

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

DÜNYA VE TÜRKİYE EKONOMİSİ İÇİN DEĞERLENDİRME VE BEKLENTİLER

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

26 TEMMUZ 2016

DÜNYA EKONOMİSİ

BÜYÜK BRİTANYA'NIN AB'DEN AYRILMA KARARI SONRASI BEKLENTİLER

- DÜNYA EKONOMİSİ'NDE BÜYÜME YAVAŞLAYACAK (YÜZDE 2,5 ALTINA İNEBİLİR)
- AVRUPA BİRLİĞİ'NDE TOPARLANMA YAVAŞLAYACAK
- DÜNYA TİCARETİNDE KÜÇÜLME DAHA YÜKSEK OLABİLİR (YÜZDE 5-6)
- 2016 YILINDA ABD MERKEZ BANKASI FAİZ ARTIŞI OLMAYABİLİR
- ALTIN, JAPON YENİ, İSVİÇRE FRANGI VE GELİŞMİŞ ÜLKE TAHVİLLERİ GÜVENLİ LİMAN OLARAK TALEP GÖRÜYOR, DEĞER KAZANIYOR,
- İNGİLTERE, AVRUPA VE JAPONYA MERKEZ BANKALARI PARASAL GENİŞLEMİYİ ARTIRACAK
- YENİ PARASAL GENİŞLEME BEKLENTİSİ İLE FAİZLER TARİHİ DİP SEVİYELERE GERİLEDİ
- PETROL FİYATLARI EKONOMİDEKİ YAVAŞLAMA BEKLENTİSİ İLE GERİLİYOR
- DOLAR GÜÇLENİYOR, EURO VE STERLİN ZAYIFLIYOR
- EMTİA FİYATLARI KARIŞIK; YAVAŞLAMA BEKLENTİSİ İLE AŞAĞI YÖNLÜ, KÜRESEL LİKİDİTE GENİŞLEME BEKLENTİSİ İLE YUKARI YÖNLÜ

BREXIT VE ETKİLERİ; DÜNYA EKONOMİSİNDE BÜYÜME YÜZDE

ÜLKELER	2015	2016 TAHMİN NİSAN 2016	2016 TAHMİN TEMMUZ 2016
DÜNYA	2,4	2,5	2,4
GELİŞMİŞ ÜLKELER	1,9	1,9	1,8
ABD	2,4	2,4	2,2
EURO BÖLGESİ	1,6	1,5	1,4
ALMANYA	1,5	1,5	1,6
AB 28	2,0	1,8	1,7
JAPONYA	0,5	0,5	0,3
İNGİLTERE	2,2	2,0	1,7
KANADA	1,2	1,5	1,4
DiĞER GELİŞMİŞ ÜLKELER	2,0	2,1	2,0
GELİŞEN ÜLKELER	4,0	4,1	4,1
ORTA VE DOĞU AVRUPA	3,5	3,5	3,5
BDT	-2,8	-1,1	-0,6
ASYA	6,6	6,4	6,4
ORTA DOĞU VE K.AFRİKA	2,5	3,1	3,4
SAHRA AFRİKASI	3,4	3,0	1,6
LATİN AMERİKA	-0,1	-0,5	-0,4

BREXIT SONRASI DÜNYA TİCARETİNDE BEKLENTİLER

	2015 YÜZDE BÜYÜME	2016 TAHMİN NİSAN 2016 YÜZDE BÜYÜME	2016 TAHMİN TEMMUZ 2016 YÜZDE BÜYÜME
MAL VE HİZMET TİCARETİ	2,6	3,1	2,7
GELİŞMİŞ ÜLKELER	3,8	3,0	2,6
GELİŞEN ÜLKELER	0,6	3,4	2,9

KAYNAK: IMF; WORLD ECONOMIC OUTLOOK, TEMMUZ 2016

BÜYÜK BRİTANYA İÇİN AB İLE İLİŞKİLERDE SEÇENEKLER

MODEL	İÇERİK	TÜRKİYE İÇİN DEĞERLENDİRME
NORVEÇ MODELİ	<p>Avrupa Ekonomik Bölgesi Anlaşması ile Bağlanma</p> <p>AB ile ticarete AB ortak kuralları geçerli</p> <p>Avrupa Tek Pazarı üyesi olarak AB ile ticaret</p> <p>Üçüncü ülkeler ile AB'den bağımsız ticaret politikası ve anlaşmaları</p> <p>AB bütçesine katkıya devam</p>	Türkiye için en uygun model
İSVİÇRE MODELİ	<p>AB ile ikili anlaşma yapılması</p> <p>AB ile ticareti ikili anlaşmaları çerçevesinde yapacak</p> <p>AB ile ticarete AB kurallarına uyacak</p> <p>Avrupa Tek Pazarı üyesi değil</p> <p>İsviçre modelinde sadece mallar ve kişiler için anlaşmalar var, Büyük Britanya içeriği genişletebilir</p> <p>Üçüncü ülkeler ile AB'den bağımsız ticaret politikası ve anlaşmaları</p>	Türkiye ile yeni bir anlaşma gerekecek
AVRUPA SERBEST TİCARET BİRLİĞİ MODELİ	<p>EFTA üyeliği ile Bağlanma (gümrük birliği)</p> <p>Büyük Britanya EFTA üyesi olarak AB ile mal ticaretini yürütebilir</p> <p>Üçüncü ülkeler ile AB'den bağımsız ticaret politikası ve anlaşmaları</p> <p>AB bütçesine katılacağı programlar için katkı</p>	Türkiye için uygun bir diğer model
DÜNYA TİCARET ÖRGÜTÜ MODELİ	<p>DTÖ üyesi bir üçüncü gibi kalarak AB ile anlaşmalar yapabilir</p> <p>AB'nin yeni nesil anlaşmaları gibi bir anlaşma uygulanabilir</p> <p>Üçüncü ülkeler ile AB'den bağımsız ticaret politikası ve anlaşmalar</p>	Türkiye ile yeni bir anlaşma gerekecek

BÜYÜK BRİTANYA'NIN AB'DEN ÇIKIŞI; TİCARETTE EN ÇOK KİM ETKİLENİR?

İHRACAT YAPAN ÜLKE	AB'YE İHRACAT		İNGİLTERE'YE İHRACAT	
	AB'ye Yapılan İhracatın Toplam İhracat İçindeki Payı %	AB'ye Yapılan İhracatın Milli Gelir İçindeki Payı %	İngiltere'ye Yapılan İhracatın Toplam İhracat İçindeki Payı %	İngiltere'ye Yapılan İhracatın Milli Gelir İçindeki Payı %
NORVEÇ	81,5	31,0	22,2	8,4
İSVİÇRE	54,7	39,5	4,8	3,4
RUSYA	52,0	14,9	2,2	0,6
TÜRKİYE	43,5	12,0	7,3	2,0
GÜNEY AFRİKA	20,0	6,3	4,3	1,3
TAYLAND	10,2	7,6	1,8	1,3
YENİ ZELANDA	9,6	2,8	3,4	1,0
KANADA	7,4	2,3	3,1	1,0
MALEZYA	9,5	7,6	1,2	1,0
HİNDİSTAN	16,2	3,8	3,3	0,8
GÜNEY KORE	9,1	4,6	1,5	0,8
ÇİN	15,8	3,6	2,6	0,6
NİJERYA	36,4	5,9	3,5	0,6
ABD	17,1	2,3	3,7	0,5
SUUDİ ARABİSTAN	10,2	4,9	1,0	0,5
ŞİLİ	14,4	4,9	1,1	0,4
AVUSTRALYA	4,5	0,9	1,5	0,3
JAPONYA	10,4	1,7	1,7	0,3
ENDONEZYA	9,6	2,3	1,0	0,2
FİLİPİNLER	10,9	3,2	0,8	0,2
ARJANTİN	13,1	1,9	1,3	0,2
BREZİLYA	18,7	2,2	1,5	0,2
MEKSİKA	5,0	1,6	0,5	0,2

TÜRKİYE EKONOMİSİ

BREXIT VE TÜRKİYE'YE ETKİLERİ

- ✓ Öncelikle Türkiye AB içinde tam üyeliğini her koşulda destekleyen bir ülkenin siyasi desteğini kaybetmektedir.
- ✓ AB ile İngiltere arasında yapılacak anlaşma Türkiye ile AB için de tam üyeliğe dışında yeni bir model örneği oluşturabilecektir.
- ✓ İngiltere'nin ayrılma kararında belirleyici olan mülteci ve göçmen sorunu ile terör ve terörle mücadele ekseninde Türkiye ile AB ilişkileri etkilenecektir.
- ✓ AB ve İngiltere'de ekonominin ve ticaretin yavaşlaması Türkiye'nin ihracatını olumsuz etkileyecektir. İngiltere Türkiye'nin dış ticaret fazlası verdiği tek gelişmiş ülkedir ve AB içinde en büyük ikinci ticaret ortağıdır. İhracat kısa vadede olumsuz etkilenecektir.
- ✓ Orta vadede ise ticareti İngiltere ile AB'nin nasıl bir ticaret anlaşması yapacağı ve Türkiye'nin buna nasıl taraf olacağı belirleyecektir. Türkiye ile İngiltere muhtemelen bir serbest ticaret anlaşması yapabilecektir.
- ✓ Londra finans merkezi Türkiye'nin en önemli borçlanma kaynağıdır. Bu merkezin geleceği de Türkiye'nin borçlanma olanakları üzerinde belirleyici olacaktır.
- ✓ Brexit sonrası diğer gelişen ülkelerde olduğu gibi Türk Lirası sınırlı ölçüde değer kaybederken, TL faizlerde sınırlı ölçüde yükseldi, varlık değerleri ise geriledi; etkiler kademeli olarak sürecektir

YATIRIM ORTAMININ İYİLEŞTİRİLMESİNE İLİŞKİN DÜZENLEMELER

- ✓ Damga vergisi düzenlemeleri ile yük azaltılıyor
- ✓ ARGE harcamalarının yüzde 100'ü kurum kazancından indirilecek
- ✓ Türkiye'de yatırım kararı alacak uluslararası şirketlere kurumlar vergisi muafiyeti sağlanacak
- ✓ Yatırım teşvik kapsamındaki binalardan ve arsalardan emlak vergisi alınmayacak, inşa edilen binalardan bina harcı alınmayacak
- ✓ Vergi borcunu af kapsamında yapılandırıp ödeyemeyenlere yeni fırsat sunulacak
- ✓ Esnaf ve sanatkarların kredi kullanımında teminat kabul edilecek unsurlar genişliyor
- ✓ Karşılıksız çek işlemine para cezası uygulanacak. Tekrar etmesi durumunda hürriyeti kısıtlayıcı ceza verilecek
- ✓ İflas ertelemeyi zorlaştıran düzenlemeler yapılıyor
- ✓ Orta yüksek teknolojiye yatırımlara destek artıyor
- ✓ Yatırımlarda proje bazlı destek sistemini geçiliyor
- ✓ Yatırım teşvik sistemi yenileniyor; destek süreleri uzuyor
- ✓ Yatırımcı daha iyi şartlarla kredi alacak
- ✓ İhracatçıya şartlarını yerine getirmesi halinde hususi pasaport verilecek
- ✓ Kobi'lere ilave imkanlar verilecek
- ✓ Yerli makine alımı özendirilecek ve desteklenecek
- ✓ Turkuaz kart sistemi ile nitelikli yabancıların istihdamı kolaylaştırılacak
- ✓ Dış ticaret ile ilgili işlemleri Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tek elden yürütecek

DARBE GİRİŞİMİ VE OHAL İLANININ EKONOMİK ETKİLERİ

- İktisadi faaliyetlerde yavaşlama ve OHAL boyunca bekle-gör dönemi
- Özel sektör yatırımlarında öteleme,
- Kamu yatırımlarında hareketlenme, kamu harcamalarında artış
- Kamu hizmetlerinde yavaşlama
- Hane halkı tüketim harcamalarında yavaşlama, tasarruf eğilimi
- Sermaye çıkışları ve mali göstergelerde zayıflama
- Bankacılık sistemi, ödemeler sistemi ve döviz likiditesinde yönetilebilir sıkışıklık
- Yabancıların (turist, müşteri, bayi, fuar katılımcısı, uzman vb.) gelişinde azalma
- Daha yüksek döviz kurları ve faiz oranları
- Terörle mücadelede azami ihtiyat ve önem
- ABD ile iade talebinin kabulü veya reddi seçeneklerine göre yeni ilişkiler
- AB ile tam üyelik sürecinde sıkıntılar
- Yatırım yapılabilir kredi notu değerlendirmesi
- Kredi notu kırılması halinde hızlı sermaye çıkışı ve dış borçlanmada sıkıntı

TÜRKİYE YATIRIM YAPILABİLİR KREDİ NOTUNU KORUMALI

KURUM	NOT	GÖRÜNÜM	GÜNCELLEME TARİHLERİ 2016
STANDART AND POORS	BB	NEGATİF	6 Mayıs 20 Temmuz 4 Kasım
MOODYS	Baa3 YATIRIM YAPILABİLİR	NEGATİF	8 Nisan 5 Ağustos 2 Aralık
FITCH	BBB- YATIRIM YAPILABİLİR	DURAĞAN	26 Şubat 19 Ağustos

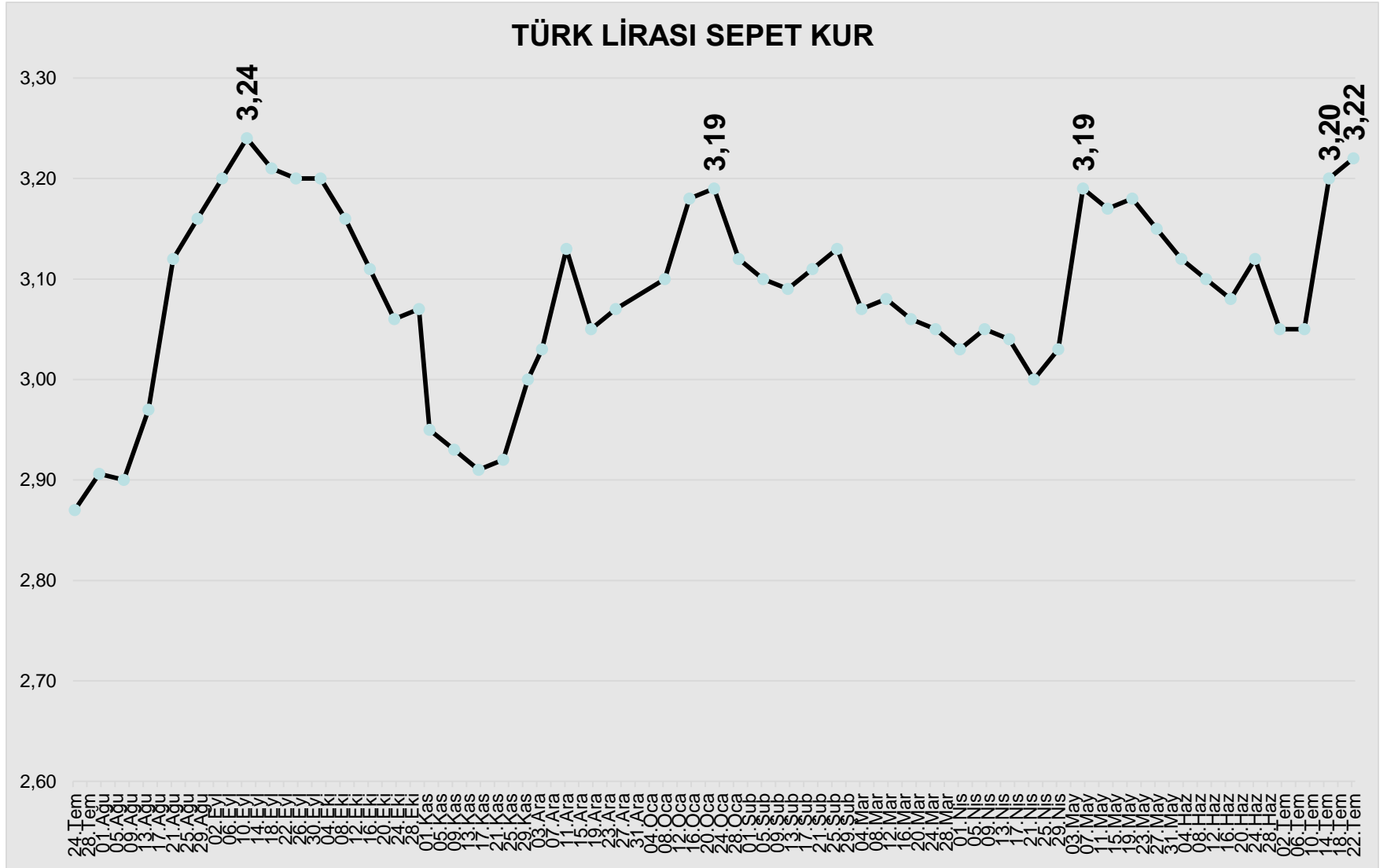
OHAL SÜRESİNCE DIŞ BORÇLARIN ÇEVİRİLMESİNDE SIKINTI YAŞANMAMALI

BORÇLULAR	BORÇ
KAMU	23.026
GENEL YÖNETİM	4.198
Merkezi Yönetim	3.777
Mahalli İdareler	4121
Fonlar	0
FİNANSAL KURULUŞLAR	18.702
Bankalar	18.702
Bankacılık Dışı	0
FİNANSAL OLMAYAN KURULUŞLAR	126
KİT'ler	126
Diğer	0
TCMB	1.137
ÖZEL	143.420
FİNANSAL KURULUŞLAR	90.088
Bankalar	80.776
Bankacılık Dışı	9.312
FİNANSAL OLMAYAN KURULUŞLAR	53.332
TOPLAM	167.853

MERKEZ BANKASI POLİTİKALARI ÖNEMLİ

1. MERKEZ BANKASI FİNANSAL İSTİKRARI KORUYACAK VE ÖDEME SİSTEMİNİ ÇALIŞTIRACAK İLAVE ÖNLEMLER ALDI
2. MERKEZ BANKASI 0,25 PUAN FAİZ İNDİRİMİNE GİDEREK FAİZ İNDİRİMLERİNİ SÜRDÜRDÜ
3. YENİ İLETİŞİM POLİTİKASI AÇIKLAYARAK YERLİ VE YABANCI EKONOMİK AKTÖRLERİ SÜREKLİ BİLGİLENDİRECEK
4. DÖVİZ KURLARI VE FAİZ ORANLARINA HERHANGİ BİR MÜDAHALE DÜŞÜNÜYOR (YETERLİ DÖVİZ REZERVİ YOK)

TÜRK LİRASINDA DEĞER KAYBI



ÖNERİLER

- ✓ İÇ VE DIŞ TAAHÜTLERİ YERİNE GETİRME
- ✓ İÇ VE DIŞ MÜŞTERİLER VE TEDARİKÇİLER İLE YAKIN İLİŞKİ VE KARŞILIKLI BİLGİLENDİRME
- ✓ İÇ VE DIŞ MÜŞTERİLERE KOLAYLIKLAR
- ✓ HARCAMA DİSİPLİNİ
- ✓ İLAVE MALİYET KONTROLÜ
- ✓ KREDİ İLİŞKİLERİNDE GÜNCELLEME
- ✓ DAHA YÜKSEK KURLARA KARŞI VADELİ İŞLEMLER
- ✓ GEREKSİZ VE ACİL OLMAYAN YATIRIMLAR İÇİN ÖTELEME
- ✓ GEREKSİZ VARLIK SATIŞI İLE İLAVE KAYNAK
- ✓ YATIRIM ORTAMINI İYİLEŞTİRME DÜZENLEMELERİNDEN YARARLANMA

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)
