

EKONOMİ BÜLTENİ

ŞUBAT 2007

SAYI:A/002/2007

MERRILL LYNCH'İN 2007 RAPORU

SEÇİMLER PÜRÜZSÜZ GEÇECEK. AK PARTİ BİR DÖNEM DAHA İKTİDAR...



Merrill Lynch EMEA (Avrupa, Orta Doğu ve Afrika) Bölgesi Sabit Getirili Yatırımlar Stratejisti ve Makro Ekonomik Araştırmalar Bölümü Başkanı Mehmet Şimşek, Cumhurbaşkanlığı seçiminin genel hatlarıyla pürüzsüz geçeceğini, siyasi kriz yaratacağı kaygısının yerinde olmadığını belirterek, "Yaptırdığımız kamuoyu yoklamalarına göre, genel seçimlerde yüzde 65 olasılıkla AK Parti ikinci bir dönemi kazanacak. Tek başına iktidar olma ve küçük bir parti ile koalisyon kurma ihtimali toplamı, yani iktidar olma ihtimali yüzde 90 civarında..." dedi.

Şimşek, düzenlenen basın toplantısında, Merrill Lynch tarafından hazırlanan 2007 raporunu açıkladı. Konuşmasına global piyasalara ilişkin değerlendirmelerle başlayan Şimşek, Avrupa bölgesi ve Japonya'da faiz artışının devam edeceğini, bunun likidite büyümesinde yavaşlama anlamına geldiğini belirtti.

"Global faiz oranları uzun süredir özellikle ABD ve İngiltere'de yükseliyordu. Avrupa henüz faiz yükselme sürecini tamamlamadı, yıl sonuna kadar yükselmeye devam edecek. 2007'de global likidite şartları daha ağır hale gelse de likidite şoku beklemiyoruz, sadece daha az elverişli hale gelecek" diyen Mehmet Şimşek, böyle bir ortamda yatırımcıların varlıklarını daha defansif sektörlere kaydırmaları önerisinde bulundu.

Global anlamda ekonomideki büyümenin yavaşlayacağını, emtia piyasalarında fiyat artışının duraklama olasılığının yüksek olduğunu vurgulayan Şimşek, ABD Doları'nın diğer para birimlerinden ortalama yüzde 7 daha değerli olduğu için değer kaybetmeye devam edeceğini, Amerikan hisse senetlerinin durumunun ise düzelmeye devam edeceğini söyledi.

Şimşek, Asya'daki para birimlerinin ise olması gereken değer altında olduğunu, özellikle Japon Yeninin yüzde 20 civarında daha düşük seviyede bulunduğunu söyledi. "Bu noktada iki tavsiyede bulunulabilir. Birincisi, hisse senetleri tahvillere oranla daha yüksek getiri sağlayacak. İkincisi de yatırımcılar global olarak daha kaliteli, borsa değeri yüksek şirketlere yönelmeli" diyen Şimşek, ratingi yüksek şirketlerin performansının global olarak daha iyi olacağını dile getirdi.

GELİŞMEKTE OLAN PİYASALAR

Mehmet Şimşek, gelişmekte olan ülkelerin ekonomilerindeki kırılganlığın azaldığını, Türkiye dahil esaslı bir değişim yaşandığını kaydederek, son birkaç yıldır borsa ve tahvil fiyatlarında yükseliş yaşandığını, uzun dönemde bu piyasalar açısından olumlu olduklarını aktardı.

Dünyadaki büyüme beklentilerinin ve likidite şartlarının kısa sürede fiyatları belirleyeceğine dikkati

eken Şimşek, gelişmekte olan ekonomilerin dış borçlarının yzde 70'ini ödeme kapasitesine sahip olduğunu, 2002'den bu yana kredi derecelendirmelerinde ciddi artış olduğunu ifade etti.

Şimşek, risk alma iŐtahının fazla olduğu bir dönemden geçildiğini, önümüzdeki dönem bu iŐtahın bir miktar azalacağını belirterek, "Para Asya'ya gidiyor. Geçen sene Asya'ya net 17 milyar dolar girdi. Bizim bölgemizde ise para çıkıŐı oldu. Bu sene Asya'ya tercih devam ediyor. YılbaŐından bu yana ise Türkiye'ye de giriŐ var" diye konuştu.

Gelişmekte olan ekonomiler konusunda olumlu olduklarını, ABD'de faizlerin ne olacağının, emtia fiyatlarının ve büyüme beklentilerinin çok önemli olduğunu dile getiren Şimşek, "Cari açığı yüksek olan ve pahalı piyasalardan uzak durun. Cari açığı yüksek ama nispi olarak ucuz piyasalara ynelebilirsiniz" dedi.

TÜRKİYE

Türkiye piyasasına bakıldığında risk diliminin yüksek olduğunun görüleceğini, Borsanın gelişmekte olan borsaların ortalamalarına oranla yzde 20-25 civarında ucuz olduğunu belirten Şimşek, Türkiye'nin sürekli raitingi artacakmıŐ gibi bir işlem gördüğünü anlattı.

Şimşek, bütçe performansının çok iyi olduğunu, hisse senetleri ve tahvillerin ucuz, faizlerin yüksek olduğunu, nknn cari açığın yüksek olduğunu, bunun da enflasyon beklentisinde belirsizlik yarattığını söyledi.

2007'de iki seçim yapılacağına dikkati çeken Şimşek, Őöyle devam etti: "Cumhurbaşkanlığı seçimi genel hatlarıyla pürüzsüz geçecek. Siyasi kriz yaratacağı kaygısı yerinde değil. Türkiye, piyasalar anlamında iyi yönetiliyor. Türkiye muz cumhuriyeti değil, sistemiyle oturmuŐ bir lke.

Yaptırdığımız kamuoyu yoklamalarına göre, genel seçimlerde ise yzde 65 olasılıkla AK Parti ikinci bir dönemi kazanacak. DYP, MHP yzde 10 barajı civarlarında bulunuyor, kalıcı olarak barajın üzerine çıkmıŐ değil. ıksalar ve meclise 4 parti girse de AK Parti tek başına kazanır görünüyor. Tek başına iktidar olma ve kk bir parti ile koalisyon kurma ihtimali toplamı, yani iktidar olma ihtimali yzde 90 civarında..."

AK Parti hkmeti döneminde piyasaların isteklerinin büyük kısmının yerine getirildiğini, zelleŐtirme, bütçe açığı, kamunun borçlanması, vergi reformu, AB süreci gibi alanlarda son 4-5 yılda esaslı bir değişim yaşandığını belirterek "Bunlar önemli lde AK Parti'ye atfedildiği için, piyasalar (AK Parti iktidara gelirse rahatız) diyor. Piyasaların bu kanısı artarsa, değerleme farkları azalacak, reel faizler inecek, hisse senetlerinde ve tahvillerdeki iskonto oranları nispi olarak azalacak" değerlendirmesinde bulundu.

CARİ AÇIK

Mehmet Şimşek, finanse edilsin ya da edilmesin yzde 8 cari açığın son derece yüksek olduğunu, bunun da Türkiye'yi kırılgan hale getirdiğini belirterek, "Geçen seneki türbülansın nedeni önemli lde bu. Cari açık Türkiye'de yapısal bir problem. Ekonomi büyüdüğünde ve enerji fiyatlarına bağlı olarak cari açık yükseliyor. Liranın güçlü olmasđ da bir miktar da olsa yerli üreticilerin yabancı ham maddeyi tercih etmesi nedeniyle etkili oluyor" dedi.

ÖNGÖRÜLER

Cari açığın önümüzdeki dönemde daralacağını öngördüklerini, çünkü petrol fiyatlarının ortalama 60 dolar seviyesinde olacağını, büyümenin yavaşlayacağını, turizm gelirlerinin yüzde 10 civarında artacağını anlatan Şimşek, "Cari açığın yüzde 6,5'e ineceğini düşünüyoruz. Bu, hala yüksek bir oran, fakat kriz yaratacak türden değil. Yumuşak iniş olup olmayacağı, uzun dönemde siyasete ve reformlara, yakın dönemde yabancı doğrudan yatırıma ve risk iştahına bağlı" şeklinde konuştu.

Şimşek, özelleştirmelerin hızının artacağını, yabancı şirketlerin alımlar yapacağını, yabancıların özellikle gayrimenkul piyasasına girişlerin yüksek olacağını, 2008'den itibaren de imalat sanayine girişlerin artacağını ifade etti.

Türkiye'nin satın alma paritesi olarak Avrupa'da 6'ncı olduğunu, imalat sanayi ücretlerinin düşük, nüfus dinamikleri bakımından potansiyeli yüksek bir ülke olduğunu belirterek "Türkiye, orta dönemde yabancı doğrudan yatırımı çekme potansiyeli yüksek bir ülke ama bu AB sürecinin canlı tutulmasına ve reformlara bağlı. Seçimlerden reformcu, güçlü bir ülke çıkarsa, Türkiye'nin geleceği çok parlaktır, para kazanırsınız" dedi.

SORULAR

Konuşmasının ardından gazetecilerin sorularını yanıtlayan Şimşek, enflasyon beklentisine ilişkin soruya, "Enflasyon hedefi tutturulmayacak, çünkü çok iddialı bir hedeftir. Bu sene enflasyonun yüzde 7,2 olacağını tahmin ediyoruz" karşılığını verdi.

Şimşek, iki seçime rağmen Türkiye beklentilerinin olumlu olmasının nedenlerinin sorulması üzerine, "Sayın Erdoğan cumhurbaşkanı olsa da olmasa da AK Parti'nin seçimler sonucunda alacağı oyun çok değişmeyeceğini düşünüyoruz. Erdoğan cumhurbaşkanı olsa, piyasaların beklentisi Sayın Gül'ün başbakan olacağı yönünde. Bu, oy kaybına yol açmaz. AK Parti'ye oy verecek seçmenler, Erdoğan'ın 200 metre aşağıda ya da yukarıda oturduğuna bakmaz ve oy vermeye devam eder" dedi.

"Türkiye türbülans yaşayabilir, siyasi anlamda ciddi bir kriz olmazsa yumuşak inişi başarabilir" diyen Şimşek, orta dönemde Türkiye önerilerinin pozitif olduğunu, çünkü siyasi senaryolarının olumlu olduğunu söyledi. Türkiye'nin Kuzey Irak konusunda bir sorun yaşaması ya da ABD-İran gerginliği ihtimaline ilişkin bir soru üzerine Şimşek, "Jeopolitik risklerden sakınmak istiyorsanız, portföyde yüzde 5-10 civarında altın bulundurun" dedi.

TÜRKİYE'NİN EKONOMİK GÖSTERGELERİ

	BİRİM	DÖNEM	2005	2006
GSMH SABİT FİYATLARLA, ARTIŞ HIZI	(%)	3.ÇEYREK	8,0	3,0
GSYİH SABİT FİYATLARLA, ARTIŞ HIZI	(%)	3.ÇEYREK	7,7	3,4
KİŞİ BAŞINA GSMH	DOLAR			
TOPLAM SANAYİ SEKTÖRÜ ÜRETİM ARTIŞI	(%)	ARALIK	7,5	2,5
İMALAT SANAYİ ÜRETİM ENDEKSİ DEĞİŞİM ORANI	(%)	ARALIK	7,1	1,9
İMALAT SANAYİ KAPASİTE KULLANIM ORANI	(%)	OCAK	75,4	78,5
İŞSİZLİK ORANI	(%)	KASIM	10,6	9,6
TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ	(%)	ŞUBAT	0,22	0,43
(GENEL DEĞİŞME)	(%)	YILLIK	8,10	10,16
ÜRETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ	(%)	ŞUBAT	0,26	0,93
(GENEL DEĞİŞME)	(%)	YILLIK	5,26	10,13
TOPLAM İHRACAT	MİLYON \$	OCAK	5,132	6,492
TOPLAM İTHALAT	MİLYON \$	OCAK	8,14	9,631
DIŞ TİCARET DENGESİ	MİLYON \$	OCAK	-3,008	-3,138
KARŞILAMA ORANI	(%)	OCAK	63,0	67,4
TOPLAM İHRACAT	MİLYON \$	OCAK-ARALIK	73,476	85,142
TOPLAM İTHALAT	MİLYON \$	OCAK-ARALIK	116,774	137,032
DIŞ TİCARET DENGESİ	MİLYON \$	OCAK-ARALIK	-43,298	-51,891
KARŞILAMA ORANI	(%)	OCAK-ARALIK	62,9	62,1
MERKEZİ YÖNETİM TOPLAM BORÇ STOKU	MİLYAR \$	OCAK	250,7	247,8
İÇ BORÇ STOKU	MİLYAR \$	OCAK	184,2	181,0
DIŞ BORÇ STOKU	MİLYAR \$	OCAK	64,6	66,9
TOPLAM DIŞ BORÇ STOKU	MİLYAR \$	HAZİRAN		193,6
KONSOLİDE BÜTÇE HARCAMALARI	MİLYON YTL	OCAK		18,488
KONSOLİDE BÜTÇE GELİRLERİ	MİLYON YTL	OCAK		11,467
KONSOLİDE BÜTÇE DENGESİ	MİLYON YTL	OCAK		-6,096
FAİZ DIŞI DENGE	MİLYON YTL	OCAK		925
KONSOLİDE BÜTÇE HARCAMALARI	MİLYON YTL	OCAK-ARALIK		175,303
KONSOLİDE BÜTÇE GELİRLERİ	MİLYON YTL	OCAK-ARALIK		171,309
KONSOLİDE BÜTÇE DENGESİ	MİLYON YTL	OCAK-ARALIK		-3,994
FAİZ DIŞI DENGE	MİLYON YTL	OCAK-ARALIK		41,950
ÖDEMELER DENGESİ	MİLYON \$	ARALIK	-3,940	-1,772
CARİ İŞLEM DENGESİ	MİLYON \$	OCAK-ARALIK	-22,824	-31,316
YENİ KURULAN ŞİRKET SAYISI	ADET	OCAK	4568	5567
(ŞİRKETLER VE KOOPERATİFLER)	ADET	OCAK-ARALIK	47401	52699
TRAFİĞE KAYDEDİLEN ARAÇ SAYISI	ADET	ARALIK	100702	75740
*TÜİK VERİLERİ	ADET	OCAK-ARALIK	988620	1149744
TOPLAM ARAÇ SATIŞI	ADET	OCAK	27917	23117
*SEKTÖR VERİLERİ	ADET	OCAK-ARALIK	717335	617852
YABANCI ZİYARETÇİLER	BİN KİŞİ	OCAK	667	714
		OCAK-ARALIK	21124	19819
TURİZM GELİRİ	MİLYON \$	4.ÇEYREK	3580	3119
KONUT İNŞAATI	BİNA SAYISI	3.ÇEYREK	76159	78789
DEĞİŞİM	(%)	YILLIK	54,4	3,5

