

**ING Bank Baş Ekonomisti Sengül Dağdeviren ekonomi gündemini yorumladı:**

- **Gündeme gelen zam ve/veya vergi artışları para politikası yönetimini zorlaştırabilir.**
- **Büyüme tarafında aşağı yönde, enflasyon konusunda da yukarı yönde riskler dikkat çekse de Eylül ayında beklentilerimizde değişiklik yapmadık.**
- **Global ekonomide büyümeye dair kaygılar korunuyor**

ING Bank Baş Ekonomisti Sengül Dağdeviren Eylül ayında dünya ve Türkiye ekonomi gündemine ilişkin beklentileri ve gerçekleştirmeleri şöyle yorumladı:

“Global risk iştahının görece güçlü kaldığı Ağustos ayının ardından Avrupa Merkez Bankası’nın sınırsız ancak koşullu tahvil alım programı açıklaması ve Avrupa Kalıcı İstikrar Fonu’nun hayata geçmesinin önündeki en belirgin hukuki engelin ortadan kalkmasıyla uluslararası piyasalarda olumlu havanın korunduğunu görüyoruz.

Ancak kritik Eylül ayının ilk günleri itibarıyla yurtiçinde özellikle 50:50 EUR:USD sepetindeki artışın devam etmesi Türkiye açısından risklerin ortadan kalkmadığına işaret ediyor. Özellikle petrol fiyatlarının yüksek seyrettiği bir dönemde enflasyon beklentilerini yönetmek açısından kur cephesinde yaşananlar politika yapıcılar tarafından da yakından izlenecektir.

Sonuç olarak global ekonomide büyümeye dair kaygılar korunuyor. Diğer bir deyişle makro ekonomik verilerde iyileşme görmediğimiz bir ortamda global likidite beklentilerine bağlı yaşanan iyimserliğin kırılma olduğunu söyleyebiliriz. Para politikalarında alınabilecek önlemlerin sonuna yaklaşıldığı bir dönemde (AMB’nin 2012 yılında 25 baz puanlık bir faiz indirimi daha yapacağı beklentimizi korunmakla birlikte) Atlantik’in iki yakasında politik risklerin devam etmesi bu resmin kırılma potansiyelini farklı bir açıdan teyit ediyor. FED’in atacağı yeni adımların 2013’e dair mali durgunluk riskini dengeleme açısından da önemi büyük olacak.”

**Euro aleyhine riskler hala ağır basıyor**

“Bu ortamda EUR/USD her ne kadar FED’in yeni bir parasal genişlemeye gideceği beklentisi ile artsa da, ING olarak Euro aleyhine risklerin hala ağır bastığını düşünüyoruz. Makro ekonomik görünüm açısından da Euro bölgesindeki durgunluğun yerini önümüzdeki yıl beklendiği gibi sınırlı ama pozitif bir büyümeye bırakması için zayıf EUR’nun kısa vadede gerekli olduğunu söyleyebiliriz. Bu ortamda EUR/USD’da düşüş beklentimizi yılsonu öngörülerimizi bir miktar yukarı çekmiş olsak da koruyoruz.”

**Türkiye’de durum**

“Türkiye’de ise, kontrollü bir yavaşlamanın ardından ekonomik aktivitede belirgin bir ivmelenme görmediğimiz bir dönemde bütçede bu yıl gerçekleşmesi beklenen sapmaların zam yapılmasını ve/veya vergi artışlarını da gündeme getirmiş olması para politikası yönetimini biraz daha zor hale getirdi.

Bütçe açığındaki olası sapmanın, özellikle de bütçenin hem harcamalar hem de gelirler tarafında yapısal sorunlar varsa, harcamalar kanalı yoluyla dengelenmesi tercih edilir. Burada vergi artışı seçilirse, Merkez Bankası risk senaryolarında yer verdiği üzere para politikası duruşunu şu an beklenene göre sıkılaştırmak zorunda kalabilir.

Mali disiplinin orta vadede korunması ve bu güvenin 17 Ekim'e kadar Meclis'e sunulması gereken 2013 bütçe tasarısı ve yeni Orta Vadeli Program'la sağlanması önemli ama kısa vadede enflasyon beklentilerinde sağlanan olumlu eğilimin bozulmaması da fiyat istikrarına yaklaşımları için şart. Tam da bu nedenle bütçe kısıntılarının harcamalar tarafında aranması gerekiyor."

### **Eylül ayı test olacak**

"Tüm bu gelişmelerin ışığında her ne kadar büyüme tarafında aşağı yönde, enflasyon konusunda ise kısmen yukarı yönde riskler dikkat çekmeye başlasa da Eylül ayında gelişmiş ülkelerde atılan adımların içeriği ve ilk etkilerini görmeden bu ay da beklentilerimizde bir değişiklik yapmamayı tercih ettik. Yıllık enflasyonda Eylül'de güçlü olasılıkla görebileceğimiz yükseliş olumlu beklentiler için bir test olacaktır.

Durgunluk riskinin belirgin olarak artmadığı bir dönemde ise iki yıllık gösterge tahvil faizinin mevcut düzeylerinin çok altına inme olasılığı kanımızca yüksek değil. Tabii uzunca süredir yabancı ilgisinin tahvil faizlerindeki gerilemede etkili olduğunu anımsayacak olursak bu beklentimizin yurtdışı olumlu havanın devamına bağlı olarak muhafazakar kalma riski var. Son dönemde (portföy hariç) kısa vadeli döviz girişlerinin kısmen azalmasına karşın döviz rezervlerinin bankacılık kanalıyla güçlenmesi, kur cephesinde fazla tedirgin olmaya gerek olmadığını düşündürüyor."

**ING Grubu, Bankacılık, Sigorta ve Varlık yönetimi alanlarında faaliyet göstermekte olan dünya çapında bir finansal hizmetler şirkettir. ING Grubu, Avrupa, Asya, Avustralya ve Amerika'da yer alan 40'tan fazla ülkede 94 binin üzerinde çalışana ve 67 milyonun üzerinde müşteriye sahiptir. Her zaman değişime öncülük eden ING Grubu, tüm dünyada faaliyet gösterdiği ülkelerde üretime, girişimciliğe, yenilikçiliğe, yaratıcılığa güç katmak hedefini taşımaktadır.**

**Sürdürülebilirliği iş modelinin ana prensibi olarak gören ING Grubu, faaliyet gösterdiği toplumlarda çocukların eğitimi, finansal eğitim ve çevre koruma alanlarında birçok program hayata geçirmektedir. UNICEF ile küresel işbirliğinin 6. yılını dolduran ING Grubu, 'ING Chances for Children' programı kapsamında çocukların eğitime erişimini sağlamaktadır. Küresel sorumluluk standartlarına uyumu FTSE4Good ve Dow Jones Sustainability Index gibi kurumlarca da tescillenen ING Grubu 2006 yılında Küresel İlkeler Sözleşmesi Global Compact'a da imza atmıştır. ING Grubu 2007'den beri faaliyetlerini sıfır karbon ayak izi ile sürdürmektedir.**

#### **Bilgi için:**

Göze Kolunan, Manifesto PR / [goze@manifestopr.com.tr](mailto:goze@manifestopr.com.tr) / 0507 7898918

Muzaffer Ergun, Manifesto PR / [muzaffer@manifestopr.com.tr](mailto:muzaffer@manifestopr.com.tr) / 0507 7898921