

OECD Ekonomik Görünüm Raporu

OECD ekonomik görünüm raporunu yayınladı.

Haziran ayı OECD tahminlerinde küresel ekonominin büyüme hızı aşağı revize edilmiştir.

Bölgesel jeopolitik gerilimlere ve yurtiçinde yaşanan siyasi belirsizliklere rağmen OECD, Türkiye'nin makro görünümüne iyimserlikle bakmaktadır.

Küresel iktisadi görünümü özetlersek...

OECD ekonomileri yıllık ortalama %2'lik büyüme değerine ulaşmada zorluk çekerken bazı gelişmekte olan ülkelerde ekonomik aktivite yavaşlamış; bazıları ise derin resesyonlar görmüştür. Raporunda, verimlilik artışını yavaşlatan, potansiyel üretimi, yatırımları ve ticareti kısıtlayan bazı etkilere değinilmiştir. Bu etkiler, (i) yatırım eksikliğinin sermaye stoklarını azaltması ve inovasyonların yayılmasına engel olması, (ii) bankaların düşük verimlilikle çalışan şirketlere fazla tolerans göstermesi, (iii) ticaret görünümündeki yavaşlığın bilgi transferinin zedelemesi (iv) işgücü piyasasında kabiliyet uyumsuzluğu gibi yapısal nedenler olarak sıralanmıştır. Haziran ayı OECD tahminlerine göre küresel ekonominin 2017 yılında %3,3 büyümesi beklenirken Kasım ayı raporuna göre 2016 ve 2017 yılları için beklentiler %0,3 aşağı çekilmiştir. Raporunda, küresel merkez bankalarının kullandığı para politikası araçlarının etkinliğine dair şüphelere yer verilmiş ve para politikasının uzun zamandır kullanılan "tek" ana araç olduğu belirtilmiştir. Kullanılan para politikaları desteklenmiştir. Finansal piyasalarda oluşan fiyatlama göstermiştir ki ekonomik büyümeyi canlandırma çabalarında, mali ve yapısal politikalar tarafından yalnız bırakılan para politikası araçlarına aşırı yüklem yapılmıştır. Rekabet piyasasını, inovasyonu ve dinamizmi destekleyen, işgücü piyasasını hareketlendiren ve finansal piyasanın istikrarını ve işleyişini güçlendiren yapısal politikalar uygulanmadığı sürece yüksek seviyeli büyümenin gerçekleşmesi pek de olası gözükmemektedir.

OECD Türkiye ekonomisi hakkında ise görece daha iyimser...

Bölgesel jeopolitik gerilimlere ve yurtiçinde yaşanan siyasi belirsizliklere rağmen OECD, Türkiye'nin makro görünümüne iyimserlikle bakmaktadır. Özel harcamaların katkısıyla 2016 yılında yıllık büyümenin %3,9 olarak gerçekleşeceği hesaplanmaktadır. Ancak, asgari ücret artışının ve sosyal transferlerin hanehalkı gelirleri üzerindeki etkilerinin zayıflamasıyla 2017 yılında büyümenin %3,7'ye gerilemesi beklenmektedir. Ayrıca Suriyeli mültecilerin Türkiye'deki varlığının talep yönünde pozitif bir şok yaratacağı belirtilmiştir. Makro ihtiyati politikaların gevşetilmesiyle belli tüketim malları grubunda kredi kartı kullanımını aracılığıyla harcamaların artabileceği ve özel tüketimin desteklenebileceği öngörülmüştür. 2016 yılının ikinci yarısı için enflasyon beklentisi, bizim beklentimizle uyumlu olarak %7,9 olarak belirtilmiştir. 2017 yılı için enflasyon beklentisi %7,3 seviyesindedir.

OECD, düşük üretkenlik ve yetersiz regülasyonlar sebebiyle iş ortamında sıkıntılar oluştuğuna dikkat çekmiştir. Bu yüzden, OECD, hem yurtiçi ve uluslararası güveni güçlendirmek, hem de yatırım ve büyümeyi desteklemek amacıyla 2016 Eylem Planı'nın koşullarının uygulanmasına büyük önem vermektedir.

OECD, dış talep koşullarında yaşanan zorluklara yer verirken Rusya'ya ve Irak'a olan ihracatın bozulmasına da dikkat çekmiştir. 2016 yılında GSYH'nın %20'sine yaklaşacağı varsayılan dış finansman ihtiyacını sermaye girişleri düzenli bir şekilde karşılamaktadır. Ancak Türkiye, Çin'in görünümünden ve ABD'nin normalleşme politikasından kaynaklanan küresel risklere maruz kalmasının yanı sıra Avrupa'daki zayıf iktisadi faaliyetten de olumsuz etkilenmektedir. Uluslararası güveni zedeleyecek her türlü gelişme sermaye çıkışlarında artışa, kurda dalgalanmaya ve kısa dönemde büyüme üzerinde baskıya sebebiyet verebilir.

Planlanan yapısal reformlar hayata geçirildiği ve politik / bölgesel jeopolitik riskler hafiflediği takdirde özel yatırımlar ve ihracat büyümeyi yukarı çekebilir. Ancak tüm OECD projeksiyonlarının altında yatan politik istikrar ve ekonomik yapının kilit unsurlarının korunacağı varsayımı unutulmamalıdır. Varsayımlar gerçekleşmediği veya yurtiçi gerilimler arttığı takdirde iç talep koşulları da olumsuz yönde etkilenecektir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4

Etiler / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00

Faks: +90 (212) 317 69 32

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy
Hakan Tezcan

Koordinatör
Koordinatör

levent.durusoy@yf.com.tr
hakan.tezcan@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 33
+90 (212) 317 68 16

Araştırma Bölümü

Zümrüt Can Ambarcı
Can Uz

Müdür
Başekonomist

zumrut.ambarci@yf.com.tr
can.uz@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 35
+90 (212) 334 98 37

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

Dr. Nuri Sevgen
Göksel Tekiner
Kemal Ozan Sayın
Kamer Külek

Müdür
Müdür Yrd.
Kıdemli Uzman
Uzman Yrd.

nuri.sevgen@yf.com.tr
goksel.tekiner@yf.com.tr
ozan.sayin@yf.com.tr
kamer.kulek@yf.com.tr

+90 (212) 317 68 62
+90 (212) 334 98 44
+90 (212) 334 98 70
+90 (212) 334 98 47

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş

Müdür

pervin.bakankus@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 61

Varlık Yönetimi Bölümü

İnciser Ünver

Müdür

inciser.unver@yf.com.tr

+90 (212) 317 68 85

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük +90 (212) 317 69 00
Antalya +90 (242) 243 02 01
Bakırköy +90 (212) 543 05 04
Fındıklı +90 (212) 334 98 00
Çiftehavuzlar +90 (216) 302 88 00
Samsun +90 (362) 431 46 71

Merkez +90 (212) 263 00 24
Ankara +90 (312) 417 30 46
Ataşehir +90 (216) 386 74 00
Bursa +90 (224) 224 47 47
İzmir +90 (232) 441 80 72