

Sayı: 17812098-TİM.AKİB.GSK. HUBUB.2017/25-513

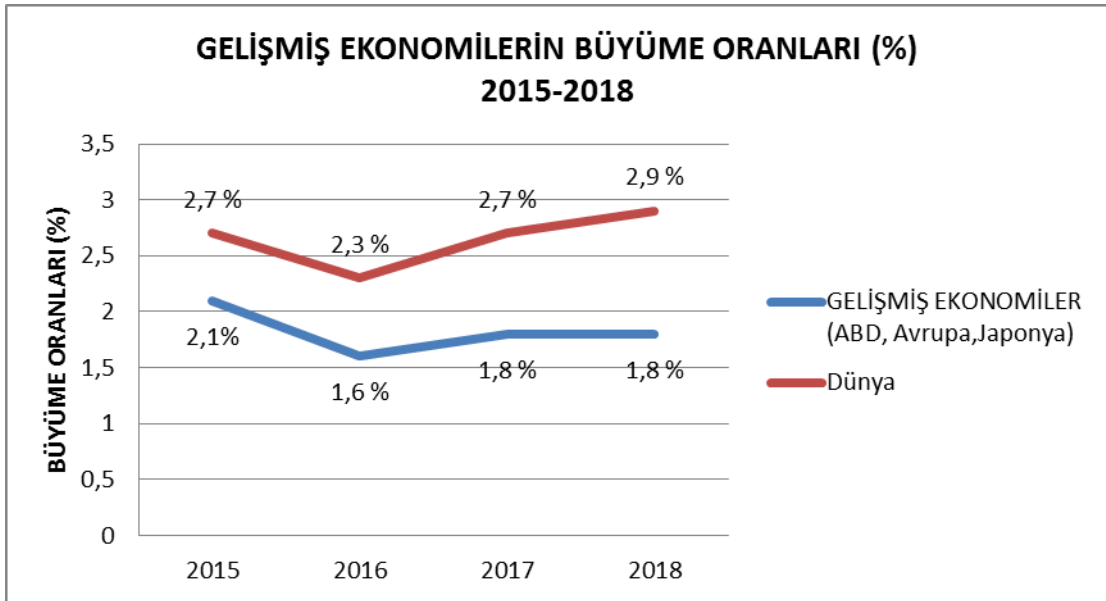
Mersin, 19.01.2017

Konu: Dünya Bankası 2016 Yılı Ekonomik Raporu

DÜNYA BANKASI 2016 YILI EKONOMİK BEKLENTİLER RAPORU**GLOBAL GÖRÜNÜM**

Gelişmiş ekonomiler belirsiz politik gelişmeler doğrultusunda düşük büyüme ve enflasyon verileriyle karşılaşmaya devam etmektedir. 2016 yılında gelişmiş ülkelerin büyüme oranı her ne kadar % 0,5 oranında değer kaybederek % 1,6 oranına gerilese de, Amerika'daki seçimler ve İngiltere'nin AB'den ayrılma kararlarının ardından belirsizliklerin kalkmasıyla 2017-2019 yıllarında biraz toparlanması beklenmektedir.

Gelişmiş ekonomilerin büyüme oranının 2016 yılında % 1,6 oranına düşmesinin nedenleri arasında siyasi belirsizlikler, zayıf dış talep ve düşük verimlilik oranları gösterilebilir. 2017-2019 yıllarında büyüme oranlarının eski oranlarına erişebileceği tahmin edilmektedir. Fakat Amerika'daki seçimler ve İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılma kararı gelişmiş ekonomilerin büyüme oranlarını önemli ölçüde etkiledi. 2017-2018 yıllarında Avrupa ve özellikle İngiltere için büyüme tahminleri aşağı yönde revize edildi. Amerika Birleşik Devletleri'nin 2017 ve 2018 yıllarındaki büyüme oranları öngörülere son yapılan Haziran ayı öngörülere eklenmemiştir. Sıkı para politikaları uygulanmaya devam ettikçe maliye politikaları önümüzdeki yıllarda önemini daha da artıracak benzerdir.



Sayı: 17812098-TİM.AKİB.GSK. HUBUB.2017/25-513

Mersin, 19.01.2017

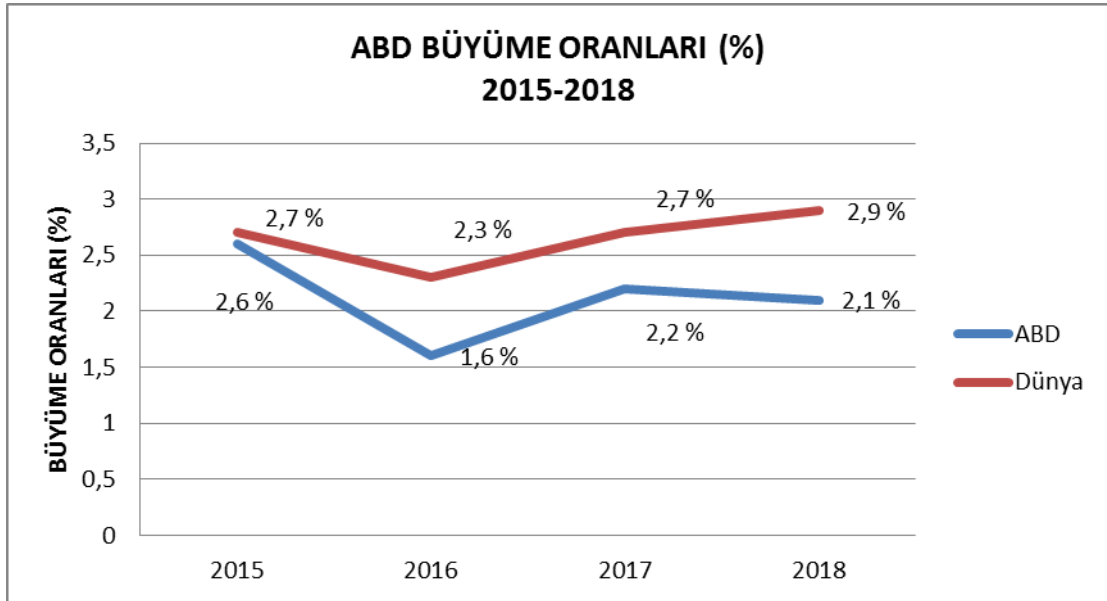
Konu: Dünya Bankası 2016 Yılı Ekonomik Raporu

GELİŞMİŞ EKONOMİLER**AMERİKA BİRLEŞİK DEVLETLERİ**

Amerika Birleşik Devletlerinde 2015 yılında görülen % 2,6'lık büyüme oranı, 2016 yılında 1,6 % oranına kadar düştü. İhracatın azalması, kamu ve özel yatırım harcamalarındaki düşüşler bu azalmanın nedenleri arasında gösterilebilir.

Seçim sonuçları makro ekonomik projeleri daha belirsiz hale getirdi. Kurumsal ve kişisel gelir vergilerde yapılacak kesinti teklifleri, altyapı harcamaları, göçmenlik ve diğer konularda uygulanacak düzenleme politikaları Amerika Birleşik Devletleri üzerinde geniş etkiler bırakacak gibi görünüyor.

Ancak, tüm bu unsurların kapsamı henüz net bir şekilde ifade edilmedi. Dolayısıyla hiçbir net olarak uygulanacak projeler kapsamında yer almamaktadır. Seçimlerin hemen ardından güven ortamı gelişmeye devam etse de, siyasi belirsizliklerin devam etmesi yatırımları olumsuz etkileyecektir. Buna rağmen, ekonomik büyüme oranının artarak 2017 yılında %2,2 oranına, 2018 yılında ise % 2,1 oranına ulaşması beklenmektedir.



İşgücü piyasasındaki durgunluk sona erdiğinde ve faiz oranları normal seviyelerine yaklaştığında büyüme oranı da 2019 yılında bir miktar yavaşlayarak 1,9 % oranında gerçekleşmesi beklenmektedir.

Sayı: 17812098-TİM.AKİB.GSK. HUBUB.2017/25-513

Mersin, 19.01.2017

Konu: Dünya Bankası 2016 Yılı Ekonomik Raporu

Nispeten düşük büyüme oranlarına rağmen, ekonomik göstergeler Merkez Bankasının istihdam ve enflasyon amaçlarına yaklaşmaya devam ettiğini gösterdi. 2016 yılının ikinci yarısında işsizlik oranı %5 'in altında seyretti. İş gücü arzı hali hazırdaki düşük oranlardan potansiyel işgücünün piyasaya çekilmesiyle artabiliyor olsa da demografik baskılar istihdam oranının kriz öncesi seviyelerinde kalmasına neden olmaktadır.

2016 yılı Aralık ayında faiz oranındaki artış politikasıyla, uzun dönem enflasyon beklentilerinin olumlu yönde gelişmesi ve büyüme oranının potansiyelin üzerine çıkması beklenmiş ve bu doğrultuda para politikasının daha da normalleşmesi öngörüldü. 2017 yılında maliye politikasının büyümeye her hangi bir etkisinin olmayacağı düşünülmektedir. Buna rağmen, yeni yönetim vergi indirimleri ve artan altyapı harcamaları ile kısa dönemde ekonomik büyüme oranını artırabilecek genişletici maliye politikaları izleyeceğinin sinyalini verdi. Genelde, Gayri Safi Milli Hasıla'nın %1'i oranındaki mali canlandırmanın, iki yıl sonrasında para politikaları otoritelerinin reaksiyonuna bağlı olarak Gayri Safi Milli Hasıla'da %0,7 ile %1,5 arasında bir artış sağlayabileceği düşünülmektedir.

Amerika Birleşik Devletleri'nin yeni Yönetimi tarafından kurumsal ve kişisel gelir vergileri oranlarında önerilen düşüşler 2017 yılında Gayri safi yurt içi hasılayı % 2,2-2,5 oranlarında, 2018 yılında ise % 2,5-2,9 oranlarında artırabilir. Bu artış oranları, vergi indirimlerinin zamanlamasına, para politikası otoritelerinin reaksiyonuna ve iş/hane halklarının politik değişimlere karşı beklentilerine bağlı olarak değişiklik gösterebilir. Yeni yönetimin mali politikalarının netleşmemesi, uygulanacak politikaların Amerikan ekonomisine net etkisinin incelenebilmesine imkan tanımamaktadır.

Amerika Birleşik Devletleri'nin ticaret anlaşmalarından çekilmesi veya tarifelerini ve ticaret engellerini artırması durumlarında, diğer ülkeler tarafından yapılacak misillemelerle karşılaşılabılır ve bu durum Amerikan ekonomisini olumsuz yönde etkileyebilir. NAFTA'nın tekrar müzakere edilmesi özellikle bölgesel ticaret ve endüstriyel beklentiler üzerinde önemli etkiler oluşturacaktır.

AVRUPA ÜLKELERİ

Avrupa ülkelerinin büyüme oranı iç talebe ve ihracata bağlı olarak 2015 yılında %2 oranındayken 2016 yılında % 1,6 oranına kadar azaldı. Haziran ayında İngiltere'de Avrupa Birliği'nden çıkmak için yapılan oylamanın ardından güven ortamı iyileşmeye devam etmektedir. Amerikan seçimleri Avrupa'daki siyasi belirsizliği artırabilir. Artan bu siyasi belirsizliklerle birlikte Avrupa bölgesinde faiz oranları düşük seyir izlemesi 2017 yılında sermaye harcamalarına ağırlık verilmesi ihtimalini güçlendirmektedir. 2016 yılında işgücü piyasası ve kredi durumları gelişmeye devam etti. İstihdam oranı, ülke genelindeki değişikliklere ve yüksek seviyelerdeki işsizlik oranlarına rağmen kriz öncesindeki oranlarına ulaştı.

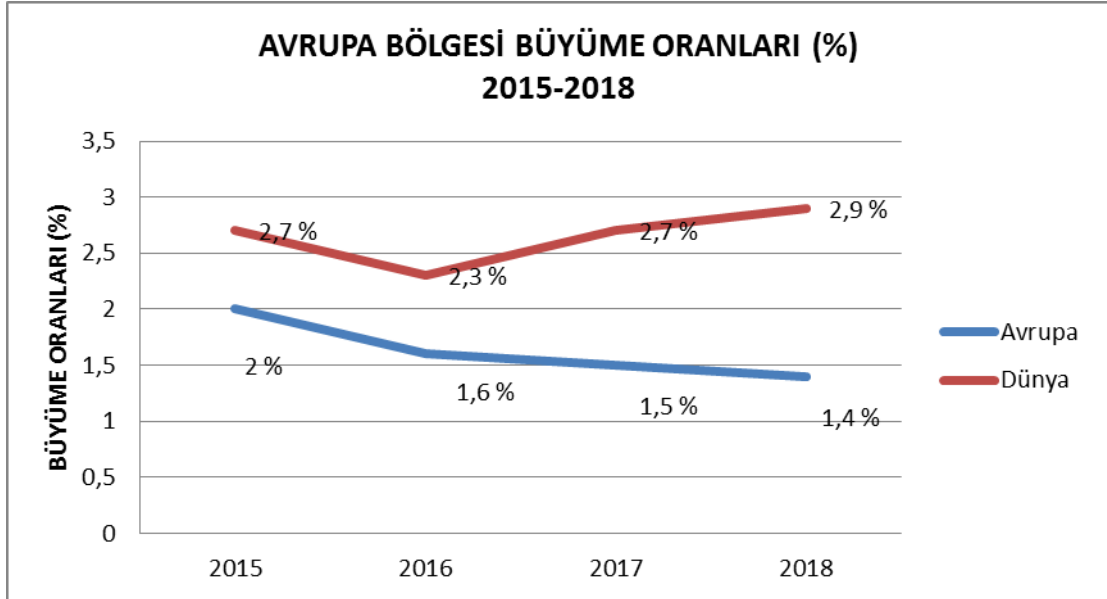
Sayı: 17812098-TİM.AKİB.GSK. HUBUB.2017/25-513

Mersin, 19.01.2017

Konu: Dünya Bankası 2016 Yılı Ekonomik Raporu

Negatif faiz oranları politikası, Avrupa Merkez Bankası tarafından büyük ölçekli varlık alımları programlarıyla borçlanma maliyetlerini düşürdü ve kredi akışlarını pozitif yönde etkiledi. Ancak, banka sektöründeki karlılık ve İtalya gibi bazı ülkelerdeki tahsil edilemeyen kredilerle ilgili endişeler Avrupa bölgesine olan güvenin azalmasına neden oluyor ve piyasadaki menkul kıymetlerin fiyatlarında dalgalanmalara neden olmaktadır. Devam eden genişletici para politikalarına rağmen, temel enflasyon ve çekirdek enflasyon hedeflerin altında kaldı. Mülteci akımına bağlı olarak artan harcamalarla 2016 yılında genişletici maliye politikaları uygulandı, fakat 2017 yılında harcamalarda her hangi bir değişiklik olmayacağı öngörülmektedir. Borç yönetimi maliyetleri düşük faiz oranları sayesinde Euro bölgesinde düşmüş olsa da Mali sürdürülebilirlik bir çok ülkede endişe oluşturmaktadır.

Brexit sürecinin oluşturacağı belirsizliğin 2017-2018 yıllarında büyük oranda İngiltere'ye, daha az oranda da Avrupa bölgesine olumsuz etki edeceği tahmin edilmektedir. 2017 yılında Avrupa bölgesinde politik belirsizliklerle birlikte büyüme oranının 1,5 % oranına azalacağı tahmin edilmektedir. 2018 ve 2019 yıllarında büyümenin %1,4 oranlarında sabit kalması beklenmektedir.



Sayı: 17812098-TİM.AKİB.GSK. HUBUB.2017/25-513

Mersin, 19.01.2017

Konu: Dünya Bankası 2016 Yılı Ekonomik Raporu

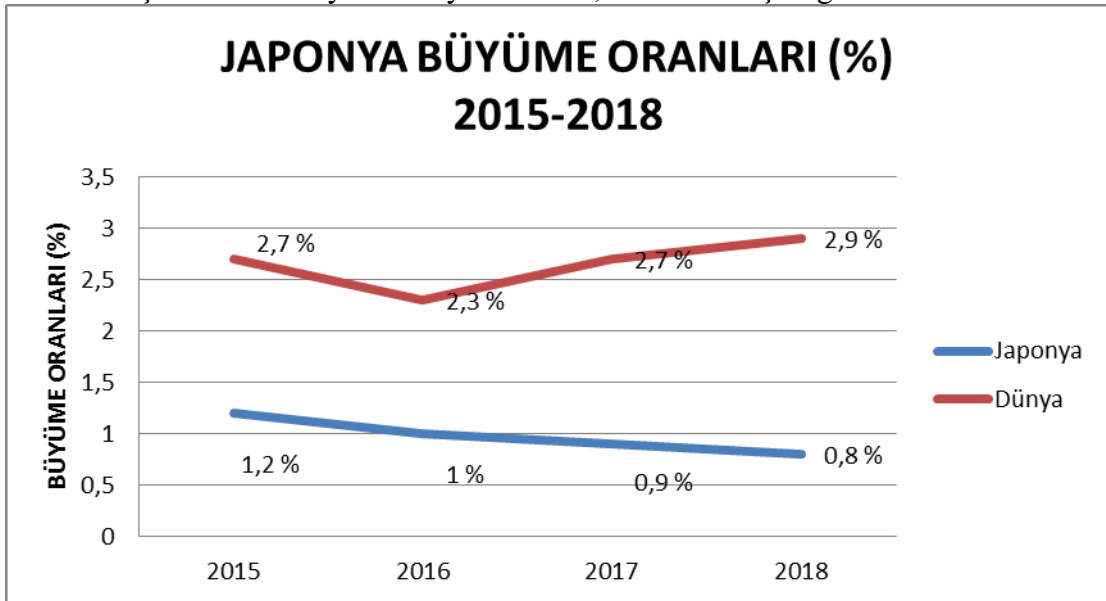
JAPONYA

Japonya'da 2016 yılı büyüme oranının %1 olacağı beklenmektedir. Özel tüketim harcamalarında 2 yıl devam eden azalışın ardından bir miktar artış görülürken, yatırımlar ve ihracat verileri genel olarak düşüktü. İş gücü arzındaki düşüş ücretleri artırdı, ancak kazançlar düşük enflasyon beklentileri ve yarı zamanlı istihdam oranlarındaki artış dolayısıyla azaldı. 2016 yılı Eylül ayında Japon Bankası hükümet fonları alımları için uzun dönem faiz oranlarını "0" dolaylarında sürdürebilecek esnek bir yaklaşım modeli benimsedi. Bu karar, fonların merkez bankası tarafından alınacağına ilişkin endişeleri azaltacak ve aynı zamanda uzun dönem negatif getirilerinin finansal kuruluşlar üzerindeki olumsuz etkilerini azaltacaktır.

Politika değişikliğine karşın, "YEN" 2016 yılının başlarında değerini artırdı. Japonya'dan yapılan ihracatların genelde ithal eden ülkenin para biriminde değerlendirilmesi 2016 yılında karlılık oranını ve yatırımları negatif etkiledi. Yılın sonuna doğru ise "Yen" hızlıca değerini kaybetti.

Büyüme arttırabilmek adına hükümet bir dizi önlem paketi açıkladı. Bunlar arasında, kamu harcamalarının GSYİH'nın %1,2'sine gelecek şekilde artırılması, daha evvel planlanan tüketici vergi artışlarının ertelenmesi (2017 Nisan ayından 2019 Ekim ayına kadar) ve mali teşvik paketleri yer almaktadır. Gerçekleştirilecek bu harcamaların 2017 yılındaki büyümeye %0,3 oranında olumlu katkı sağlayacağı beklenmektedir.

Tüm bu bilgiler doğrultusunda, 2017 ve 2018 yılları büyüme tahminleri sırasıyla % 0,9 ve 0,8 olarak revize edilmiştir. Fakat, azalan ve yaşanan iş gücü ve ticaret yapılan başlıca büyük ülkelerdeki siyasi belirsizlikler nedeniyle oluşan düşük büyüme potansiyeli büyümeyi yavaşlatan unsurlar arasında yer almaktadır. Bu etkenler yatırım harcamalarını, maliye ve para politikalarının başarısını olumsuz yönde etkileyecektir. Büyüme oranının tüketici vergilerindeki artışların da etkisiyle 2019 yılında % 0,4 oranına düşeceği tahmin edilmektedir.



Sayı: 17812098-TİM.AKİB.GSK. HUBUB.2017/25-513

Mersin, 19.01.2017

Konu: Dünya Bankası 2016 Yılı Ekonomik Raporu

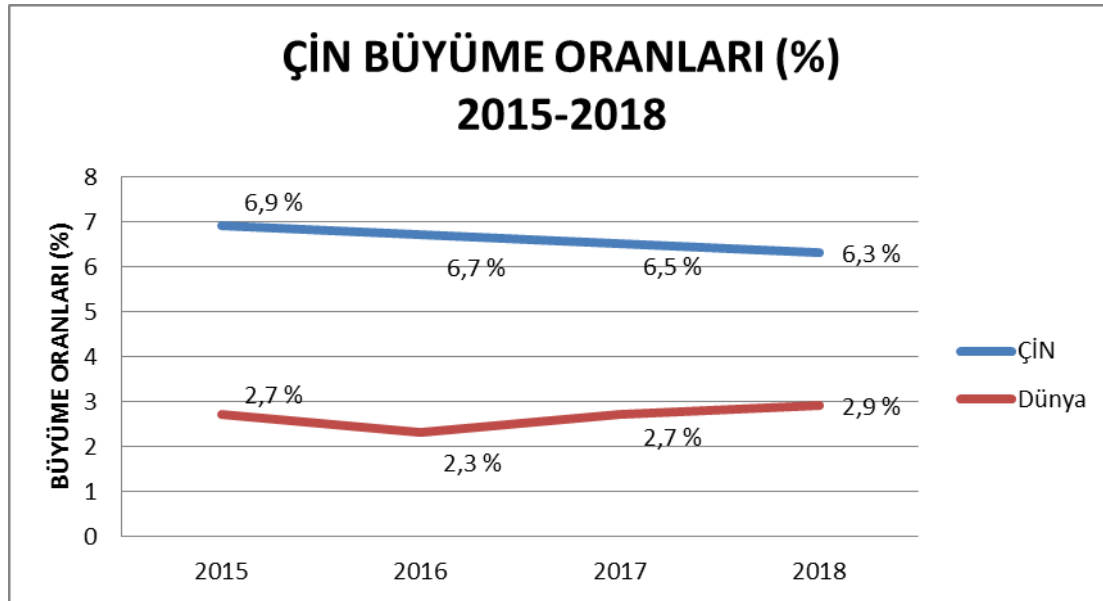
ÇİN

Çin'deki büyüme oranının 2017 yılında % 6,7 oranına düşeceği tahmin edilmektedir. Ekonomik dengelenmenin devam etmesiyle birlikte endüstriyel üretim istikrarlı bir seyir izlerken, ekonomik büyüme özellikle hizmet sektöründe yoğunlaşmıştır. Yatırım harcamaları kriz öncesi seviyelerinin en üstünde istikrarlı bir şekilde devam ederken, tüketim harcamaları da çok güçlü bir seyir izlemektedir. Yatırım harcamalarındaki düşüş özel sektörde kendini gösterdi, özel kesim dışındaki yatırım harcamaları ise 2016 yılında artış gösterdi. Mali ve kredi temelli teşvik önlemleri, altyapı yatırımlarına ve hane halkı kredilerinin arttırılmasına yönelik olarak 2016 yılında büyümeyi destekledi.

2015 yılından itibaren ılımlı bir seyir izleyen krediler, 2016 yılı boyunca istikrarını korudu. Ancak Gayri Safi Milli Hasıla'nın epeyce üzerinde kaldı. 2016 yılında devam eden gayrimenkul sayısının artışının ardından, hane halkına verilen kredilerde büyük artışlar görüldü. Bunun sonucunda hane halkı borçları Gayri Safi Yurt İçi Hasıla'nın %40'ını geçerek son 3 yıllık rakamlarının %10 üzerinde gerçekleşti.2016 yılında, sanayi sektörüne verilen krediler ılımlı bir seyir izlerken, finans dışı kurumsal sektörlere kullanılan krediler artarak Gayri Safi Yurt İçi Hasılının % 170'ine karşılık gelmiştir.

Yurt dışına çıkan sermaye kur üzerindeki olumsuz etkisini sürdürdü. 2016 yılı boyunca, Çin'in resmi para birimi "Renminbi" Amerikan doları karşısında %7 oranında azaldı. Buna rağmen, "Renminbi" 2005 yılı seviyesinin üzerinde yılı kapattı.

Zayıf dış talep, global ticarete artan belirsizlik ve azalan özel yatırım harcamaları doğrultusunda 2017 yılında büyüme oranının %6,5 oranına ve 2018-2019 yıllarında ise % 6,3 oranına düşeceği tahmin edilmektedir.



Sayı: 17812098-TİM.AKİB.GSK. HUBUB.2017/25-513
Konu: Dünya Bankası 2016 Yılı Ekonomik Raporu

Mersin, 19.01.2017

GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLER :

Doğu Asya ve Pasifik – Çin, Endonezya, Tayland
Avrupa ve Orta Asya – Rusya, Türkiye, Polonya
Latin Amerika ve Karayipler – Brezilya, Meksika, Arjantin
Orta Doğu ve Kuzey Afrika – Suudi Arabistan, İran, Mısır
Güney Asya – Hindistan, Pakistan, Bangladeş
Aşağı Sahra Afrika – Güney Afrika, Nijerya, Angola

Gelişmekte olan ülkelerde büyüme dinamikleri ülkeler arasında farklılık göstermeye devam etmektedir. Gelişmekte olan yukarıda yer alan ekonomilerin 2016 yılında % 3,4 oranında büyümesi öngörülmektedir. Üretim % 0,3 oranında artış sağladı. Emtia ithalatçısı ülkelerde 2016 yılındaki büyüme oranının güçlü yurtiçi talebi ve genel olarak uyumlu makro ekonomik politikalarla % 5,6 oranında olması beklenmektedir.

2017 yılında gelişmekte olan ülkelerin ekonomilerinde % 4,2 oranında büyüme beklenmektedir. 2018-2019 yıllarında ise emtia fiyatlarındaki kademeli artışın etkisiyle ekonomik büyümenin ortalama % 4,7 seviyelerinde gerçekleşmesi öngörülmektedir. Ancak, gelişmiş ekonomi politikalarındaki belirsizliklerin ve azalan üretim gibi bir dizi faktörlerin orta ve uzun vadede olumsuz olarak etkisini göstereceği beklenmektedir.

- EMTİA İHRACATÇISI ÜLKELER

Düşük emtia fiyatları ve zayıf global ticaret, emtia ihracatı sürecini zorlaştıran koşulları oluşturmaya devam ediyor. Emtia ihracatçısı ülkelerin ekonomilerinin 2016 yılında % 0,3 oranında büyümesi beklenmektedir. Özellikle emtia fiyatlarındaki artışlar ve bazı ülkelerdeki olumsuz gelişmelere rağmen bu ülke gruplarındaki büyüme oranları Haziran ayı tahminlerinin hemen altında gerçekleşti.

2016 yılındaki büyüme oranları, istikrarlı seyir izleyen yurt içi talebinden olumlu etkilendi. Brezilya ve Rusya'da özel tüketim harcamaları azalmaya devam etti. Yatırım harcamaları da Brezilya, Kolombiya ve Rusya'da azalma eğilimine girdi. Sıkı politikalar, düşük büyüme tahminleri ve politik belirsizlikler genel olarak yatırım harcamalarının azalmasına neden oldu. Ancak, Doğu Asya ve Pasifik, Doğu Avrupa ve Orta Asya ve Latin Amerika ve Karayipler bölgelerinde yatırım harcamalarında artış görüldü.

2016 yılında bu ekonomiler arasındaki farklılıklar, düşük emtia fiyatlarına olan anlaşmalardan ve bazı ülkelerde yaşanan yurt içi zorluklardan kaynaklandı. Angola, Azerbaycan, Kazakistan ve Nijerya gibi enerji ihracatı yapan ülkelerdeki büyüme oranları ticarete son zamanlarda yaşanan gerilemeye bağlı olarak Etiyopya, Kenya, Peru, Tanzanya ve Uganda gibi tarım ihracatı yapan ülkelerin gerisine düştü.

Sayı: 17812098-TİM.AKİB.GSK. HUBUB.2017/25-513

Mersin, 19.01.2017

Konu: Dünya Bankası 2016 Yılı Ekonomik Raporu

Bu ekonomiler arasında, toplam üretimin beşte ikisini gerçekleştiren Rusya ve Brezilya 2016 yılında ard arda iki yıl durgunluk yaşamış olmasına rağmen, olumlu gelişme sinyalleri vermektedir. Rusya'da petrol fiyatlarındaki istikrar ve döviz kuru ayarlamaları kısa dönem ekonomik göstergeleri olumlu etkiledi ve güven ortamının tekrar sağlayarak finansal sistemi istikrara kavuşturdu. Brezilya'da siyasi belirsizliğin azalmasıyla güven ortamı arttı ve ticari koşullar iyileşme göstererek üretimin tekrar artması sağlandı.

2016 yılında Şili, Kolombiya, Kosta Rika, Endonezya, Kenya, Kırgızistan, Malezya, Myanmar, Peru, Tacikistan, Tanzanya, Uganda, Özbekistan gibi bir çok farklı emtia ihraç eden ülkeler ciddi küçülmelerden etkilenmedi. Esnek döviz kurları, ılımlı enflasyon, imtiyazlı finansman, güçlü yabancı doğrudan yatırımlar ve ticaret yaptıkları ülkelerdeki güçlü büyüme oranları bu ülkelerin olumsuz dış etkenlerden korumasını sağladı. Endonezya ve Malezya gibi bir çok ülkede, önceki uygulanan sıkı politikalar ülkelerin güven ve siyasi kredibilitelerini olumlu yönde etkiledi. Bu politikalar, 2016 yılının çoğu döneminde dış finansal durumlardan etkilenerek kur oranları ve mal varlığı fiyatları üzerindeki baskıları azalttı ve Ermenistan, Endonezya, Malezya, Kırgız Cumhuriyetleri gibi bazı merkez bankalarının gevşek politikalar izlemesine imkan tanıdı.

Ancak, 2016 yılında Angola, Çad, Kongo Cumhuriyeti, Nijerya, Mozambik, Güney Afrika, Zimbabwe gibi bazı Aşağı Sahra Afrika ülkelerinde, Bahreyn, Suudi Arabistan gibi Orta doğu ve Kuzey Afrika ülkelerinde, Azerbaycan, Kazakistan gibi Avrupa ve Orta Asya ülkelerinde ve Moğolistan, Papua Yeni Gine gibi Doğu Asya ve Pasifik ülkelerinde büyüme oranları eksi yönde gerçekleşti. Bazı ülkelerdeki global emtia fiyatlarındaki değişikliklere karşı tamamlanamayan politik önlemler, Nijerya ve Güney Afrika gibi bazı ülkelerde kuraklık ve güvenlik sorunları gibi sorunlarla birleşti.

Düşük Kur ve yüksek enflasyon Azerbaycan, Angola, Nijerya, Mozambik, Moğolistan gibi ülkelerin 2016 yılının ikinci yarısından itibaren sıkı politikalar uygulamalarına neden oldu.

Sayı: 17812098-TİM.AKİB.GSK. HUBUB.2017/25-513
Konu: Dünya Bankası 2016 Yılı Ekonomik Raporu

Mersin, 19.01.2017

