



KÜRESEL EKONOMİYİ NELER BEKLİYOR?

ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşı, Brexit ve Hong Kong'taki belirsizlikler gibi son dönemde yaşanan siyasal ve ekonomik olaylar yeni yıl için küresel ekonomide endişeleri artırıyor. Uzmanlar, özellikle Brexit ve ticaret savaşlarını 2020 yılında olacak bir resesyonun tetikleyicileri olarak görüyor. Türkiye'de ise "büyüme dostu mali politikalar"ın ekonomiye olumlu yansıdığı belirtiliyor. IMF'ye göre de Türkiye 2020 yılında yüzde 3 büyüyecek.

ABD ve Çin arasındaki ticaret savaşı, Brexit ve Hong Kong'taki belirsizlik gibi son dönemde yaşanan siyasal ve ekonomik olaylar küresel ekonomide endişeleri artırdı.

Uzmanlar, özellikle Brexit ve ABD ile Çin arasında devam eden ticaret savaşının 2020 yılında olası bir resesyona tetikleyicileri olarak görüyor. Küresel ekonomide 2019 yılı rakamları ise kötü gidişi doğrular nitelikte...

2019 yılının ilk yarısında dünya ekonomisinde büyüme yüzde 2,6'ya kadar geriledi, dünya mal ticareti ise yılın ilk yarısında yüzde 2,4 daraldı. Dünya sanayi üretimi ise 2019 yılı Mayıs ayından itibaren gerilemeye başladı.

Uluslararası Para Fonu'nun (IMF) Ekim ayında yayımlanan son dünya ekonomisine bakış raporu ve yeni başkanı Kristalina Georgieva'nın ilk konuşması da 2020 için tehlike çanlarını çaldırdı...

IMF Başkanı Georgieva ticaret anlaşmazlıkları nedeniyle küresel ekonominin 2020 yılında 700 milyar dolar tutarında, yani (küresel) gayrisafi yurt içi hasılanın (GSYH) yüzde 0,8'i kadar azalabileceğini ifade etti.

Göreve 1 Ekim'de geçen Georgieva ilk konuşmasında kuruluşun yeni araştırmasına atıfta bulunarak küresel ekonominin yavaşladığı uyarısında bulunup ticaret anlaşmazlıkları nedeniyle 'senkronize yavaşlamaya' girildiğini ve bunun önüne geçilmesi gerektiğini söyledi.

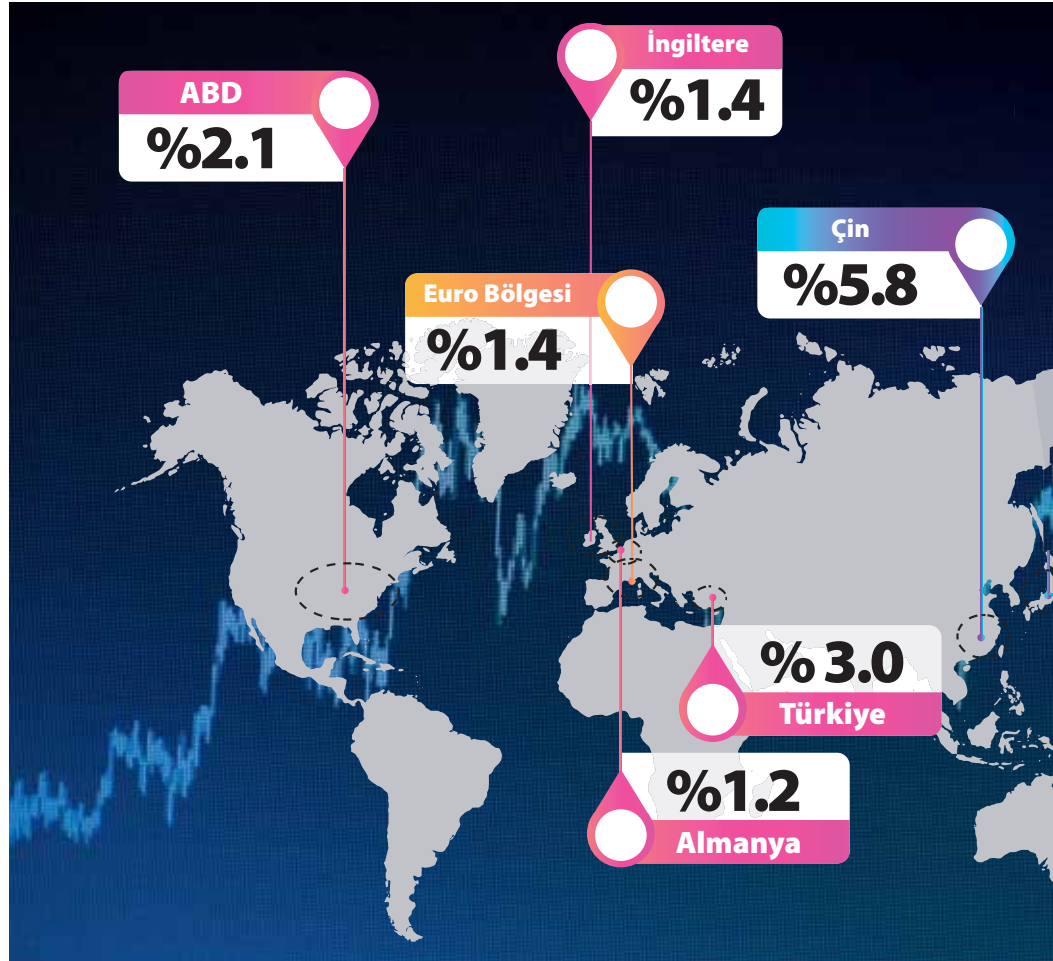
Georgieva'nın verdiği bilgiye göre GSYH'de oluşacak kaybın büyük bölümü işletmelerin ekonomiye duyduğu güvenin bozulmasından ve piyasanın vereceği olumsuz tepkiden kaynaklanacak.

Küresel ekonomik büyüme rakamları revize edildi

IMF başkanı şöyle konuştu: "Küresel ekonomi şu anda senkronize şekilde yavaşlıyor. Bu da ekonomik büyümenin bu yıl 2010'lu yılların başından bu yana en düşük seviyeye inmesi demek oluyor."

Ülkelere küresel ticaret düzenlemelerini herkes için daha sürdürülebilir hale getirmek için çalışma çağrısında bulunan Georgieva, Çin'in eleştirilen dış ticaret politikalarına da atıfta bulundu ancak ülke adı vermedi.

"Bu durum sübvansiyon, fikri mülkiyet



IMF'nin açıkladığı en son rapora göre küresel ekonomik büyüme 2020 yılında yüzde 3.4 olacak.

haklarına ve teknoloji transferi konusuna eğilmeyi gerektiriyor" diyen IMF Başkanı modern hale getirilecek uluslararası ticaret sistemi sayesinde hizmet ve e-ticaret alanlarının potansiyelinden daha çok yararlanılacağına dikkat çekti.

IMF'nin "Küresel İmalatın Gerileme Dönemi, Artan Ticaret Engelleri" başlıklı raporuna göre küresel ekonomik büyümenin bu yıl için yüzde 3,2'den yüzde 3'e, 2020 için de yüzde 3,5'ten yüzde 3,4'e çekildiği belirtildi.

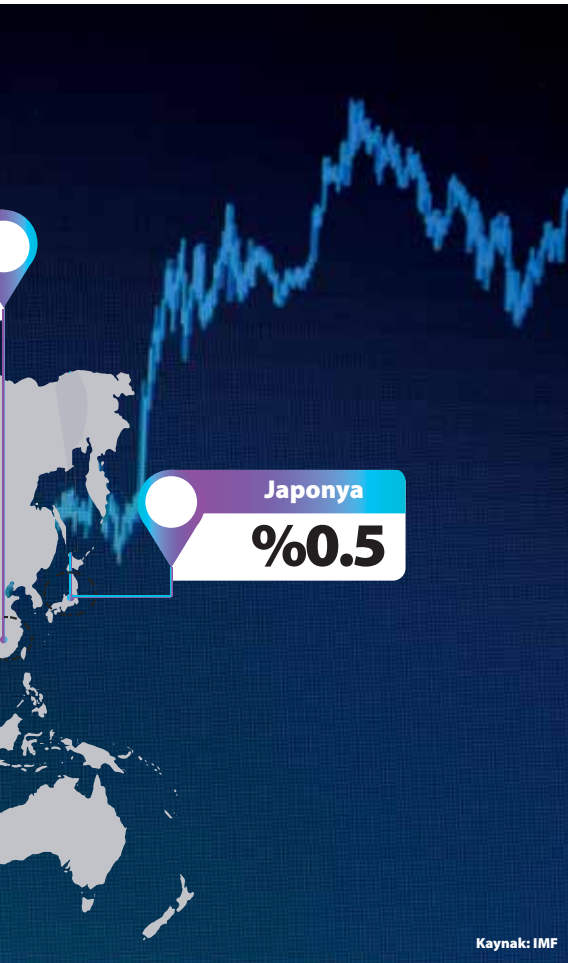
IMF'nin raporunda, "Küresel ekonomi 'senkronize yavaşlama' ile karşı karşıya bulunuyor. 2019 küresel büyüme tahmini

bu nedenle yeniden aşağı yönlü revize edilerek yüzde 3'e düşürüldü. Bu küresel finansal krizden sonra en yavaş hız" değerlendirilmesine yer verildi.

Düşük büyümenin artan ticaret ihtilaflarının bir sonucu olduğu belirtilen raporda, "ticari ve jeopolitik yüksek belirsizlikler", "bazı gelişmekte olan ekonomilere ait özel faktörlerin makroekonomik baskıya neden olması", "düşük verimlilik artışı ve gelişmiş ekonomilerde yaşanan nüfus gibi yapısal etkenler" küresel ekonominin düşük büyümesini etkileyen diğer unsurlar olarak gösterildi.

Raporda, ekonomik görünümdeki aşağı yönlü risklerin arttığına vurgu yapılarak, "Ticaretin önündeki engeller ve Brexit'e bağlı riskler dahil olmak üzere artan jeopolitik gerilimler tedarik zincirlerini daha da bozabilir ve güveni, yatırımı ve büyümeyi zedeler" ifadesine yer verildi.

"Senkronize bir yavaşlama" ve "belirsiz



Kaynak: IMF

bir toparlanma" ile küresel ekonomik görünümün "riskli" kaldığı aktarılan raporda, küresel olarak yüzde 3'lük bir büyümede politika hatalarına yer olmadığı vurgulanarak, politika yapıcılarına, iş birliği içinde "acil" olarak ticari ve jeopolitik gerginlikleri giderme çağrısı yapıldı.

Büyüme tahminleri

IMF raporuna göre, ABD için büyüme tahmini 2019'da yüzde 2,6'dan yüzde 2,4'e düşürülürken, 2020 yılı için yüzde 1,9'dan yüzde 2,1'e yükseltildi. Euro Bölgesi için 2019 büyüme tahmini de yüzde 1,3'ten 1,2'ye, 2020 için yüzde 1,6'dan yüzde 1,4'e düşürüldü. Japonya için 2019'da büyüme öngörüsü yüzde 0,9'da sabit tutulurken, 2020 için yüzde 0,4'ten yüzde 0,5'e yükseltildi. Almanya'nın bu yıl için yüzde 0,7'den yüzde 0,5'e düşürülen büyüme tahmini, 2020 için de yüzde 1,7'den yüzde 1,2'ye revize edildi. İngiltere için 2019'da büyüme



tahmini yüzde 1,3'ten yüzde 1,2'ye düşürülürken, 2020 için yüzde 1,4'te sabit bırakıldı.

Gelişmekte olan ülke ekonomilerinde büyüme tahmini 2019 için yüzde 4,1'den yüzde 2,9'a, 2020 için de yüzde 4,7'den yüzde 4,6'ya indirildi. Çin ekonomisi için büyüme öngörüsü bu yıl yüzde 6,2'den yüzde 6,1'e, 2020 için de yüzde 6'dan yüzde 5,8'e düşürüldü.

IMF, temmuzda küresel ekonomik büyüme tahminini bu yıl için yüzde 3,3'ten yüzde 3,2'ye, 2020 için de yüzde 3,6'dan yüzde 3,5'e çekmişti.

IMF raporunda, Türkiye için 2019'da büyüme beklentisi yüzde eksi 2,5'ten yüzde 0,2'ye, 2020 için de yüzde 2,5'ten yüzde 3'e yükseltildi. Fonun Türkiye için enflasyon tahmini de bu yıl için yüzde 17,5'ten yüzde 15,7'ye ve gelecek yıl için de yüzde 14,1'den yüzde 12,6'ya çekildi. Türkiye için işsizlik oranı beklentisini artıran IMF, bu yıl için yüzde 12,7'den yüzde 13,8'e ve 2020 için de yüzde 11,7'den yüzde 13,7'ye yükseltti.

Raporda neler var?

Diğer yandan IMF yayınladığı Avrupa Ekonomik Görünüm Raporu'nda ise Avrupa bölgesinde ticaret ve imalat sanayinin zayıfladığını ve bunun bölge geneline yayılmaya başladığını; hizmetler sektörü ve tüketimin hala göreceli olarak güçlü görüldüğünü ancak yatırımların ivme kaybettiğini açıkladı.

Raporda Avrupa ekonomisinin sağlığı ve gelecek görünümü konusunda şunlara değiniliyor:

► Başta makine ve ulaştırma araçları sektörleri olmak üzere Avrupa'da imalat ve ticarete zayıflama var özellikle gelişmiş ül-

kelerde ekonomik faaliyet yavaşladı. Ancak bölgedeki yavaşlama dünya genelindeki yavaşlamadan daha sert ilerliyor.

► Ticaret ve imalattaki zayıflama, ekonomik güvendedeki azalma ve dış ticaretteki belirsizlik ile birleşince pek çok Avrupa ülkesindeki yatırımlara da olumsuz etki gösteriyor. Hizmetler sektörü daha güçlü bir seyir izlemesine rağmen güçlü eğilimin zayıfladığına yönelik işaretler var. Bununla birlikte özel tüketim hala gücünü koruyor.

► Avrupa'da işgücü piyasası sağlam ve işsizlik oranları küresel kriz öncesindeki düzeylerinde. Fakat zayıflama işaretleri gelmeye başladı. Örneğin imalat sanayinde açılan yeni iş pozisyonlarının sayısı azalırken, tüm sektörlerde boş pozisyonların sayısı da azalıyor. Yani ekonomi artık istihdam yaratma konusunda daha güçsüz.

► IMF raporundaki en dikkat çekici nokta, ekonomide aşağı yönlü risklerin artması durumunda Avrupa'nın buna müdahale etme konusunda elinde fazla araç bulunmadığına yönelik yapılan vurgu da. Anlaşmazlık Brexit ve artan ticari gerilimlerin ticaret ve imalat sanayi üzerindeki kısa dönemli temel riskler olduğu, bunların özellikle hizmetler sektörüne hızla sirayet etme olasılığı olduğu dile getiriliyor.

Aşağı yönlü risklerin gerçekleşme ihtimaline karşı anında yürürlüğe konabilecek alternatif planların hazırlanması gerektiği vurgulanan raporda; para politikası tarafında elde fazla kurşun kalmadığı için mali politikaların devreye alınmasının gerekebileceği ancak ülkelerin farklı borç ve bütçe açığı oranlarına sahip olduğu için uygulanması gerekebilecek stratejilerin ülkeden ülkeye farklılık göstermesi gerekebileceği de ifade ediliyor.



OECD: BÜYÜME RAKAMLARI 10 YILIN EN DÜŞÜĞÜ OLACAK

Merkezi Paris'te bulunan Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), yayınladığı Ara Ekonomik Görünüm Raporu'nda, küresel ekonominin, ticaret ve jeopolitik gerilimlerin artması nedeniyle kara bir tablo çizdiği tespitini paylaştı.

OECD, küresel ekonomide daralmaya dikkat çekerek, büyüme tahminlerini düşürdü. Ticaret savaşları, Brexit, Çin ekonomisindeki yavaşlama ve Körfez'de yaşanan krizlerin dünya ekonomisini olumsuz etkilediğini belirten OECD, bu yıl büyüme rakamlarının son 10 yılın en düşük seviyesine ulaşacağı ve 2008 finansal krizi

sonrasındaki yüzde 2,9 seviyesine gerileyeceğini açıkladı.

Büyüme rakamları, OECD'nin şu an tahmin ettiği gibi gerçekleşirse, 2019'da % 2,9, 2020'de ise % 3 olacak. OECD'ye göre, küresel ekonomi, 2008'de yaşanan mali krizden bu yana en kötü performansını kaydedecek. Raporla, diğer ülke ekonomilerindeki daralmalara da değinen OECD, devletleri harcamaları kısmaya ve yatırım yapmaya çağırdı. Raporla, ABD ekonomisi için 2019 büyüme tahmini yüzde 2,8'den 2,4'e çekilirken, 2020 beklentisi de yüzde 2,3'ten 2'ye revize edildi.

OECD Küresel Tahminleri (%)

	2018	2019	2020	2021
Dünya GSH Büyümesi	3,5	2	2,9	3
OECD	2,3	1,7	1,6	1,7
ABD	2,9	2,3	2	2
Euro Bölgesi	1,5	1,9	1,2	1,1
Çin	6,6	6,2	5,7	5,5
Hindistan	6,8	5,8	6,2	6,4
İşsizlik	5,3	5,2	5,1	5,1
Enflasyon	2,3	2	2,1	2,1
Küresel Ticaret Reel Büyüme	3,7	1,2	1,6	2,3

Euro Bölgesi için büyüme tahminlerini de indiren OECD, AB'nin güçlü ekonomilerinin 2019'da yüzde 1,2'den 1,1'e, 2020 yılı için de yüzde 1,4'den 1'e gerileyeceği tespitini yaptı.

AB'nin en güçlü ekonomisi Almanya'ya bütçe uyarısı yapılan raporda, Alman ekonomisinin 2019'da yüzde 0,5, önümüzdeki yıl ise yüzde 0,6 oranında büyüyeceği tahmin ediliyor.

Brexit belirsizliği ile sarsılan İngiliz ekonomisinin ise 2019'da yüzde 1, gelecek yıl da yüzde 0,9 oranında büyümesi öngörülüyor.

Güçlü büyüme rakamına sahip olan Çin'in de 2019'da yüzde 6,1 oranında büyümesi, gelecek yıl ise bu rakamın yüzde 6'nın da gerisine düşmesi bekleniyor.

Devletlere harcama uyarısı

Rapora göre büyümede fren, hem zengin, hem de gelişmekte olan ülkelerde hissedilecek. OECD'nin baş ekonomisti Laurence Boone, Çin ile ABD arasındaki ticaret müzakerelerinin, ekonomide korumacı politikaların yarattığı tansiyonun, Brexit'de giderek daha olası bir senaryoya dönüşen anlaşmasız ayrılık tehdidinin veya Basra Körfezi'nde yaşanan yeni gerilimlerin ekonomileri zorladığını belirterek, "küresel ekonomide yapısal bir yavaşlama riskine" dikkat çekti.

Rapora göre, ABD başta olmak üzere, büyük ekonomilerin Dünya Ticaret Örgütü gibi kurumları baypas ederek, ikili ticaret anlaşmalarına geçmesi ve korumacı eko-

nomik politikalar ticari değişimi zayıflattı.

Raporda, yeni gümrük tarifelerinin, şirketleri üretim merkezlerini yeniden konumlandırmaya zorlayabileceği ve tedarik zincirlerini zedeleyerek verimlilik artışlarını azaltabileceği uyarısında da bulunuluyor.

Türkiye için tahminlerini yükseltti

Bu arada OECD en son yayımladığı "Kasım Ayı Geçici Dönem Ekonomik Görünüm Raporu"nda ise küresel ekonomideki büyümeyen ilişkin yüzde 2,9'luk büyüme tahminini değiştirmezken, 2020 için büyüme öngörüsünü ise yüzde 3,0'ten 2,9'a düşürdü. OECD Türkiye hariç diğer rakamlarda revize yapmadı.

OECD bu son raporunda Türk ekonomisi için 2019 büyüme tahminini yüzde -0,3'ten yüzde 0,3'e yükseltirken, 2020 yılı için büyüme beklentisini de yüzde 1,6'dan 3,0'a çıkardı.

Raporda, Türk ekonomisinde büyümenin son aylarda toparlandığı, hükümetin sağladığı teşviklerin iç talebi tahmin edilenden daha fazla canlandırdığı, TL'deki değer kaybının da ihracatı desteklediği vurgulandı.

AB KOMİSYONU: İMALAT SEKTÖRÜNDE ZAYIFLAMA VAR

AB Komisyonu'nun 2019 Sonbahar Ekonomik Tahminler Raporu'nda Euro Bölgesi'nin 2019 ve 2020'ye ilişkin büyüme tahminleri bir önceki rapora kıyasla düşürüldü.

Önceki raporda Euro Bölgesi'nin 2019'da 1,2, 2020'de 1,5 büyüyeceği tahmin edilirken, son raporda bu oranlar 2019 için 1,1'e, 2020 için 1,2'ye indirildi.

Büyüme tahmini 2021 için ise yüzde 1,2 olarak öngörüldü. Raporda, AB büyüme tahmini 2019, 2020 ve 2021 için yüzde 1,4 seviyesinde belirlendi. Raporda, 2019 yılı büyüme oranı Almanya'da yüzde 0,4, Fransa'da yüzde 1,3, İngiltere'de yüzde 1,3, İtalya'da yüzde 0,1, İspanya'da yüzde 1,9, Hollanda'da yüzde 1,7, Yunanistan'da yüzde 1,8 seviyesinde öngörüldü.

AB'deki ortalama enflasyonun bu yıl yüzde 1,5 olacağı belirtilen raporda, 2020'de de enflasyonun aynı oranda gerçekleşeceği

tahmininde bulunuldu. Raporda, AB'de işsizliğin 2019'da yüzde 6,3, 2020'de yüzde 6,2 seyredeceği öngörüldü.

Ekonomik görünüme ilişkin bazı riskler olduğuna dikkat çekilen raporda, ticari ve jeopolitik gerilimlerin artması veya Çin'in beklenenden daha fazla yavaşlamasının belirsizlikleri artıracığına vurgu yapıldı.

İngiltere'nin AB'den anlaşmasız biçimde ayrılmasının ve imalat sektöründe zayıflamanın Avrupa ekonomisini riske sokacağı ifade edilen raporda, ticaret gerilimlerinin azalması, Çin'in beklenenden daha fazla büyümesi ve jeopolitik gerilimlerde azalmanın büyümeyi destekleyeceği kaydedildi.

"Türkiye hızlı toparlanıyor"

AB Komisyonu'nun 2019 Sonbahar Ekonomik Tahminler Raporu'nda Türkiye ekonomisinin 2020 yılında yüzde 3,1, 2021

AB Komisyonu, Türkiye ekonomisinin 2020 yılında yüzde 3,1, 2021 yılında ise yüzde 3,5 büyüyeceğini açıkladı.

yılında yüzde 3,5 büyüyeceği tahmini de yer aldı. Türkiye'de işsizlik oranının 2020'de 13,3, 2021'de 12,9 olacağı öngörülen raporda, TÜFE'nin ise 2020'de 10,3, 2021'de 9,3 olacağı tahmininde bulunuldu.

Raporda, Türkiye'de ekonominin geçen yıl yaşanan döviz krizinin ardından mali teşvikler ve ihracattaki artışla birlikte beklenenden daha hızlı biçimde toparlandığına dikkat çekildi.

İş gücü piyasalarının zayıf olduğu ve şirket bilançolarının toparlanması gerektiği belirtilen raporda, belirsizliklerin tüketim ve yatırımları baskıladığı kaydedildi.



FİTCH: KÜRESEL BÜYÜME SEKİZ YILIN EN DÜŞÜĞÜNE GERİLEYECEK

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings'in tahminine göre küresel büyüme 2020'de yüzde 2.5 ile 2012'den beri en düşük seviyesine gerileyecek. Küresel büyüme 2018'de yüzde 3.2 seviyesinde gerçekleşmişti.

Ekonomik görünümün ABD - Çin ticaret savaşından kaynaklı olarak önemli ölçüde bozulduğunun altını çizen kredi derecelendirme kuruluşu, Haziran'dan bu yana en az 16 ülke için büyüme beklentisinin aşağı revize edildiğini vurguladı.

Fitch baş ekonomisti Brian Coulton, "1930'lardan beri küresel büyüme beklentilerinin ticaret politikasındaki bozulmalardan bu kadar çok etkilendiği az zaman oldu" dedi.

Bununla birlikte Fitch Ratings, Fed'in son dönemdeki döngü ortası 'sigorta' faiz indirimlerinin uzun sürecek bir indirimler serisinin başlangıcı olmasını beklemiyor.



DEUTSCHE BANK: TİCARET SAVAŞLARI EN BÜYÜK ENDİŞE

Deutsche Bank Şef Ekonomisti Torsten Slok, 2020'de sermaye piyasalarını bekleyen 20 riski sıraladı. ABD'deki seçim belirsizliği, ticaret savaşları ve Brexit belirsizliği gibi risklerin olduğu listenin başında servet eşitsizliği geliyor. Ticaret savaşlarının şirket harcamalarını baskılaması da yine en büyük endişelerden biri olarak gösterildi. Trump'ın azil süreci, Fed'in faiz indirimlerine ara vermesi, kişisel verilere ilişkin mevzuat tartışmaları, negatif faizler diğer risklerden bazıları.

Dünyayı bekleyen 20 risk

1- Servet, gelir ve sağlık hizmetlerinde eşitsizliğin artmaya devam etmesi.

2- Birinci faz anlaşmanın imzalanmaması ve ilk faz sonrasında neler olacağına ilişkin belirsiz-

Fitch Ratings'e göre küresel büyüme 2020'de yüzde 2.5 ile en düşük seviyeye gerileyecek.

liğin devam etmesi.

3- Ticaret savaşlarının yarattığı belirsizliğin şirketlerin sermaye harcaması kararlarını baskılamaya devam etmesi.

4- Çin, Avrupa ve Japonya'da büyüme-deki yavaşlığın devam etmesi ve bunun doları güçlendirmesi.

5- Azil sürecinin yarattığı belirsizlik ve hükümetin kapanması riski.

6- ABD seçim belirsizliği, vergiler, mevzuat ve sermaye harcamalarına olan etkileri.

7- Antitröst, mahremiyet ve teknolojiye ilişkin düzenlemeler.

8- Yabancı yatırımcının başkanlık seçimleri sonrası ABD kredilerine ve ABD devlet tahvillerine olan iştahının kaybolması.

9- Modern Para Teorisi stili mali genişlemenin ABD ve Avrupa'da büyümeyi ciddi şekilde hızlandırması.

10- ABD hükümeti borç düzeylerinin uzun vadelerde kritik bir duruma gelmeye başlaması.

11- Hazine bonolarında arz ve talebin birbirine uymaması ve repo faizlerde bir hızlı artış daha görülmesi.

12- Fed'in seçim yılında faiz indirmeye çok istekli olmaması.

13- CCC ve BBB kalitedeki kurumsal kredilerin arasındaki ayrımın keskinleşerek kredi koşullarını sıkılaştırması.

14- CCC ve BBB kalitedeki tüketici kredilerin arasındaki ayrımın keskinleşerek kredi koşullarını sıkılaştırması.

15- Giderek daha fazla şirketin varlıklarının BBB'ye düşmesi, BBB'den de yüksek getirili kağıt düzeyine düşmesi.

16- Negatif faizli borçlanmadaki artışı küresel yatırımcıyı tekrar yüksek getiriyi ABD kredilerinde aramaya yöneltmesi.

17- Düşen şirket kârlarının şirketlerin hisse geri alımları için yeterli doları olmasın anlamına gelmesi.

18- Küçülen otomotiv endüstrisinin küresel piyasalar ve küresel ekonomi için bir risk olması.

19- Avustralya, Kanada ve İsveç'te konut sektöründeki fiyatların çökmesi.

20- Brexit belirsizliğinin devam etmesi.



MOODY'S: GLOBAL BÜYÜME İKİ YIL ZAYIF DEVAM EDECEK

Moody's Investors Service, global ekonominin daha uzun vadeli bir trende doğru yavaşlamaya devam ettiğine, büyük ekonomilerde iş dünyası güveninin ticaret politikası belirsizliğinin etkisi ile kötümser hale gelmeye başladığına işaret ederek, global büyümenin gelecek 2 yıl da zayıf olmayı sürdüreceğini savundu.

Global ekonominin 2020 veya 2021'de bir resesyona girmesini beklemediklerini belirten Moody's, "Bununla birlikte, yapısal şekilde düşük büyüme, düşük enflasyon ve sınırlı politika hareket alanının olduğu cari ekonomik ortam global ekonomiyi negatif gelişmelere karşı daha kırılğan hale getiriyor" ifadelerini kullandı.

"Global Makro Görünüm" raporunda global ekonomi için tahminlerin genel olarak değişmediğini belirten Moody's, G20 ekonomilerinde yıllık büyümenin 2020'de 2019'da olduğu gibi yüzde 2,6 olacağını tahmin etti. ABD ve Çin'de büyümenin 2020'de de yavaşlamaya devam edeceğini belirten Moody's, G20'de ekonomilerinde büyümenin 2021'de yüzde 2,8'e toparlanacağını, ancak geçtiğimiz

birkaç on yılın ortalamasının altında kalmayı sürdüreceğini vurguladı.

G20'deki 9 gelişmiş ekonominin 2019'da yüzde 1,6, 2020'de yüzde 1,4 ve 2021'de yüzde 1,6 büyüyeceklerini tahmin eden Moody's, gelişmekte olan ekonomilerde büyümenin 2020 ve 2021'de istikrar kazanacağını veya hızlanacağını da belirtti. Gelişmekte olan G20 ekonomilerden 2019'da yüzde 4,3 olması beklenen büyümenin 2020'de yüzde 4,6'ya ve 2021'de 4,8'e hızlanacağı öngörülüyor.

"Türkiye'de büyüme dostu mali politikalar etkili oldu"

Raporda, Türkiye ekonomisinin büyüme beklentisinin yukarı yönlü revize edilerek 2019 için yüzde eksi 2'den yüzde 0,2'ye, 2020 için de yüzde 2'den yüzde 3'e yükseltildiği ve 2021'de ise yüzde 3 büyüme öngörüldüğü bildirildi.

Raporda, yukarı yönlü revizeye gerekçesine ilişkin, "Türkiye'de büyüme ivmesi önceden beklenenden daha hızlı şekilde gerçekleşiyor. Türkiye'de büyüme ivmesinin iyileşmesinde büyüme dostu mali politikalar etkili oldu" ifadelerine yer verildi.

ŞİRKET EVLİLİKLERİNE KÜRESEL BELİRSİZLİK ENGELİ

Baker McKenzie ve Oxford Economics tarafından hazırlanan rapora göre makro ekonomik ve jeopolitik belirsizlikler halka arz faaliyetlerini 2019'da olduğu gibi 2020'de de yavaşlatmaya devam edecek. Rapor küresel satın alma ve birleşmelerin toplam büyüklüğünün 2020'de, 2019'daki 2.8 trilyon düzeyinden 700 milyar dolar düşüşle 2.1 trilyona gerileyeceğini öngörüyor. Anlaşma ve halka arz faaliyetlerinin düşmesinin en önemli iki nedeni olarak "hisse piyasalarındaki volatilité ve ekonomideki türbülanslar" gösteriliyor. ABD ekonomisinin Avrupa ve Asya'ya görece daha iyi olması ülkeyi satın alma ve birleşmelerde daha güçlü kıldı. Bu yılki en büyük hacimli işlemler Walt Disney'in 84 milyar dolara Century Fox'u, DowDuPont'un 40 milyar dolara Dow Inc'i alması oldu.

Raporda anlaşma ve halka arz faaliyetlerinin 2020'de ABD ve Doğu Asya dışındaki bölgelerde, düşmesinin en önemli nedeni başta hisse piyasalarındaki volatilité ve küresel ekonomideki türbülanslar olarak gösteriliyor.

Öte yandan ABD'deki gevşek finansman koşulları, vergi muafiyetlerinin öncü etkileri ve ABD ekonomisinin Avrupa ve Asya'ya görece daha güçlü olması ülkeyi satın alma ve birleşmelerde istisnalardan biri yapıyor.

Büyük halka arz ile satın alma ve birleşmeler

Bu yıl gerçekleşen büyük halka arz, satın alma ve birleşmelerden bazıları ise şöyle: Walt Disney'in 84 milyar dolara Century Fox'u satın alması, DowDuPont'tan Dow Inc'in 40 milyar dolarlık spin-off'u ve 8.1 milyar dolarlık Uber ilk halka arzı.

Raporda Kuzey Amerika bölgesindeki birleşme ve satın almalarının bu yıl geçen yıla göre yüzde 8 azaldığı, 2020'de ise başkanlık seçimlerinin anlaşmaları beklemeye alacağı öngörülüyor ve 2019'daki 1.5 trilyon dolar düzeyinden 1.15 trilyon dolara gerilemesi bekleniyor. Rapora göre Avrupa'da ise bu yıl 557 milyar dolar ol-

ması beklenen birleşme ve satın almalar 2020'de 427 milyar dolara gerileyecek. Avrupa'daki zayıflamanın en önemli nedenlerinden biri ise Almanya sanayisindeki yavaşlama ve Brexit belirsizliği olarak görülüyor. Öte yandan rekabet otoritelerinin bazı büyük anlaşmaları engellemesi de Avrupa'daki birleşme ve satın almaları gölgeleyen başka bir etken.

Ortadoğu ve Afrika'da düşüş yüzde 25'in üzerinde

Asya Pasifik ve Latin Amerika'da da 2019'dan 2020'ye şirket birleşme ve satın almalarında düşüş öngörülüyor. Ortadoğu ve Afrika'da da 2019 yılında 60 milyar doların üzerinde satın alma ve birleşmelerin 2020 yılında 30 milyar doların altına düşerek yüzde 25'in üzerinde bir düşüş kaydetmesi bekleniyor.

Küresel IPO faaliyetlerinin 2019'daki 152 milyar dolardan 2020'de 215 milyar dolara ulaşması bekleniyor. Bu da yüzde 23'lük bir düşüş anlamına geliyor.

Küresel satın alma ve birleşmelerin toplam büyüklüğünün 2020'de, 700 milyar dolar düşüşle 2.1 trilyona gerileyeceği öngörülüyor.

EULER HERMES: KÜRESEL İFLASLAR YÜZDE 8 ARTACAK

Dünyanın önde gelen alacak sigortası şirketlerinden Euler Hermes, küresel ekonomik öngörülerini paylaştı. Öngörülere göre siyasetçilerin ve merkez bankalarının küresel durgunluğu önleyeceği belirtiliyor. Önümüzdeki süreçte de yaşanacak yatay büyümeler 2015-16 yıllarındaki ekonomik karışıklığı hatırlatacak. Küresel İflas Endeksi'nde hem 2019 hem 2020'de yüzde 8 oranında Asya özelinde ise 2019'da yüzde



15, 2020'de yüzde 16'lık bir artış bekleniyor.

Yaz aylarında yaşanan ABD-Çin rekabeti, Brexit belirsizliği, İtalya'da yeni hükümetin başa geçmesi gibi gelişmeler siyasi riskleri artırırken, yılın ilk yarısında ticaret, imalat gibi sektörlerde ve birçok ekonomide durgunluğa sebep olabilir. 2020'de küresel mal ve hizmet ticareti 2009'dan bu yana en düşük rakam olan yüzde 1,7 oranında büyüyecek. Hizmet ve inşaat gibi yerel sektörler 2020'nin ikinci yarısında parasal koşulların hafifletilmesine ve imalat sektörünün ekonomik olarak toparlanmasına yardımcı olacak.

Değişken piyasalar ve kararsız sermaye akımları bekleniyor

İlberal döngüye giren dünyada 2020'de daha değişken piyasalar ve kararsız sermaye akımları bekleniyor. ABD – Çin ticaretinde ABD faydacılığının, ekonomi yavaşlarken gerilimi artırması beklenirken, gelişmekte olan piyasalardaki neo – otoriter liderler ise maliye ve para politikalarını seçimleri kazanmak üzere kurgulayacak.

2020'de küresel mal ve hizmet ticareti 2009'dan bu yana en düşük rakam olan yüzde 1.7 oranında büyüyecek.

Önümüzdeki süreçte bu politikaların getirisinin düşük olması bekleniyor.

2020 yılında gelişebilecek negatif olasılıklar arasında ABD'de zombi kuruluşların temerrüde düşmesi, ABD-Çin arasında ticaret ve para savaşının alevlenmesi durgunluğu tetikleyebilir. Önümüzdeki dönemde artan volatilité ile birlikte küresel pazarların yönünü belirlemek daha da zor olacak. Şiddetli ekonomik gerilemeler hisse senedi piyasalarında aşağı yönlü bir harekete yol açacak.

Altın fiyatları daha da artabilir

Hala devam eden belirsizlik dolayısıyla yeterli güven ortamı gelişmediğinden bu durum altın fiyatlarının daha yüksek

seviyelere çıkmasına neden olacak. ABD ile Çin arasındaki ticaret çatışmasından kaynaklanan yüksek volatilité, doların güçlü kalmasını sağlayacak. 2019'un sonunda EUR / USD için kurun 1.10 ve 2020'nin sonunda 1.12 olması bekleniyor.

Allianz Makroekonomik Araştırmalar Küresel Başkanı ve Euler Hermes Baş Ekonomisti Ludovic Subran ise yaptığı değerlendirmede, "Mevcut iflas görünümü, dünyanın her yerinde risk yöneticilerinin ve liderlerin seçici olmalarını gerektiriyor. Politika ile ilişkili konuların her ne kadar sene içerisinde olumlu sonuçlar doğurmasını beklesek de mevcut görünüm, potansiyel risklerin yakından takip edilmesini de gerekli kılıyor" dedi.

Küresel mal ve hizmet ticareti en düşük hıza gerileyecek

2020 ekonomik gelişmelerini Türkiye açısından değerlendiren Euler Hermes Türkiye CEO'su Özlem Özuner, "2019, küresel belirsizliklerin olumsuz etkilerinin yaşandığı, piyasalarda volatilitenin yüksek olduğu bir sene olarak geçti. Yavaş büyümenin uzun süreceği bir döneme giriyoruz. Küresel mal ve hizmet ticareti sadece %1,7'lik büyümeyle 2009 yılından beri görülen en düşük hıza gerileyecek. Bu nedenle Türkiye'de ihracatın büyümeye katkısı daha az olabilir. Bu yıl Türkiye'de birçok sektör talep daralması kaynaklı ciro küçülmesi yaşandı. 2020 yılına yönelik şirketlerin ciro artış beklentilerinde ihtiyatlı bir bakış açısı söz konusu. Bunun yanı sıra bankacılık sektörünün yeni kredi verebilmesi için ödenmeyen krediler ile ilgili sorunun 2020 yılı içinde çözülmesi şart" yorumunda bulundu.

