİ İLE TEKRAR ARTIŞA GEÇTİ



TÜRK LİRASINDA ÖNEMLİ BİR DÜZELTME YAŞANDI

REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU 2003=100



GENEL DEĞERLENDİRME

İÇ TALEP ARTIŞI BİR SÜRE DAHA YAVAŞ KALACAK

İHRACAT ARTIŞI DAHA YÜKSEK OLABİLİR

İHRACAT SANAYİ ÜRETİMİNİ DESTEKLİYOR

DAHA YÜKSEK FAİZ ORANLARI OLACAK

TÜRK LİRASINDA DALGALANMA AZALARAK SÜRÜYOR

KREDİ OLANAKLARI SIKILAŞIYOR, LİKİDİTE OLANAKLARI GENİŞLİYOR

NAKİT VE LİKİDİTE KARLILIKTAN DAHA ÖNEMLİ

SİYASİ GELİŞMELER EKONOMİK BEKLENTİLERİ YÖNLENDİRECEK

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

SARIKONAKLAR İŞMERKEZİ C.BLOK D.16 AKATLAR-BEŞİKTAŞ İSTANBUL TEL 0212 352 87 95

[www . e s d h . com . tr](http://www.esdh.com.tr)
