

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

**“Daha yüksek büyüme, yönetilmesi gereken daha fazla risk...”**

**“Türkiye ekonomisinde daha önce öngörülenin üzerinde bir büyüme görülmesi olasılığı arttı. 2012 büyüme beklentimizi bu ay %3,5'e, 2013 büyüme öngörümüzü ise %4,8'e yükselttik.”**

**“Petrol fiyatlarını dikkate alarak bu ay enflasyon beklentilerimizi de bir miktar yukarı çektik.”**

**“Cari açığın sürdürülebilmesi için güçlü yapısal çözümlere ihtiyaç var.”**

**Ocak ortasından bu yana uluslararası piyasalarda yaşanan olumlu hava son günlerde özellikle gelişmekte olan ülke piyasalarında yerini bir miktar dalgalanmaya bırakmış gibi görünüyor. ING Bank Baş Ekonomisti Sengül Dağdeviren, bu ortamda Türkiye ekonomisine ilişkin beklentileri yorumladı:**

Beklentilere paralel olarak gerçekleşen Avrupa Merkez Bankası'nın ikinci yüklü likidite operasyonu ve Yunanistan'ın gönüllü borç yeniden yapılandırmasının ardından kısa vadede borç sürdürülebilirliği kaygıları kontrol altına alınmış olsa da, yükselen petrol fiyatları yeni olumlu beklentilerin oluşmasına bir miktar engel oluyor. Ancak ABD ve Almanya'dan gelen olumlu ekonomik veriler, uluslararası para piyasalarındaki görece rahatlama, düşen faizler ile birlikte risk iştahını desteklemeye devam edebilir.

Bu ortamda yılbaşına göre daha olumlu seyreden sermaye akımları ve kredi piyasaları görünümü dâhilinde Türkiye ekonomisinde daha önce öngörülenin üzerinde bir büyüme görülmesi olasılığı arttı. Biz de bir önceki bültenimizde işaret ettiğimiz üzere 2012 büyüme beklentimizi bu ay %3,5'e, 2013 büyüme öngörümüzü ise %4,8'e yükselttik. Nitekim öncü göstergeler ilk çeyrekte önceki yıla göre bir daralma yaşanma olasılığının düşük olduğuna işaret ediyor ve görece iyileşen kredi koşullarının yılın genelinde büyümeyi desteklemesi olasılığı güçlü.

Nisan başında yayımlanacak 2011 GSYH verilerinde %8'in üzerinde bir büyüme görme olasılığımızın çok güçlü olduğunu düşünecek olursak, bu revizyonun hala bu yıl beklenen yumuşak iniş senaryosunun bir teyidi olduğunu vurgulamakta yarar var.

Ancak yüksek petrol fiyatlarının enflasyon riskinin yeniden konuşulmasına neden olduğu bir ortamda önümüzdeki dönemde özellikle Türkiye'de daha yüksek büyümenin yönetilmesi

gereken riskleri de arttıracığını söylemek yanıltıcı olmayacaktır. Nitekim Brent petrolün fiyatının yakın dönemde US\$120'nin altına düşme olasılığının düşük olduğunu dikkate alarak bu ay enflasyon beklentilerimizi de bir miktar yukarı çektik. Enflasyonda gıda ve kurlarda yaşanabilecek olumlu gelişmeler beklentilerimize göre daha erken bir düşüşü de beraberinde getirebilir ancak bunu şimdiden öngörebilmek çok zor.

Son dönemde cari açığındaki düşüşün kredilerdeki yavaşlamanın gerisinde kaldığını da dikkate alacak olursak Türk Lirası'nda hızlı bir değerlenmenin mevcut para politikası dâhilinde zor olduğunu söyleyebiliriz. Ancak uzun dönemli veriler petrolün Türk Lirası üzerinde kalıcı bir baskı unsuru olmadığını da açıkça gösteriyor. Dolayısıyla yılın ilk yarısında para politikasında mevcut temkinli duruşun korunması olasılığı güçlü. Yurtdışında herhangi bir sürpriz görmezsek kısa vadede de belirgin bir politika değişikliği beklemiyoruz. Cari açık konusunda ise Türkiye'de dış ticaret açığının yaklaşık yarısının enerjiden, kalan yarısının da sekiz fasıldan geldiğini düşünecek olursak mevcut petrol fiyatları görünümü dâhilinde<sup>1</sup> GSYH'nin %7-%8 arasında kalacak bir cari açık düzeyinin sürdürülebilmesi için güçlü yapısal çözümlere ihtiyaç olduğu çok açık. Açıklanması beklenen yeni teşvik sistemini, tasarrufla ilgili düzenlemeleri, Ekonomi Bakanlığı'nun İhracata Yönelik Üretim ve Girdi Tedarik Stratejisi çalışmalarını bu bağlamda izlemek gerekiyor. Nitekim cari açığı nihayetinde bir verimlilik sorunu olarak tanımlayabiliriz.

**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 97 binin üzerinde çalışana ve 75 milyon 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 789 8918  
Muzaffer Ergun, Manifesto PR / [muzaffer@manifestopr.com.tr](mailto:muzaffer@manifestopr.com.tr) / 0507 789 8921

---

<sup>1</sup> 2012 ve 2013 ortalama petrol fiyatı varsayımlarımızı yaklaşık US\$110'dan US\$130 seviyelerine yükselttik.