

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH

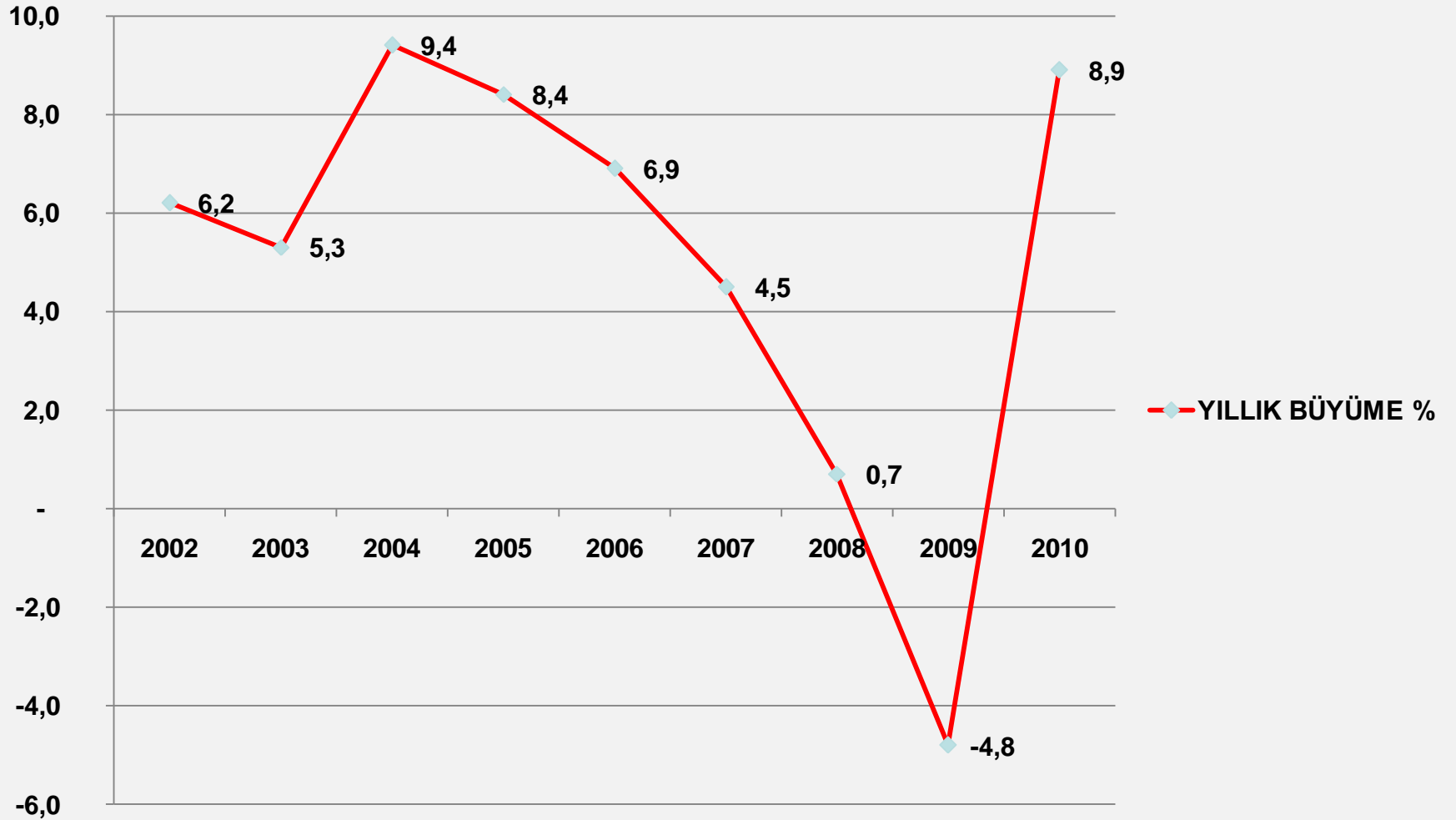
EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

TÜRKİYE EKONOMİSİ'NDE BÜYÜME DİNAMİKLERİ VE SIKILAŞTIRMA ÖNLEMLERİ

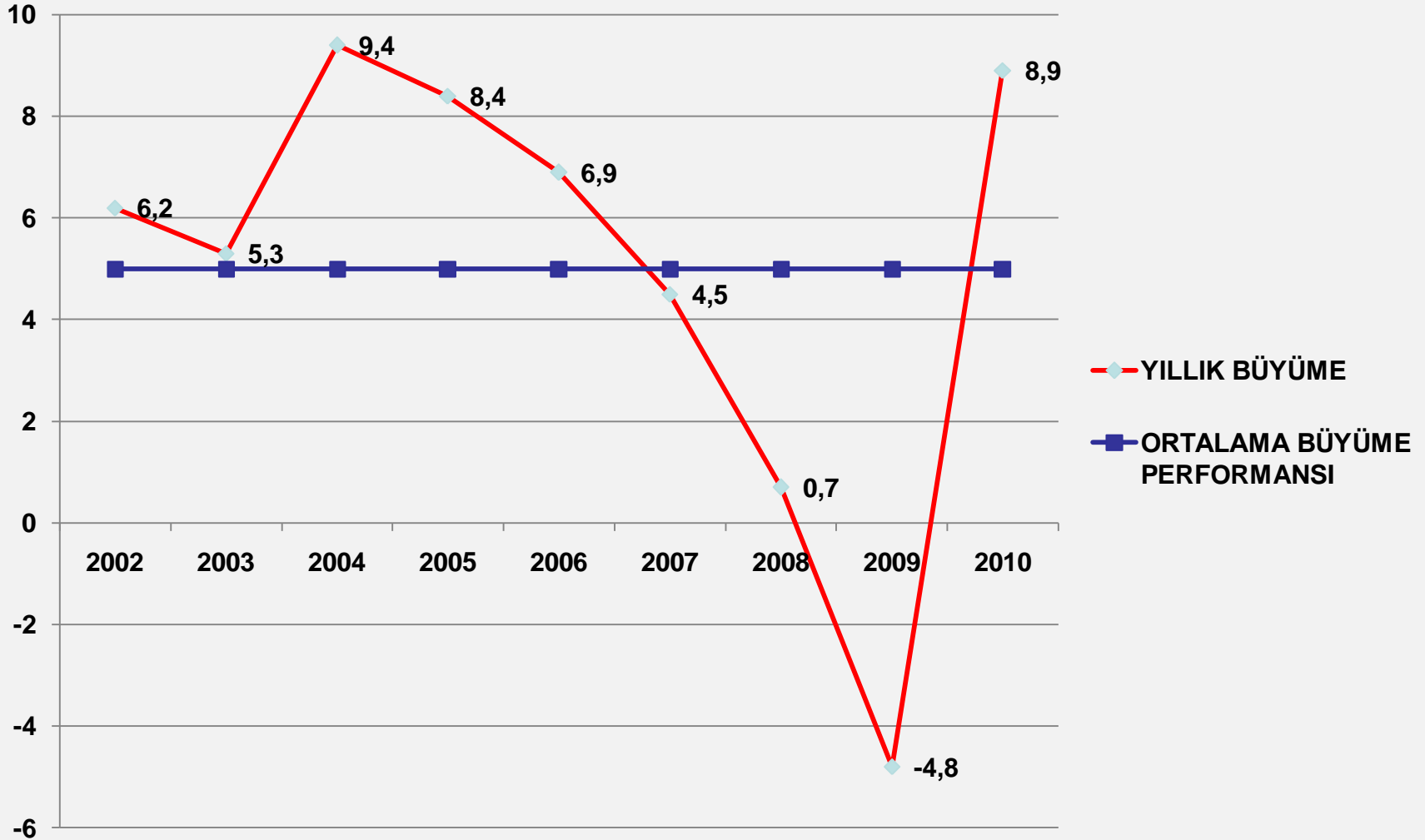
EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ
2011 NİSAN

TÜRKİYE EKONOMİSİNDE BÜYÜME 2002 -2010

YILLIK BÜYÜME %



TÜRKİYE'DE EKONOMİK BÜYÜME PERFORMANSI 2002-2010 YILLIK ORTALAMA YÜZDE 5



TÜRKİYE'DE EKONOMİK BÜYÜME DİNAMİKLERİ

YILLAR	BÜYÜME %	İÇ TÜKETİM BÜYÜME %	KREDİ STOKU ARTIŞI MİLYAR TL	CARİ AÇIK MİLYAR DOLAR	DIŞ FİNANSMAN GİRİŞİ MİLYAR DOLAR	CARİ AÇIK / GSMH	DIŞ BORÇLAR MİLYAR DOLAR
2002	6,2	4,7	11.0	1.5	1.1	-0.7	130.0
2003	5,3	10,2	13.6	8.0	7.2	-3.5	144.8
2004	9,4	11	33.3	15.7	17.7	-5.2	162.2
2005	8,4	7,9	49.9	23.2	42.7	-6.4	170.5
2006	6,9	4,6	61.9	31.7	42.7	-8.1	206.5
2007	4,5	4,6	78.6	38.0	48.7	-5.8	247.1
2008	0,7	-0,3	74.0	41.6	33.6	-5.6	276.8
2009	- 4,8	-2,3	38.0	13.9	6.2	-2.3	271.1
2010	8,9	6,6	172.0	48.6	56.1	-6.6	290.4

HIZLI EKONOMİK BÜYÜME SÜRDÜRÜLEBİLİR DEĞİL,
EKONOMİYİ YAVAŞLATMA ÖNLEMLERİ

- **KREDİ GENİŞLEMESİNİ SINIRLAMA**
- **İÇ TALEBİ YAVAŞLATMA**
- **CARİ AÇIĞI KONTROL ETME**
- **SICAK PARA GİRİŞİNİ SINIRLAMA**

KREDİ GENİŞLEMESİNİN YAVAŞLATILMASI; KREDİ İŞTAHI SÜRÜYOR-İLK ÜÇ AY ARTIŞ % 8.5

DÖNEMLER	TÜKETİCİ KREDİLERİ MİLYAR TL	TİCARİ KREDİLER MİLYAR TL	TOPLAM KREDİLER MİLYAR TL
2010 Q1	95.8	327.8	423.6
2010 Q2	104.8	361.4	466.2
2010 Q3	112.7	386.0	498.7
2010 EKİM	116.5	400.0	516.5
2010 KASIM	119.3	412.2	531.5
2010 ARALIK	124.9	438.8	563.7
2011 OCAK	127.3	444.7	572.0
2011 ŞUBAT	129.0	459.0	589.5
2011 MART	136.3	475.0	611.3

TÜKETİCİ GÜVENİ VE HARCAMA EĞİLİMİ HALEN YÜKSEK

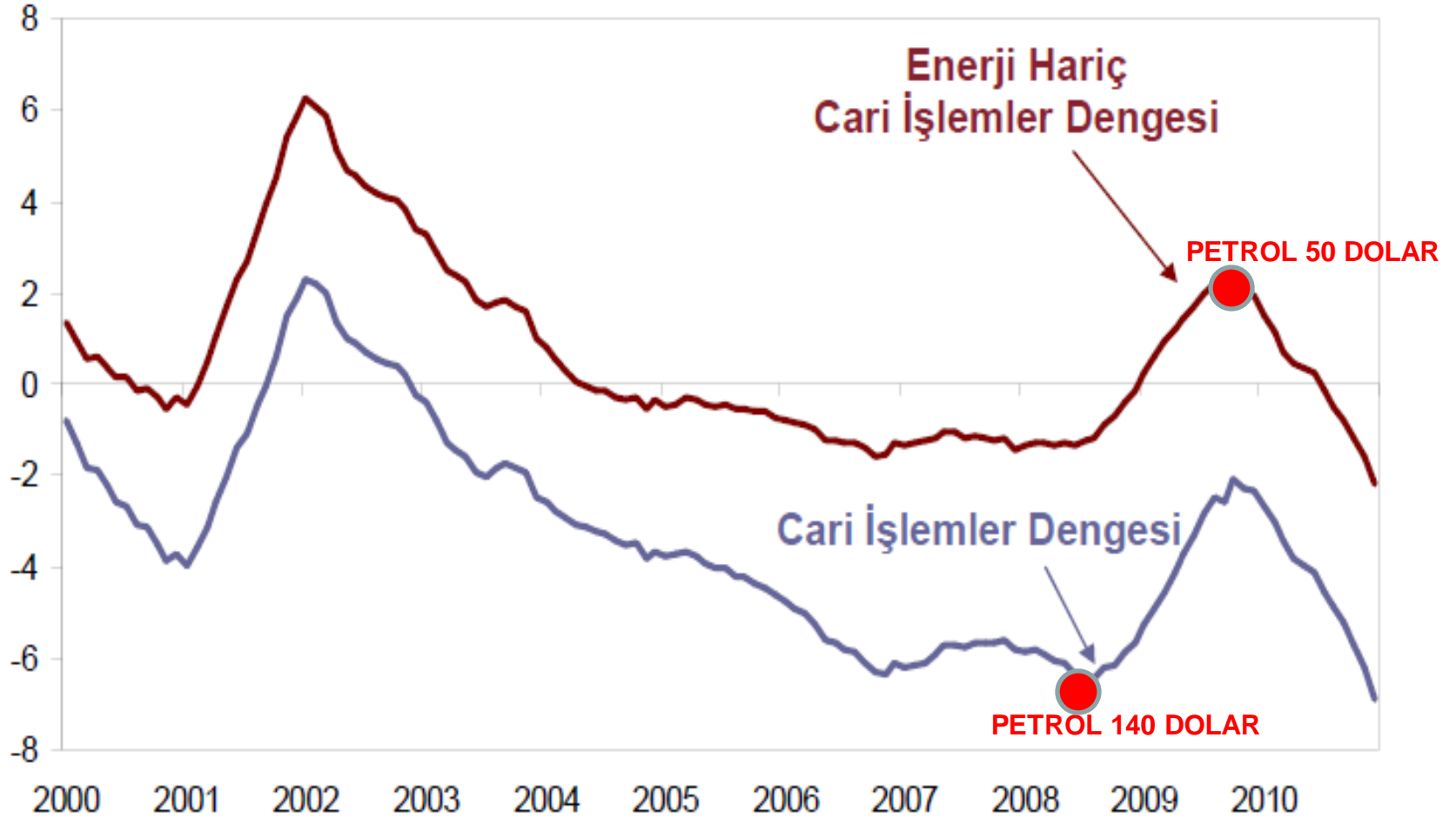
DÖNEMLER	TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ	YARI DAYANIKLI TÜKETİM MALLARINA HARCAMA EĞİLİMİ	DAYANIKLI TÜKETİM MALLARINA HARCAMA EĞİLİMİ	GENEL EKONOMİK DURUM
2009 Q1	74.77	87.75	15.29	55.46
2009 Q2	85.27	94.07	17.14	79.44
2009 Q3	81.92	97.51	14.44	72.95
2009 Q4	78.79	93.97	13.99	73.01
2010 Q1	84.74	98.80	17.21	82.26
2010 Q2	88.04	99.82	16.28	85.44
2010 Q3	90.41	105.03	18.91	93.11
2010 Q4	90.99	104.84	15.28	91.68
2011 Q1	93.43	104.37	20.56	92.51

YILLIKLANDIRILMIŞ DIŞ TİCARET AÇIĞI VE CARİ AÇIK MİLYAR DOLAR

	İHRACAT	İTHALAT	DIŞ TİCARET AÇIĞI	CARİ AÇIK
OCAK	102.1	143.3	41.2	16.9
ŞUBAT	101.9	146.0	44.1	19.3
MART	103.7	150.5	46.8	22.4
NİSAN	105.5	155.4	49.9	25.3
MAYIS	107.9	159.2	51.3	26.7
HAZİRAN	109.1	161.9	52.8	28.0
TEMMUZ	109.7	165.2	55.5	31.3
AĞUSTOS	110.3	167.8	57.5	33.8
EYLÜL	110.8	170.9	60.1	36.8
EKİM	111.6	175.4	63.8	40.8
KASIM	112.2	180.0	67.8	44.9
ARALIK	113.7	186.2	72.5	48.6
OCAK	115.6	190.6	75.0	51.4
ŞUBAT	117.4	196.3	78.9	54.8

ENERJİ FİYATLARI ARTIŞI VE CARİ İŞLEMLER AÇIĞINA ETKİSİ

Cari İşlemler Dengesi
(GSYİH'ye oranı, yüzde)



KURUMSAL AKTÖRLERİN POZİSYONLARI VE SICAK PARADA GELİŞMELER

	YABANCI YATIRIMCILAR HAZİNE BONOSU MİLYAR YTL	YABANCI DÖVİZ TEVDİAT HESABI MİLYAR DOLAR	YABANCILARIN HİSSE SENEDİ PORTFÖYÜ MİLYAR DOLAR	YURTIÇİ YERLEŞİK DÖVİZ TEVDİAT HESABI MİLYAR DOLAR	MERKEZ BANKASI DÖVİZ REZERVİ MİLYAR DOLAR
2008 EYLÜL	35.2	5.4	72.6	99.1	76.6
2008 ARALIK	29.9	5.1	27.5	89.8	70.0
2009 ARALIK	31.1	6.2	55.6	98.7	70.7
2010 OCAK	33.0	6.5	58.0	100.1	70.8
2010 ŞUBAT	31.5	7.2	51.7	95.2	67.7
2010 MART	33.6	6.9	59.8	95.3	68.3
2010 NİSAN	38.2	7.0	63.4	99.6	73.0
2010 MAYIS	39.6	6.8	54.5	90.9	71.9
2010 HAZİRAN	39.7	6.9	56.9	91.0	70.6
2010 TEMMUZ	41.4	7.8	63.9	97.3	74.2
2010 AĞUSTOS	45.4	6.8	63.0	98.9	76.0
2010 EYLÜL	45.0	7.2	71.3	103.3	75.8
2010 EKİM	47.5	7.2	78.1	108.8	79.1
2010 KASIM	49.4	7.5	74.5	105.3	79.4
2010 ARALIK	49.2	6.3	70.9	100.2	80.7
2011 OCAK	51.8	6.3	62.5	97.2	82.6
2011 ŞUBAT	53.9	8.5	61.0	100.3	82.6
2011 MART	58.1	8.5	67.4	106.2	86.8

REEL KESİM BEKLENTİ ENDEKSİ; BEKLENTİLER KUVVETLİ

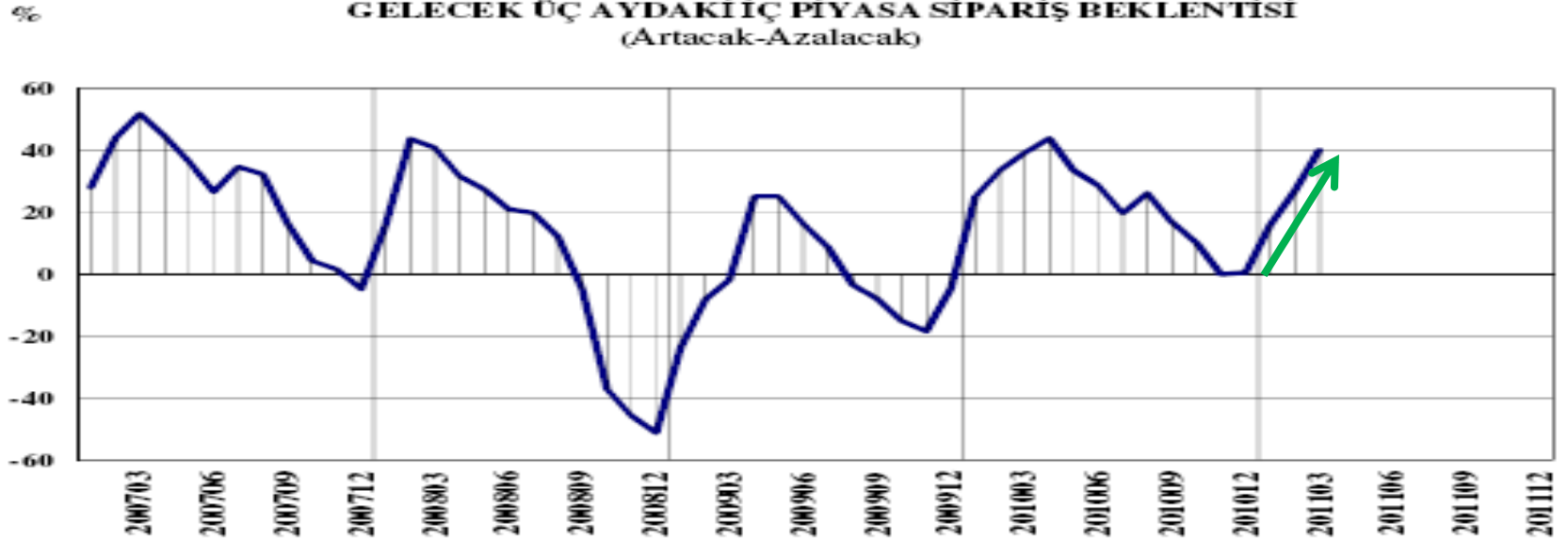
	2010 EKİM	2010 KASIM	2010 ARALIK	2011 OCAK	2011 ŞUBAT	2011 MART
REEL KESİM GÜVEN ENDEKSİ	107.2	107.6	106.4	113.6	111.0	114.8
ÜRETİM HACMİ (GELECEK ÜÇ AY)	114.7	109.5	101.6	119.8	123.7	134.5
İHRACAT SİPARİŞ MİKTARI (GELECEK ÜÇ AY)	113.3	104.0	108.3	124.1	117.9	134.3
SABİT SERMAYE YATIRIMLARI	115.6	119.1	124.1	122.3	120.4	120.4
GENEL GİDİŞAT	117.3	117.3	113.4	116.7	114.3	114.4

REEL KESİM İÇERİDEN SİPARİŞLERİN ARTACAĞINI ÖNGÖRÜYOR

SON ÜÇ AYDA ALINAN İÇ PİYASA SİPARİŞ MİKTARI EĞİLİMİ
(Arttı-Azaldı)



GELECEK ÜÇ AYDAKİ İÇ PİYASA SİPARİŞ BEKLENTİSİ
(Artacak-Azalacak)



**GELİŞMELERİN-ÖNLEMLERİN SANAYİ ÜRETİMİ ÜZERİNDE ETKİLERİ;
KAPASİTE KULLANIM ORANI, SANAYİ ÜRETİMİ**

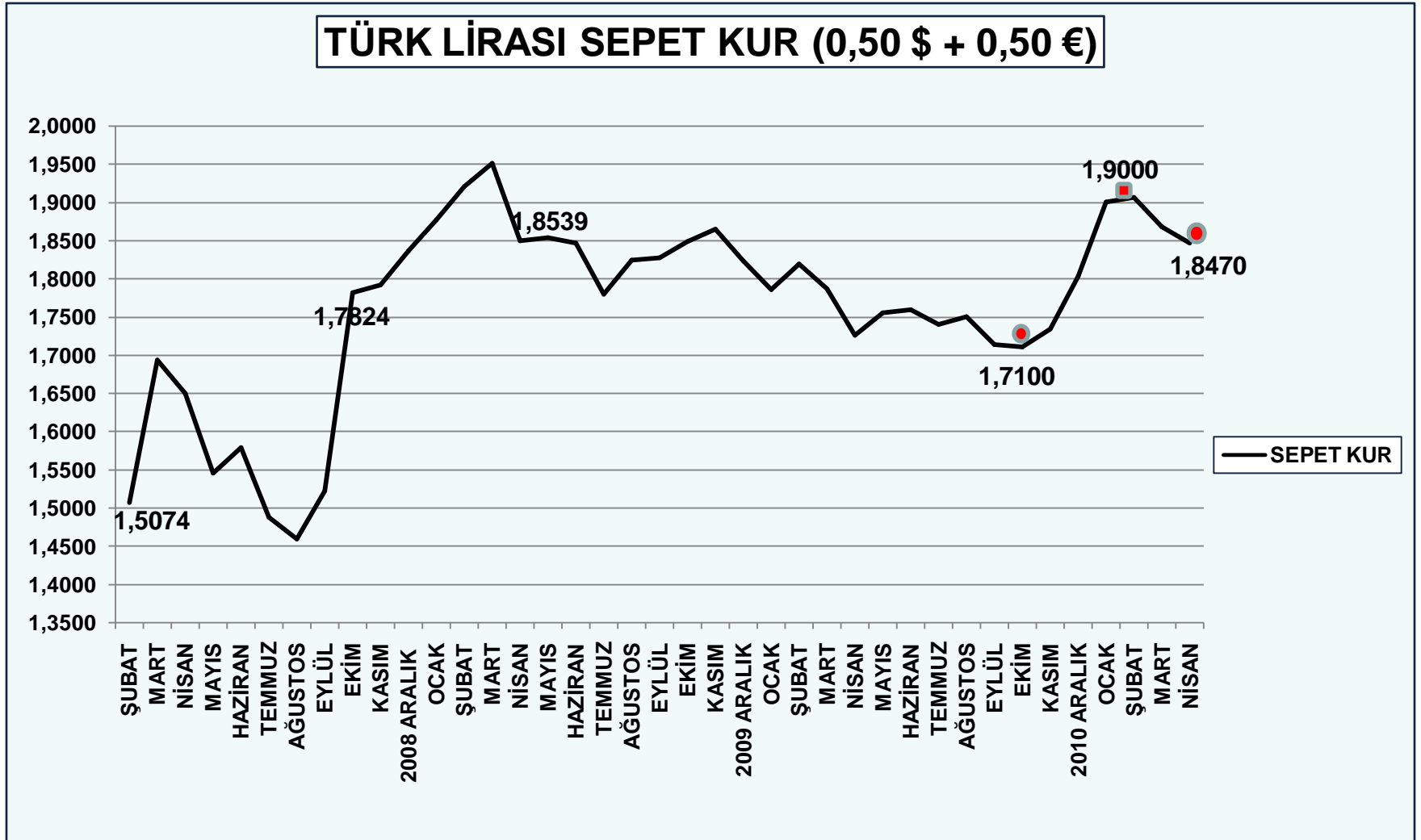
	KAPASİTE KULLANIM ORANI			SANAYİ ÜRETİMİ		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
OCAK	61.6	68.6	74.6	-21.5	12.8	18.9
ŞUBAT	60.9	67.8	73.0	-24.0	17.6	13.9
MART	58.7	67.3	73.2	-21.5	21.4	
NİSAN	59.7	72.7		-18.8	16.9	
MAYIS	64.0	73.3		-17.1	14.9	
HAZİRAN	67.5	73.3		-9.9	10.0	
TEMMUZ	67.9	74.4		-8.9	8.8	
AĞUSTOS	68.9	73.0		-6.5	10.8	
EYLÜL	68.0	73.5		-9.6	10.4	
EKİM	68.2	75.3		6.2	9.9	
KASIM	69.8	75.9		-3.0	9.4	
ARALIK	67.7	75.6		23.9	16.7	

MERKEZ BANKASI ÖNLEMLERİ VE ETKİLERİ VE BEKLENTİLER

- **NİSAN ORTASI İTİBARI İLE İSTENİLEN SONUÇ SINIRLI**
- **YENİ ÖNLEMLER İLE 15 NİSAN'DA 19.1 MİLYAR TL DAHA ÇEKİLDİ**
- **TL LİKİDİTESİ SIKIŞIYOR, MERKEZ BANKASI FONLUYOR, BANKALAR MB'NA DAHA BAĞIMLI**
- **KREDİ GENİŞLEMESİ YAVAŞLAYACAK, KREDİ FAİZLERİ 0.5-1.0 PUAN ARTIŞ**
- **TL FAİZLERDE ARTIŞ (YENİDEN SICAK PARAYI ÇEKEBİLİR)**
- **DÖVİZ BOZDURMA ARTACAK (TL SIKIŞILIĞI), KURLARDA GEVŞEME (İTHALATI TEŞVİK)**
- **TORBA YASA İLE TL İHTİYACI NİSAN-MAYIS ARTACAK, PARA SIKIŞIKLIĞI**

- **MEVCUT TEDBİRLER İLE YAVAŞLAMA ETKİSİ SINIRLI OLUR, MERKEZ BANKASI-BDDK SELEKTİF YENİ ÖNLEMLER ALACAK**
- **ALINACAK YENİ ÖNLEMLER İLE İÇ TALEP DAHA KUVVETLİ YAVAŞLAYABİLİR, SİYASETEN NİSAN-MAYIS'TA YENİ ÖNLEMLER ALMAK ZOR,**
- **MERKEZ BANKASI BAŞKANI DEĞİŞTİ; AYNI POLİTİKA DEVAME EDER**

TÜRK LİRASINDA GELİŞMELER; SEPET KURDA GEVŞEME VAR



EURO DOLAR PARİTESİ 1.42-1.45 ARALIĞINDA EURO FAİZ ARTIŞI İLE DEĞERLENDİ –BORÇ SORUNU İLE ZAYIFLIYOR

EUR/USD
■ EURUSD=X



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)
