

Washington'dan Türkiye 'sakin' gözüküyor. Koalisyon ihtimalleri, 'başkanlık sistemi'nin Türkiye'de daha ciddi siyasi belirsizliğe ve gerginliğe sebep olup olmayacağı, Ali Babacan sonrası dönemde, Ekonomi Yönetimi'nin direksiyonunda kim olacak, bunlar uluslararası ekonomi ve siyaset alanının önde gelen aktörlerince merak edilen konular. Türkiye'den dünyaya yayılan bu konulara yönelik sinyaller ise, işimizi daha da zorlaştırıyor gözüküyor.

- 15-18 Nisan tarihleri arasında bulunduğumuz Washington D.C.'den önemli tespitlerle döndük. Dünya Bankası-IMF ortak ilkbahar toplantılarına denk getirilen, Türkiye'nin G-20 dönem başkanlığı çerçevesinde, **G-20 bakanlar ve merkez bankası başkanları zirvesi ve TOBB başkanlığında gerçekleştirilen B-20 ve T-20 ana panelleri ve 6 görev gücünün (task, work force) gerçekleştirdiği toplantılar, dünya ekonomisinin ve G-20'nin en seçkin 350 işadamı, yönetici, bürokrat temsilcisinin katılımı ile, tam bir başarı ve Türkiye için büyük bir prestij ile sonuçlandı.**
- TOBB Başkanı Rifat Hisarcıklıoğlu, Küresel İş Dünyası Danışma Kurulu Başkanı ve Coca-Cola YKB ile CEO'su Muhtar Kent, IMF Başkanı Christine Lagarde, Dünya Bankası Başkanı Jim Yong Kim ve G-20 dönem başkanı Türkiye'nin G-20 Başkanı Başbakan Yardımcısı Babacan'ın katıldığı **panel, adeta Türkiye için bir gövde gösterisi oldu.** 'Küresel bir Yeni Yönetim Mekanizmasına Doğru' panelinde (Towards A Global Steering Mechanism), **Kent, Lagarde ve Kim Ali Babacan'a övgüler yağdırdılar ve Lagarde'in, Babacan'ın Türk Ekonomi Yönetimi dönemindeki şeffaf performansı doğrultusunda, 'dürüstlük' üzerine kimi ifadelerde bulunması, 7 Haziran seçimlerinden sonrasına yönelik olarak, panele katılanlar arasında hayli anlamlı bir mesaj olarak algılandı.**
- Lafı dolandırmayalım, 7 Haziran'daki seçimler sonrası, 'olası koalisyon iktidarı' yakıştırma ve iddiaları, gerçekleşme ihtimaline yönelik farklı görüşlere rağmen, düşük ihtimal ağır basmasına rağmen, Washington başta olmak üzere, önde gelen G-20 ülkelerinin başkent gündemine girmiş. Bir de, Ali Babacan sonrası dönemin belirsizliği. **Burada, Ali Babacan'ın kişiliğine atıftan çok, yaklaşık 13 yıldır, Türk ekonomisini belirli bir tarz ve kurallar bütünüyle yönetmiş ve uluslararası alanda hayli başarılı bulunan bir ekonomi yönetimi kurumsal anlayışının, 7 Haziran'daki genel seçimler sonrası nasıl ve kimlerce devam edeceği veya edemeyebileceği merak ediliyor veya tartışılıyor.** Türkiye'nin G-20 dönem başkanlığı çerçevesinde, Washington'daki performansı ve gösterilen yoğun ilgi takdire şayandı. **Ancak, Türkiye'ye gösterilen saygı, 7 Haziran seçimlerine yönelik olarak, Türkiye'nin başkanlık sistemine yönelik olarak,**

yurt içindeki siyasi tartışma ve bu tartışmaların sebep olduğu kafa karışıklığının, uluslararası alana sirayet etmesini engelleyemiyor.

- Bu nedenle, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) imkanlarını aşan ve uluslararası ekonomi ve siyaset çevreleriyle, Türkiye'deki iş dünyası ve finans çevreleri arasında, 7 Haziran'daki genel seçimlere doğru, seçim sonuçları ve siyasi senaryolara yönelik olarak giderek hızını arttıran bir yorum, temenni, iddia trafiği söz konusu. **Türkiye'nin çevresindeki ülkelerden kaynaklanan belirsizlikler, Türkiye'nin 7 Haziran genel seçimlerine yönelik belirsizlikler ile birleşince, uluslararası yatırımcılar, bu konular netlik kazanana kadar, Türkiye için daha agresif pozisyona girmeme kararı aldılar.** 2012 yılı sonunda 167.8 milyar dolar olan yurt dışı yerleşiklerin Türk yatırım araçlarındaki portföyü, 2015 yılının şubat ayı sonu itibariyle, 143,1 milyar dolar düzeyinde.
- Cari Türk ekonomisinin temel parametreleri, temel makro ekonomik değişkenleri, performansı hayli iyi ve kabul edilebilir düzeyde olmasına rağmen, uluslararası yatırımcılar Türk yatırım araçlarına duydukları yatırım iştahını kaybetmiş durumdalar. 2 uluslararası derecelendirme kuruluşu Fitch ve Moody's, 20 Mart ve 10 Nisan'da Türkiye'nin 'yatırım yapılabilir ülke' notunu teyit ettiler. **Küresel ekonomik gündem bu kadar zorlayıcı iken, Türkiye'nin 'yatırım yapılabilir ülke' notunu koruması önemli. Ancak, bu pozisyonun mutlaka, Türk yatırım araçlarına yönelik yatırım iştahı ve ilgi açısından, 'katma değere' dönüştürülmesi gerekiyor.** 2012 yılında 6,4 milyar dolara yakın, 2013'de 902 milyon dolar; 2014 yılında ise net 2,5 milyar dolar düzeyinde Türk hisse senetlerine yabancı sermaye ilgisi hasil olmuş. **Yıl başından 10 Nisan 2015 Cuma akşamına kadar ise, tersine hisse senetlerinden net 781 milyon dolarlık bir çıkış gerçekleşmiş.**
- Türk tahvillerine 2014 yılında net 242 milyon dolar yatırım olmuş. Oysa, 2013'de tahvillerimizi yabancı sermaye net yatırımı 4 milyar 887 milyondolarmış. **Yılbaşından 10 Nisan 2015 akşamına kadar geçen süre içerisinde, Türk tahvillerinden net çıkış da 684 milyon dolara ulaşmış.** Yabancıların, yani yurtdışı yerleşiklerin Türkiye'deki repo işlemlerine yönlendirdikleri net yatırımlarında ise 164 milyon dolar net çıkış olmuş. **Yılbaşından 10 Nisan 2015 akşamına kadar yabancıların net portföy hareketi 1 milyar 629 milyon dolar net çıkış olarak gerçekleşmiş.** Tüm bu veri seti, TCMB'nin döviz rezervinin neden sıklıkla azaldığı konusunda da gereken ipucunu veriyordur.
- Şimdi bu tabloya bakıp, **13 Nisan haftası, dolar-TL kurunun neden 2,73 TL ve hatta üzerini test ederek, yeni bir Cumhuriyet tarihi rekoruna işaret etmesine çok şaşırmanız gerekiyor.** Dolar Endeksi, son 5,5-6 yılın en tepe noktasını 13 Mart 2015'de 100,39 puanı görerek test etmişti. Endeks, geçen hafta pazartesi, 13 Nisan günü 100 puanı zorlayarak, bir kez daha güç gösterisi yaptı. **Ancak, beklenenden zayıf gelen ABD verileri, ABD ekonomisiyle ilgili büyüme**

kırılganlığı yorum ve spekülasyonlarına sebep olunca, Dolar Endeksi, kritik eşik olan 98,12 ve 97,72 puan çitalarının altına, 97,47 puana geriledi. Bu sayede, dolar-TL kuru da 2,68 TL düzeyine çekilirken, euro-dolar paritesi de, yine geçen hafta pazartesi, 13 Nisan'da 1,0521 dolar ile en düşük düzeyini görmüşken, haftayı 1,08 doların üzerinde kapattı. **Ancak, 20 Mart haftasına 1,08 doların üzerinde tutunmak adına, 'hayli zorlanacağı mesajı vererek' başlıyor.**

- Başbakan Yardımcısı Babacan'ın mesajlarından anladığımız, G-20 ülkelerinin ekonomi ve hazine bakanları ve merkez bankası başkanları, ABD Merkez Bankası'nın (FED) para politikası patikası ile ilgili yeni süreci şekillendirir iken, daha şeffaf olmasını bekliyor ve talep ediyorlar. **Ali Babacan, FED'in, sebep olduğu belirsizlik ile, G-20 ülkelerinin para birimlerinin dolar karşısında bu derece dalgalı seyir izlemesinden, ABD tarafının da memnun olmadığını belirtiyor.** Babacan, FED'in, gelecek politika veya uygulamalar konusunda daha iyi iletişimde bulunduğuna yönelik **G20 bakanları arasında konsensüs bulunduğunu belirten Babacan, açık bir iletişimin sadece Amerikan ekonomisi için değil, küresel ekonomi için önemli olduğunu hatırlattı.**
- San Francisco Fed Başkanı John Williams ise, FED'in faizleri ne zaman artıracığının değil, ne kadar artıracığının önemli olduğunu söyledi. Williams, New York Times'ın veri gazeteciliği alanındaki internet sitesi Upshot'a verdiği röportajda, ekonominin temellerinin, son dönemde gelen zayıf verilere rağmen, hala güçlü olduğunu belirterek; bu yıl sıkılaşmayı desteklediğini; ancak, verilere göre fikrinin değişebileceğini hatırlattı. **Bu yıl, FED Açık Piyasa Komitesi'nde (FOMC) oy hakkı bulunan Williams, federal fonlama oranlarını artırmaları için bir yıl içinde tam istihdama, iki yıl içindeyse yüzde 2 enflasyona ulaşacağımızdan emin olmaları gerektiğini söyledi.**
- Washington'da açıklamalarda bulunan TCMB Başkanı Erdem Başçı ise, TÜFE enflasyonundaki düşüşün gıda fiyatlarında yılın ikinci yarısında gözlenebilecek kısmi düzeltmeden sonra daha belirgin hale geleceğini belirtti. Sunumunda küresel düşük büyüme ortamının Türkiye ekonomisi için hem fırsatlar, hem de zorluklar barındırdığını belirten Başçı, yapısal reformların, iş dünyası dinamizminin ve Avrupa'da devam eden iyileşmenin ihracatı ve dengeli büyümeyi destekleyeceğini dile getirdi. **İhtiyatlı politikalar sonucunda enflasyondaki düşüşün çekirdek göstergelerde görüldüğüne dikkat çeken Başçı, TÜFE enflasyonundaki düşüşün ise gıda fiyatlarında yılın ikinci yarısında gözlenebilecek kısmi düzeltmeden sonra daha belirgin hale geleceğini savundu.**
- **TCMB'nin geçen hafta yayınlanan 'Nisan 2015 Beklenti Anketi'nde, 2015 yıl sonu TÜFE beklentisi yüzde 6,98'den, yüzde 7,29'a yükseldi.** 2015 yılı Nisan ayı için TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde yüzde 0,73 iken, bu anket

döneminde yüzde 0,85'e çıktı. 2015 yılı Mayıs ayı TÜFE beklentisi aynı anket dönemlerinde sırasıyla yüzde 0,49 ve yüzde 0,53 oldu. 2015 yılı Haziran ayı TÜFE beklentisi ise yüzde 0,24 olarak gerçekleşti. TÜFE beklentileri, 12 ay sonrası için, nisan 2016 için yüzde 6,78'den yüzde 6,91'e, 24 ay sonrası için, yani nisan 2017 için yüzde 6,51'den yüzde 6,55'e çıktı. **Ankete katılan ekonomistlerin enflasyon beklentilerinin yükselmesi, bu hafta, 22 Nisan çarşamba günü Para Politikası Kurulu gerçekleştirecek TCMB üst yönetimi için, bir faiz indirimi kararı açısından, elini zayıflatıyor.**

- Anadolu Ajansı Finans Portalı'nın, 22 Nisan Çarşamba günkü TCMB PPK toplantısı için, piyasa profesyonelleri arasında yaptığı anket, ekonomistlerin faizlerde değişiklik beklemediklerini gösterdi. **Buna göre, ekonomistlerin tamamı politika fazinde (bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı), faiz koridorunun üst ve alt bandında herhangi bir değişiklik olmayacağını öngörüyor.** TCMB PPK, geçen ayki PPK toplantısında faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmemişti. Mevcut durumda politika faizi yüzde 7,50, faiz koridorunun üst bandı yüzde 10,75, alt bandı ise yüzde 7,25 seviyesinde bulunuyor. **Bununla birlikte, hatırlayalım, TCMB, geçen hafta, 14 Nisan'da yaptığı duyuruda, 22 Nisan Çarşamba günü yapılacak PPK toplantısında, döviz depo piyasası faiz oranlarında ölçülü bir indirimin ve Türk lirası zorunlu karşılık oranlarına ödenen kısmi faiz oranlarında ölçülü bir artışın gündeme alınacağını açıklamıştı.** Duyuruda, ayrıca toplantıda gerekli görülmesi halinde finansal piyasalardaki istikrarı destekleyici yönde ilave tedbirlerin de ele alınabileceği ifade edilmişti.
- **TCMB'nin beklenti anketinde, yıl sonu dolar kuru beklentisi ise, bir önceki anket döneminde 2,61 TL iken, bu anket döneminde 2,70 TL'ye yükseldi. 12 ay sonrası dolar kuru beklentisi ise, mart ayı anketinden, nisan ayı anketine, 2,65 TL'den, 2,76 TL'ye yükselmiş durumda.** 2015 yılı cari işlemler açığı beklentisi, bir önceki anket döneminde 39,4 milyar dolar iken, bu anket döneminde 37,9 milyar dolara geriledi. 2016 yılı cari işlemler açığı beklentisi ise mart ayından nisan ayına, 43,7 milyar dolardan, 42,4 milyar dolara geriledi. **GSYH 2015 yılı büyüme beklentisi ise, bir önceki anket döneminde yüzde 3,3 iken, bu anket döneminde yüzde 3,1'e gerilemiş durumda. 2016 yılı büyüme beklentisi ise yüzde 3,8'den, yüzde 3,6'ya düşürülmüş.**