

İKİNCİ BÖLÜM

EKONOMİYE GÜVEN VE BEKLENTİLER ANKETİ

1. ARAŞTIRMANIN AMACI VE YÖNTEMİ

Ekonomiye Güven ve Beklentiler Anketi, tüketici enflasyonu, işsizlik oranları, faiz oranları, döviz kuru, cari işlemler dengesi ve GSMH büyüme hızına ilişkin mali ve reel sektörde karar alıcı ve uzman kişilerle, profesyonellerin beklentilerini saptayarak genel olarak ekonomiye güven endeksinin ortaya çıkarılmasını kapsamaktadır. Ekonomiye Güven ve Beklentiler Anketi'nin amacı, tüketici enflasyonu, işsizlik oranları, faiz oranları, döviz kuru, bütçe, cari işlemler dengesi ve GSMH büyüme hızına ilişkin mali ve reel sektörde karar alıcı ve uzman kişilerle, profesyonellerin beklentilerini saptayarak genel olarak ekonomiye güven endeksinin ortaya çıkarılmasıdır. Anketin kitlesinin belirlenmesinde, seçilmiş gönüllü katılımcıların paneli oluşturmasına dayanan olasılık dışı örnekleme metodu kullanılmıştır.

Ekonomiye Güven ve Beklentiler Anketi'nin sonuçlarından büyüme hızı, cari işlemler dengesi, faiz oranları, TÜFE, IMKB 100 Endeksi ve Döviz kurlarına ilişkin yıl sonu beklentileri ile Ekonomiye Güven Endeksi oluşturulmuştur. Ülkemizde beklenti anketleri ve güven endeksleri aylık olarak TCMB tarafından 80 civarında katılımcı ile yapılmaktadır. Referans olarak TCMB anketlerinin baz alındığı Ekonomiye Güven ve Beklentiler Anketi, Türkiye'nin önde gelen akademisyen, banka ve borsa üst düzey yöneticileri ve ekonomist gazeteci-yazarları arasından seçilmiş gönüllü 171 katılımcı ile olasılık dışı örnekleme metodu kullanılarak gerçekleştirilmiştir.

Araştırmanın uygulandığı örneklem şu şekildedir :

- **Akademisyenler** : Türkiye'deki devlet ve vakıf üniversitelerinin İktisat ve İktisadi İdari Bilimler Fakülteleri'nde görev yapan Profesör ve Doçentler
- **Bankacılık Sektörü** : Bankacılık sektörü toplam kredilerinin yüzde 80'inden fazlasını sağlayan ve toplam içinde en yüksek paya sahip ilk 16 bankadan (katılım bankaları dahil), banka aktif büyüklüğü de dikkate alınarak 1 ila 4 arasında değişen belirli sayıda seçilen üst düzey yöneticiler (banka genel müdürü, riskten sorumlu yönetim kurulu üyesi ve genel müdür yardımcıları)
- **Borsa** : Aracı kurumlarda görev yapan üst düzey yöneticiler ve baş ekonomistler
- **Gazeteci-Yazar** : Ekonomi alanındaki ulusal yazılı ve görsel medya mensupları

Ekonomiye Güven ve Beklentiler Anketi toplu sonuçları konusunda açıklık, katılımcı bazındaki bilgilerde mutlak gizlilik ilkesine kesinlikle uyulmakta, derlenen bilgiler saptanan amaçlar dışında kesinlikle kullanılmamaktadır. Ekonomiye Güven ve Beklentiler Anketi'nde yayımlanan toplu sonuçlarda her soru için gözlem sayısı, en küçük, en büyük değerler, standart sapma, aritmetik ortalama, medyan, mod ve uygun ortalama gibi tanımsal istatistikler kullanıcılara sunulmaktadır. Uygun ortalama seçimi, uç değerler analiz edilerek, aritmetik ortalama, medyan, mod ve alfa kesilmiş ortalama (trimmed mean) karşılaştırmalarına göre hesaplanmıştır.

Anket sonuçlarından Ekonomiye Güven Endeksi de oluşturulmuştur. Ekonomiye Güven ve Beklentiler Anketi'nde verilen cevaplardan, “çok daha iyi”, “biraz daha iyi”, “aynı”, “çok daha kötü”, “biraz daha kötü” şeklinde alınan bazı cevapların birlikte değerlendirilip özetlendiği tek bir gösterge olarak kullanılan Ekonomiye Güven Endeksi'nde, uzmanların ekonomik göstergelerin gidişatını nasıl değerlendirdiklerinin ve geleceğe ilişkin beklentilerinin bir fonksiyonu olarak toplu-

laştırılmış göstergedir. Anketten elde edilen cevaplar arasında iyimser olanlar 1, aynı olanlar 0 ve kötümser olanlar da 2 kodlanmıştır. Endeksler Avrupa Birliği'nin de kullandığı denge yöntemine göre hesaplanmıştır. Denge, toplam cevap verenlerin içerisinde pozitif ve negatif cevap verenlerin yüzdelerinin farkı alınarak hesaplanmış ve bu farka 100 eklenerek her bir soru için ayrı yayılma endeksi oluşturulmuştur. Daha sonra ekonomiye güven endeksine seçilen soruların yayılma endekslerinin aritmetik ortalaması alınarak genel endeks hesaplanmıştır

Ekonomiye Güven Endeksi büyüklüğünün yorumu: Endeks 0 ile 200 aralığında değerler almaktadır. Endeksin 100'den büyük olması iyimser durumu, 100'den küçük olması kötümser durumu, 100 olması ise ne iyimser ne de kötümser durum olduğunu gösterecektir.

2. BEKLENTİ ANKETİ SONUÇLARI

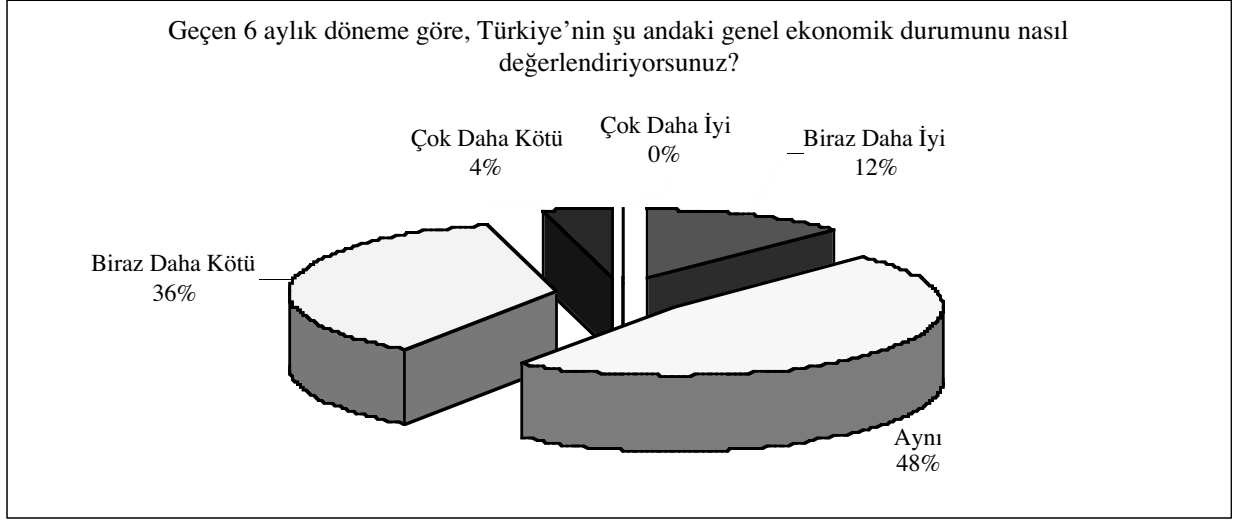
İSMMM BEKLENTİ ANKETİ	Gözlem Sayısı	En Küçük	En Büyük	Standart Sapma	Aritmetik Ortalama	Medyan	Mod	Uygun Ortalama
Yıl Sonu Büyüme Hızı	171	4,3	7,5	0,57	5,45	5,5	5	5,44
Cari İşlemler Dengesi/GSMH	170	-9,2	-6,8	0,42	-7,32	-7,3	-7,3	-7,31
Yıl Sonu TÜFE (%)	171	7,5	13	0	9,56	9,2	10	9,55
İşsizlik Oranı (%)	171	9,5	11	0,39	10,06	10	10	10,17
Yıl Sonu Reel Faiz	171	9	14,2	1,2	12,23	12	13	12,23
İMKB=100 Endeksi	168	36000	53000	3174,42	41079,11	40250	40000	41037
Dönem Sonu Dolar Kuru	170	1,3	1,65	0,07	1,43	1,4	1,4	1,42
Dönem Sonu Euro Kuru	170	1,65	2,2	0,13	1,88	1,82	2	1,88

Ekonomiye Güven ve Beklentiler Anket'ine katılan 171 seçilmiş gönüllü uzmanın çeşitli makroekonomik göstergelere ilişkin uygun ortalamaları:

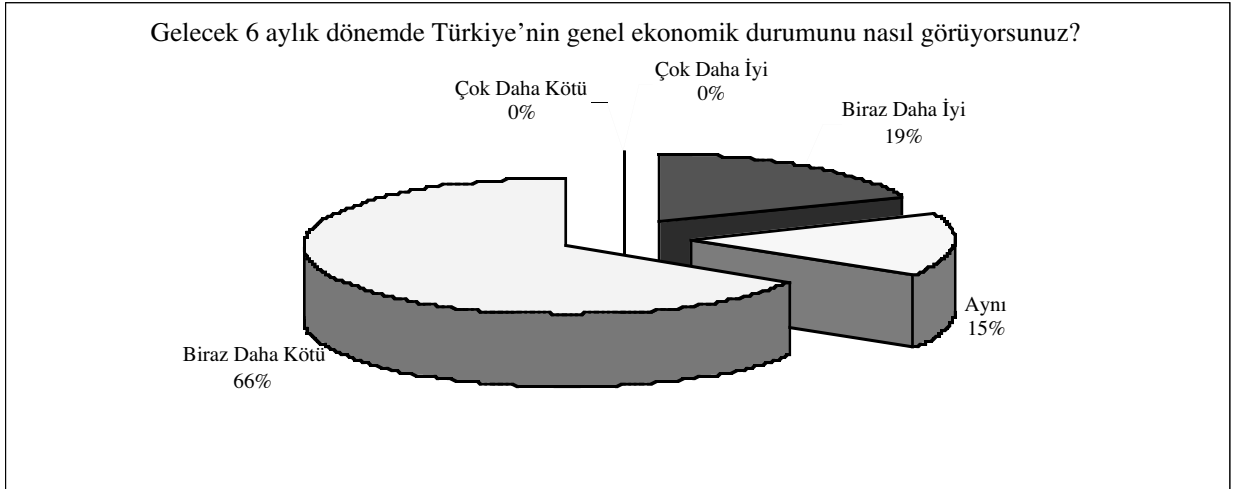
Yıl Sonu Büyüme Hızı	: 5,44
Cari İşlemler Dengesi / GSMH	: -7,31
Yıl Sonu TÜFE	: 9,55
İşsizlik Oranı	: 10,17
Yıl Sonu Reel Faiz	: 12,23
İMKB=100 Endeksi	:41037
Dönem Sonu Dolar Kuru	: 1,42
Dönem Sonu Euro Kuru	: 1,88

3. EKONOMİYE GÜVEN ENDEKSİ

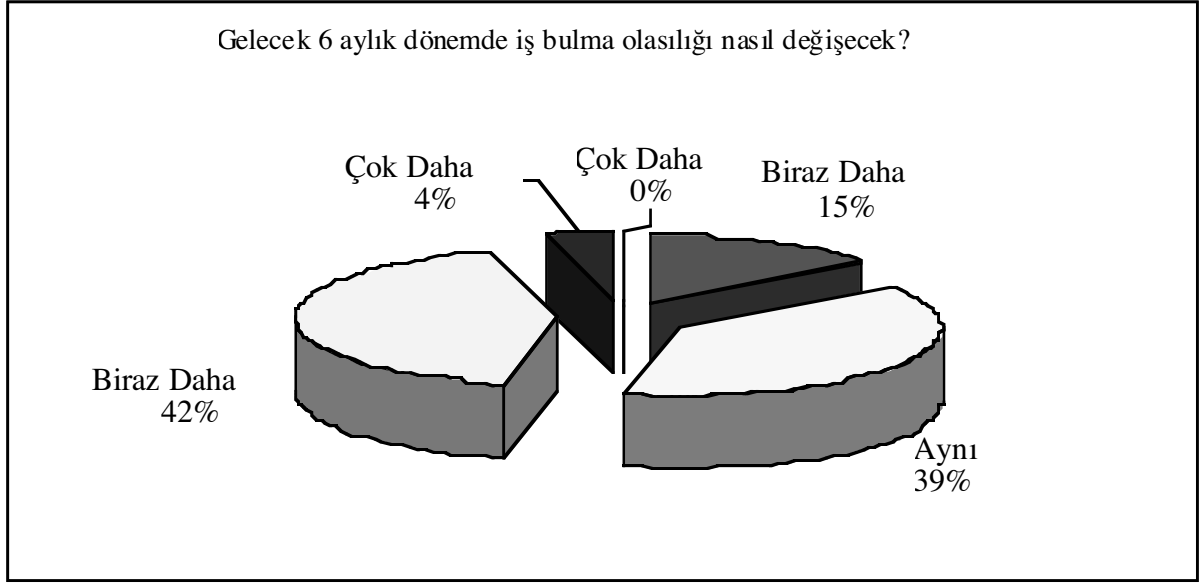
Ekonomiye Güven ve Beklentiler Anketi'ne katılan uzmanların yaklaşık yarısı geçen 6 aylık döneme göre, Türkiye'nin şu andaki genel ekonomik durumunu aynı düzeyde kalacağını düşünüyorlar. Katılımcıların yüzde 40'ı geçen altı aylık döneme göre şu anki ekonomik görünümün daha kötü, yüzde 12'si de biraz daha iyi olduğu inancını taşıyorlar.



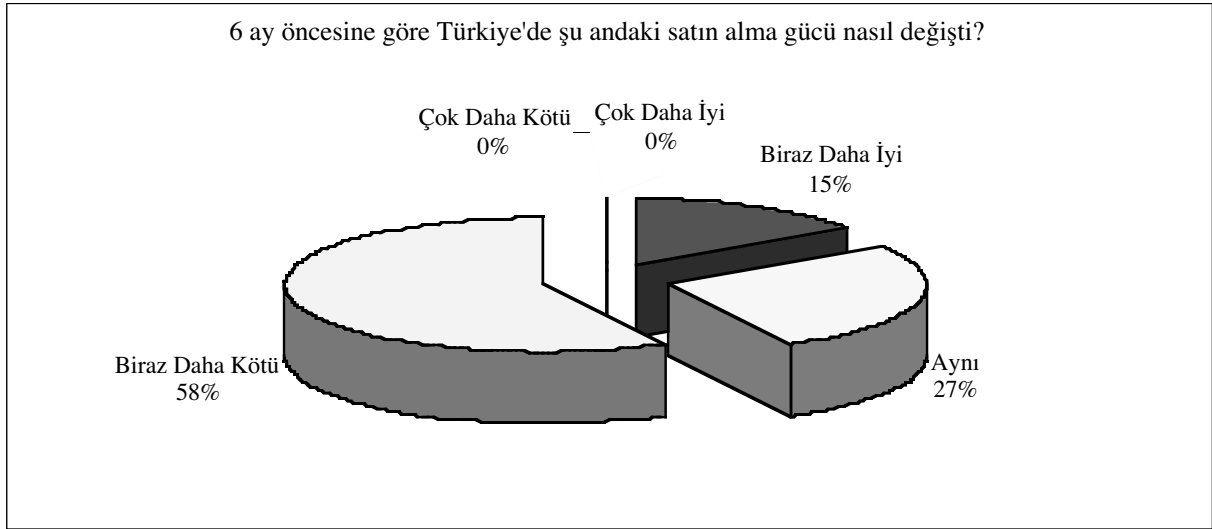
Katılımcıların yaklaşık üçte ikisi Türkiye'nin ekonomik görünümünün gelecek 6 aylık dönemde biraz daha kötü olacağı inancını taşımaktalar. Katılımcıların yüzde 15'i gelecek 6 aylık dönemde Türkiye'nin genel ekonomik durumunun aynı, yüzde 19'u da biraz daha iyi olacağını düşünmektedirler. Bu noktada önümüzdeki 6 aylık dönemde, genel seçim, cumhurbaşkanlığı seçimi ve olası Irak operasyonunun yarattığı belirsizlik ortamı, ekonomiye ilişkin beklentilerin olumsuz olmasının gerekçesi olarak düşünülebilir.



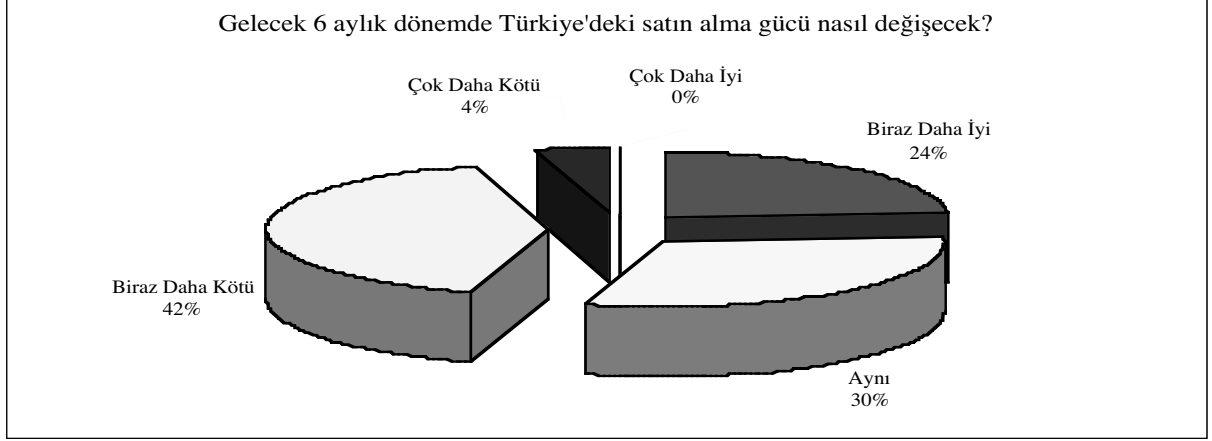
Katılımcıların yüzde 39'u gelecek 6 aylık dönemde iş bulma olasılığının aynı kalacağını, yüzde 15'i biraz daha iyi olacağını, yaklaşık yarısı da iş bulma olasılığının daha da kötüleşeceğini düşünmektedir. Bu soruya verilen cevaplar toplu bir şekilde değerlendirilirse, gelecek 6 aylık dönemde iş bulma olasılığının aynı veya daha kötü durumda olacağını düşünenlerin bir anlamda önümüzdeki dönemde işsizlikle mücadelede önemli adımların atılmayacağı kanaatinde oldukları anlaşılmaktadır.



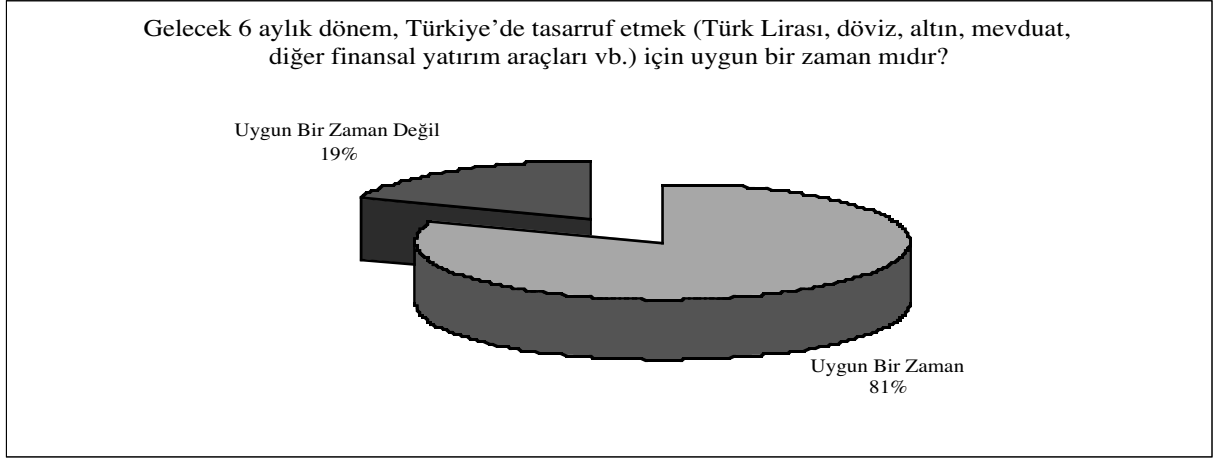
Türkiye’de şu andaki satınalma gücü katılımcıların yüzde 58’ine göre 6 ay öncesine oranla biraz daha kötüleşmiş, yüzde 27’sine göre aynı kalmıştır. Bu durum, açıklanan enflasyon rakamlarının halkın satınalma gücüne yansımadağını göstermektedir. Dolayısıyla özellikle ücrete artışlarının gerçekleşen değil, gelecek enflasyon beklentisine göre yapılmaya devam etmesi, bu sonucun ortaya çıkmasında etkili faktör olmaktadır.



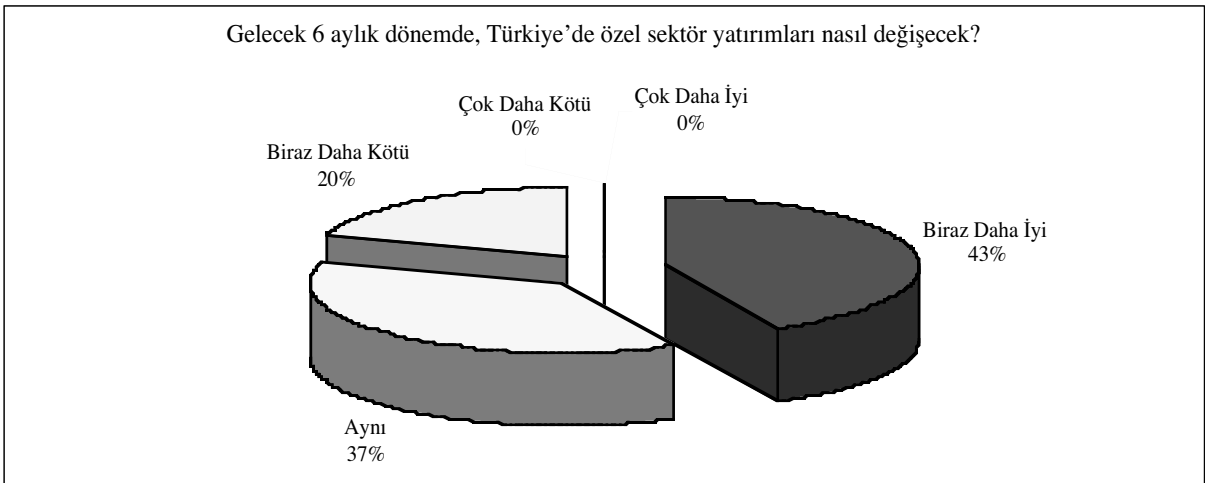
Gelecek 6 aylık dönemde katılımcıların yaklaşık yarısı Türkiye’deki satınalma gücünün daha kötüleşeceğini düşünürken, %30’u aynı kalacağını ifade etmiştir. Bu durum 2007 yılı sonu itibariyle hedeflenen enflasyon oranının beklenenin üzerinde gerçekleşeceğine işaret etmektedir. Dolayısıyla bu beklentiler enflasyon hedeflemesinin geçen yıl olduğu gibi bu yıl da 2 katı düzeyinde sapacağını göstermektedir.



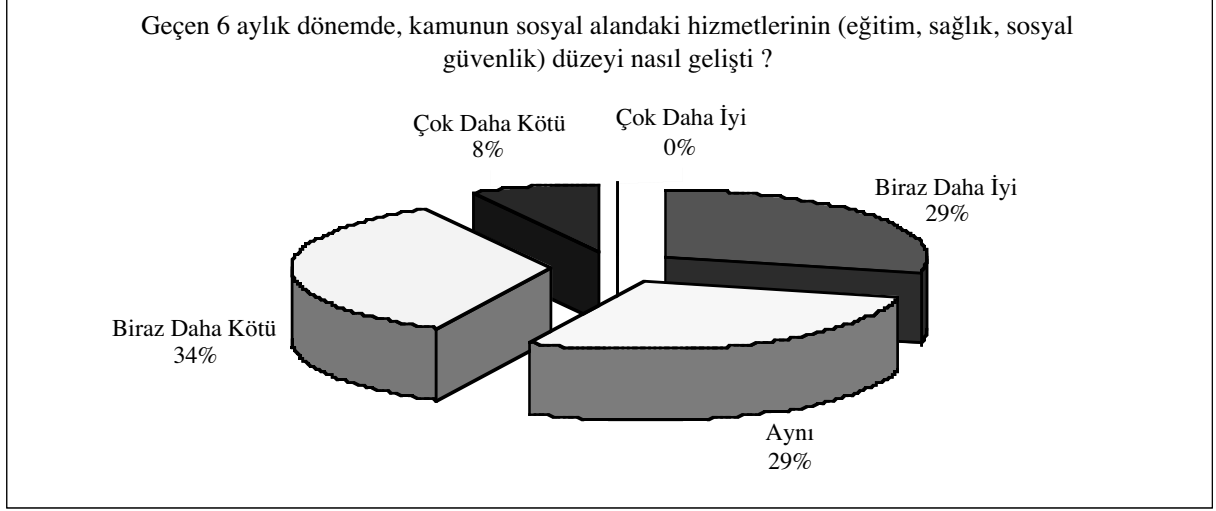
Katılımcıların yüzde 81'i gelecek 6 aylık dönemi Türkiye'de tasarruf etmek için uygun bir zaman olarak düşünmektedir.



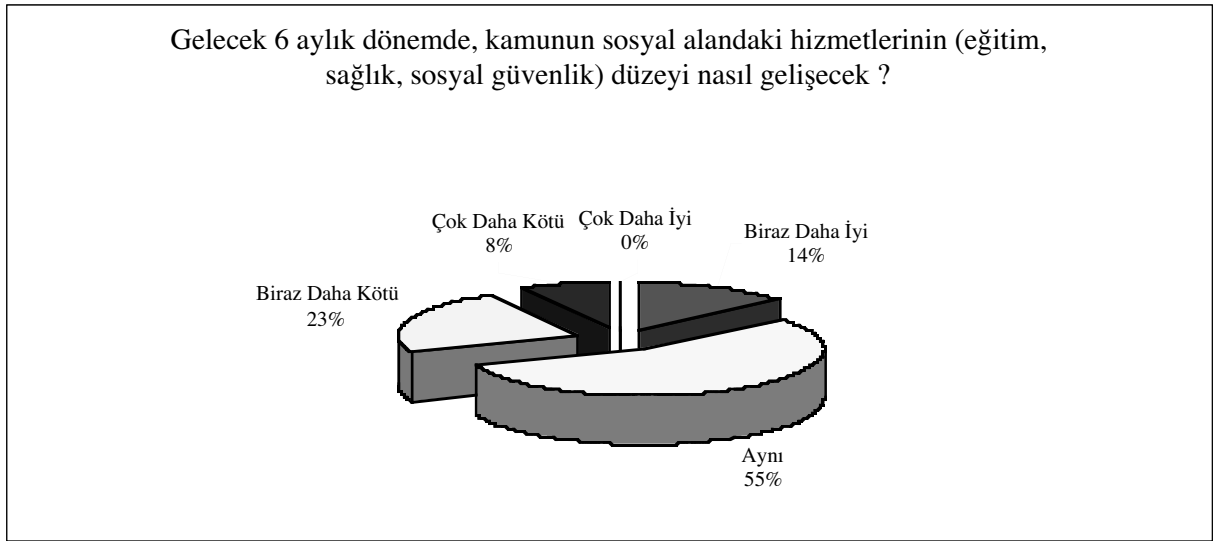
Katılımcıların yüzde 43'ü gelecek 6 aylık dönemde Türkiye'de özel sektör yatırımlarının biraz daha artacağını, yüzde 37'si aynı kalacağını, yüzde 20'si de biraz daha azalacağını düşünmektedir. Bu sonuç araştırmamıza katılan uzmanlarca, son dönemde hızla artan özel sektörün dış borçlanmasının, yatırımlara dönüşebilme ihtimali olarak değerlendirilmiştir.



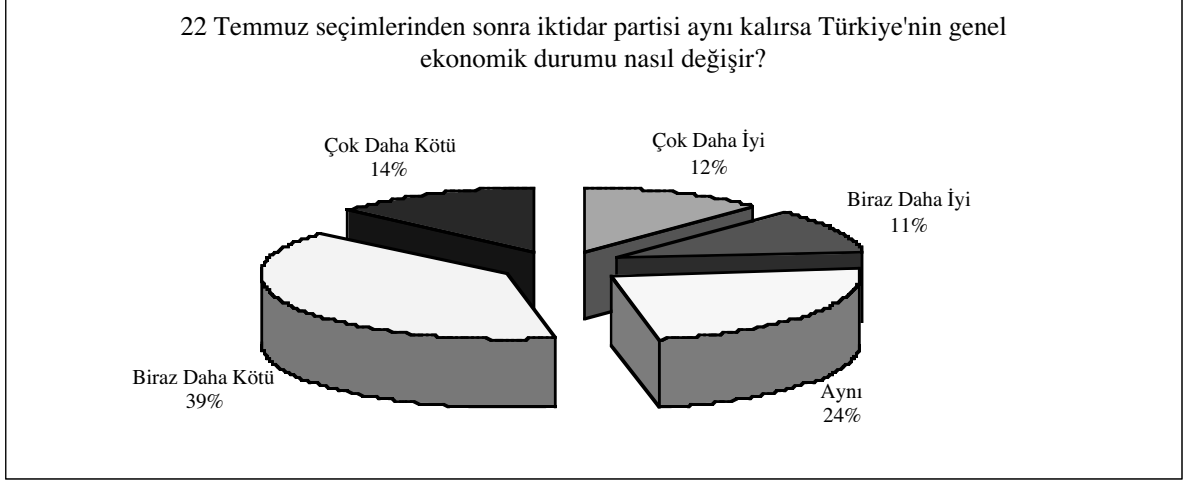
Katılımcıların %42'si hükümetin sosyal alandaki hizmetleri itibariyle son 6 aylık dönemde kötü bir performans izlediğini belirtmiştir. Ortaya çıkan bu durumda hükümetin uyguladığı faiz dışı fazla hedefi politikasının etkisi büyüktür.



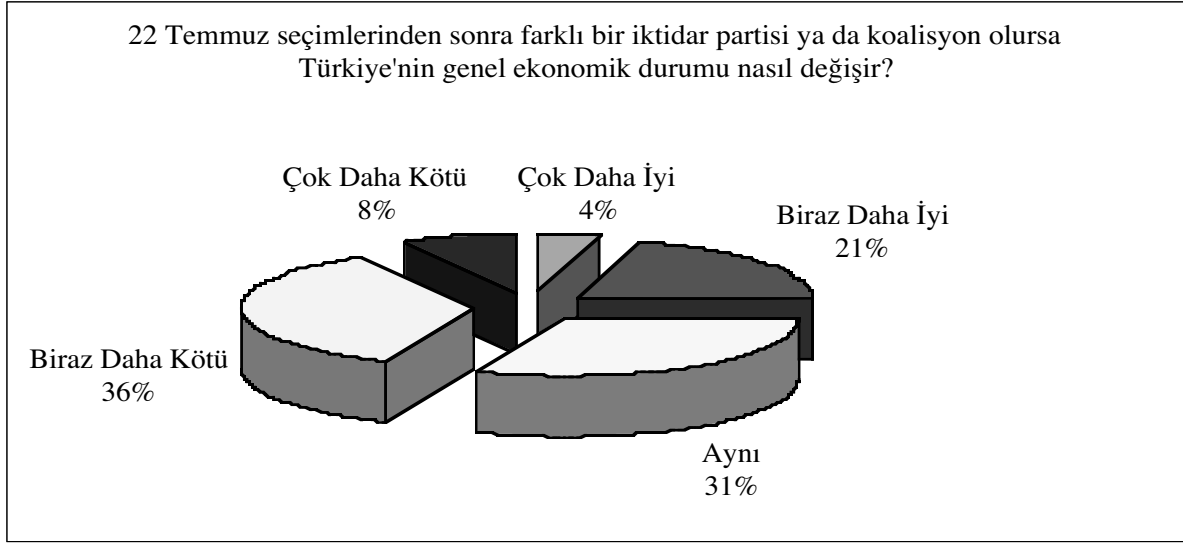
Katılımcıların %31'i gelecek hükümetin sosyal alandaki hizmetlerde daha kötü bir performans göstereceğini belirtmiştir. Bu durum 2007 yılında uygulanmakta olan seçim ekonomisinden kaynaklanan harcama artışının eğitim, sağlık gibi sosyal hizmetleri baskılayacağı düşüncesiyle açıklanabilir.



Araştırmamıza katılan uzmanların yarısından fazlası, AKP'nin önümüzdeki dönemde yeniden iktidarda olmasının genel ekonomik durumun daha da kötüleşmesine neden olacağını düşünürken, daha iyi olacağını düşünenlerin oranı ise %23'te kalmıştır.



22 Temmuz sonrasında AKP'nin olmadığı bir hükümet döneminde ekonomik durumun daha iyi olacağına olan inanış %25'tir. Bu iki tablo birlikte değerlendirildiğinde, AKP'nin iktarda kalmasıyla ekonominin daha kötüye gideceğine inananlar %53'lük bir kısmı oluştururken, AKP'nin olmadığı bir hükümet dönemindeki ekonomik performansın daha kötü olacağını düşünenlerin oranı ise %44'tür. Dolayısıyla genel olarak önümüzdeki 6 aya ilişkin ekonomik beklentiler kötümserlik içermekle beraber, farklı bir iktidar partisinin hükümette olması durumunda az da olsa iyimser görüşün arttığı araştırmanın önemli sonuçlarındandır.



AKP'nin son 6 aydaki ekonomi yönetimindeki performansı ise uzmanlar tarafından %71'lik bir oranla başarısız bulunmuştur. Bu başarısızlığın altında yatan temel etken, çalışmamızın mali izleme raporu kısmında da belirtildiği üzere; AKP'nin 2007 yılı itibarıyla seçim ekonomisi uygulamalarının bütçe göstergelerine yansımalarıdır.



Ayrıca ankete verilen bazı cevapların birlikte değerlendirilip özetlendiği tek bir gösterge olarak Ekonomiye Güven Endeksi oluşturulmuştur. Bu endeks her 6 ayda bir açıklanarak, ekonominin genel görünümünün uzmanlarca değerlendirilip kamuoyuyla paylaşılmasını sağlayacaktır.

EKONOMİYE GÜVEN ENDEKSİ

	Endeks
Ekonomiye Güven Endeksi (1)	96,72
Ekonomiye Güven Endeksi (2)	90,78
Genel Ekonomik Durum (Gelecek Dönem)	52,63
İş Bulma Olasılığı (Gelecek Dönem)	67,83
Satın Alma Gücü (Gelecek Dönem)	78,36
Tasarruf Ortamı (Gelecek Dönem)	161,98
Özel Sektör Yatırım Ortamı (Gelecek Dönem)	122,8
Aynı İktidar Partisi (Gelecek Dönem)	70,58
Farklı Bir İktidar Partisi/Koalisyon (Gelecek Dönem)	81,28

Araştırmadan elde edilen geleceğe dair bulguların değerlendirilmesi sonucunda Ekonomiye Güven Endeksi oluşturulmuştur. Endeks 0 ile 200 aralığında değerler almaktadır. Endeksin 100'den büyük olması iyimser durumu, 100'den küçük olması kötümser durumu, 100 olması ise ne iyimser ne de kötümser durum olduğunu göstermektedir.

Seçim gündeminin olmaması durumunda oluşan endeks 96,72 iken, seçimin yarattığı belirsizlik ortamı güven endeksini 90,78'e düşürmüştür.

TCMB'nin Mayıs 2007 Tüketici Güven Endeksi 94,96 olarak hesaplanmışken, çalışmamızda uzman kişilerden oluşturulan panelden alınan veriler çerçevesinde Ekonomiye Güven Endeksi seçim ortamının da etkisiyle 90,78 olarak belirlenmiştir.

Yayımla endeksleri dikkate alındığında, AKP'nin gelecek dönemde de iktidarda olmasına ilişkin güven endeksi 70,58 iken, AKP'nin olmadığı bir hükümet dönemine olan güven endeksi 81,28'e yükselmiştir. Her ne kadar beklentiler halen olumsuz ise de siyasi iradedeki değişikliğe olan güvenin daha yüksek olduğu söylenebilir.

4. ODAK GRUBU SONUÇLARI

Çalışmanın diğer bir safhasını oluşturan Odak Grubu çalışmasında Prof. Dr. Esfender Korkmaz, Prof. Dr. İzzettin Önder, Prof. Dr. Turgay Berksoy, Prof. Dr. Türkel Minibaş, Prof. Dr. Mehmet Altan, Dr. Mahfi Eğilmez ve Global Menkul Değerler'den ekonomist Seher Fazlıoğlu ile anket sonuçları doğrultusunda ekonomiye ilişkin makro göstergeler tartışılmış ve perspektifler sunulmuştur.

Odak grubumuzda yer alan katılımcılarımızın Türkiye Ekonomisi'nin son 5 yılı aşkın bir süredir yakalamış olduğu büyüme trendi ve bu trendin devam edip etmeyeceği konusundaki düşünceleri şu şekildedir.



Prof. Dr. İzzettin Önder ilgili dönemde gerçekten de bir miktar büyümenin yaşandığını kabul etmekle birlikte, büyüme rakamlarıyla ilgili hesabi hataların yapıldığının görülmesi gerektiğini vurgulamaktadır. Önder, dolar kuru ile hesaplanan büyüme rakamlarının, dolar kurlarının iç enflasyona göre baskılandığı sürece olması gerekenden daha fazlasını vereceğini belirtmekte, dolayısıyla büyümenin resmi rakamların gösterdiği büyüklükte olmadığını iddia etmektedir.

Dr. Mahfi Eğilmez Türkiye'deki büyüme trendinin tek başına değerlendirilmemesi gereken bir unsur olduğunu, dünyadaki bir çok ülkenin 1997-98'de yaşanan Asya ve Rusya krizlerinin hemen öncesinde bu büyüme trendini yakaladığını, ancak sözkonusu krizlerin büyüme ortamını yavaşlattığını, kriz sonrasında ise büyümede genel bir istikrar yakalandığı fikrini taşımaktadır. Tüm bunların yanı sıra sayın Eğilmez'de döviz kurlarının düşük seyretmesi nedeniyle büyüme rakamlarının olması gerekeni tam olarak yansıtmadığını düşünmektedir.

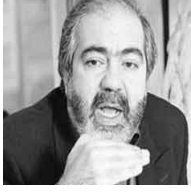


Prof. Dr. Türkel Minibaş ise, Türkiye'de son dört yıl içinde büyüme rakamlarının temelinde daha çok sıcak para, kısa vadeli sermaye hareketleri gibi unsurların yer aldığını bu türlü bir büyümenin ise reel sektörde üretim artışı sağlamadığını ve istihdam yaratmadığını ileri sürerek Türkiye'nin içinde bulunduğu bu büyüme ortamının sağlıksız olduğunu ve her zaman tekrar küçülmeye doğru bir seyir izleyebileceğini belirtmektedir.

Prof. Dr. Turgay Berksoy, ülkemizde yaşanan bu büyüme trendinin aslında 57. hükümet döneminde uygulamaya konulan ekonomik istikrar programı sayesinde başarıldığını, yeni gelen iktidarın ise yürürlükteki bu programı sadakatle yürütmesi sonucunda başarının devam ettiği görüşünü ifade etmiştir.



Prof. Dr. Esfender Korkmaz, Türkiye'deki büyümenin asıl nedenini ara malı ve hammadde ithalatının yüksek olmasına bağlarken, ithalata endeksli bu büyümenin finansmanının ise borçla yapılmakta olduğuna vurgu yapmaktadır. Ayrıca Korkmaz, bugünkü ithalata dayalı büyümenin gelecekteki potansiyel büyümeyi daraltacağını ve kaynak kaybına neden olacağını da tahmin etmektedir.



Prof. Dr. Mehmet Altan, büyüme konusunda daha iyimser bir tablo çizerek, büyümenin temelinde gümrük birliği sürecinin ivme kazandırdığı dış ticaretteki gelişmelerin olduğunu ve yakalanan bu trendin güven ve istikrar ortamını ortadan kaldıracak siyasi olaylar yaşanmadıkça devam edeceğini belirtmiştir.

Odak grubunun, Türkiye ekonomisinde son dönemde yaşandığı belirtilen mali disiplinle ilgili görüşleri şu şekilde özetlenebilir;

Prof. Dr. Esfender Korkmaz, mali disiplinin Türkiye’de yanlış tartışılan bir kavram olduğunu iddia etmektedir. Korkmaz’a göre eğer mali disiplinin sosyal maliyeti daha yüksekse, sağlanan disiplinin bir önemi yoktur. Ayrıca son dönemde merkezi bütçeye alınmayan, ancak merkezi hükümetin yapması gereken bazı harcamaların belediye yoluyla yapıldığını, böylece merkezi bütçe açığı rakamlarının gerçeği yansıtmadığını belirten Korkmaz, mali disiplinin nasıl sağlandığına dikkat çekerken, sosyal fayda ve maliyetlerinin de hesaplanması gerektiğinin üzerinde durmaktadır.

Prof. Dr. İzzettin Önder ise mali disiplin sağlanması adına maliyetlerden ya da harcamalardan kısıntıya gidildiğini belirtmekte, böylece kamu hizmetlerinden özellikle bu hizmetlere muhtaç olan kesimlerce alınan hizmetlerin nicel ve nitel olarak azaldığını ifade etmektedir. Özellikle sağlık harcamaları üzerinde yapılan kısıtlamalara dikkat çeken Önder, beşeri sermaye üzerine yapılmayan harcamaların ekonomik büyümeyi olumsuz etkileyeceğini savunmaktadır. Önder, bu durumun gelecek nesillere maliyet bırakacağını, böylece kamusal kaynakların zamanlar arası optimal dağılımı açısından gelecek zamanın devantajlı kılınacağını söylemektedir.

Prof. Dr. Turgay Berksoy, Türkiye’de son dönemde yaşanan mali disiplinin 57. Hükümetin başlattığı IMF programına aynen uygulanmasından kaynaklandığını belirtmektedir.

Dr. Mahfi Eğilmez, mali disiplini son dönemde yaşanan en önemli ve olumlu ekonomik gelişme olarak görmekte, bütçe açığının hiç olmadığı kadar azalarak uluslararası standartlara yaklaştığını ifade etmektedir. Ancak mali disiplinin sağlanmasında 2001 krizinin tetikleyici rolü olduğunu belirten Eğilmez, kriz sonrası kamu kurumlarının harcama talebinde bulunamamasının, çiftler ya da bir defalık vergilerin tepki olmadan alınmasının, görev zararlarının borç stokuna yazılmasının bu sürecin gelişmesinde önemli katkıların olduğunu savunmaktadır. Bütün bu koşulların bütçenin mali disiplini sağladığını fakat bütçenin sosyal yönünün bozulduğunu söyleyen Eğilmez’e göre, 2007 yılında bütçe bu disiplini kaybetmiştir. Açıklanan hazinen nakit dengesi rakamlarına dikkat çeken Eğilmez, faiz dışı harcamaların %20, buna karşılık vergi gelirlerinin %8 arttığına işaret etmektedir. Faiz dışı harcamaların artmasını seçim ekonomisiyle açıklayan Eğilmez, bu tür davranışlarının mali disiplin anlayışına uymadığını belirtmektedir.

Odak grubunun, Türkiye ekonomisinde son yıllarda yaşanan yüksek cari açık ile ilgili görüşleri şu şekilde özetlenebilir;

Prof. Dr. İzzettin Önder, yüksek cari açığın ekonomi için önemli bir risk olduğunu belirtirken, cari açığın finansmanı için yüksek faiz uygulamalarının kaçınılmaz olduğunun üzerinde durmaktadır. Faizi yüksek tuttuğumuz sürece içerideki reel yatırımların büyümediğini savunan Önder’e göre, baskılanan döviz kurunun da reel ekonomiye olumsuz etkileri söz konusudur. Bu sürecin şimdiki faiz yükünün gelecek nesillere aktarılması anlamına geldiğini söyleyen Önder, bu durumun ciddi bir maliyet aktarımı olduğunu ifade etmektedir.

Prof. Dr. Türkel Minibaş’a göre cari açık Türkiye ekonomisinin yumuşak karnıdır. Kur politikasının bu konuda belirleyici bir etken olduğunu söyleyen Minibaş, Türkiye’nin önümüzdeki dönem de cari açığı önemli bir risk olarak taşıyacağını düşünmektedir.

Prof. Dr. Mehmet Altan ise cari açığı enerji fiyatlarındaki artışlara bağlamaktadır. Enerji ithalatının haricinde cari açığa neden olan ara malı ithalatının, katma değeri daha yüksek bir dünyadan pay almak için kaçınılmaz olduğunu belirten Altan, cari açığın Türkiye gibi yapısal reformlarını gerçekleştirememiş bir ülke için her zaman bir risk olacağını ifade etmektedir.

Dr. Mahfi Eğilmez, Türkiye'nin dışarıdan kaynak buldukça büyüyen bir ekonomi olduğunu, cari açık arttıkça büyümenin de arttığını savunmakta, ancak cari açığın önemsenmesi gereken bir risk olduğunu da belirtmektedir. Eğilmez, önümüzdeki dönemde hem cari açığın hem de enflasyonun artacağını düşünmektedir.

Borsadaki son dönemlerde görülen yükselişin temel kaynaklarını ve bu yöndeki beklentileri yanıtlayan Seher Fazlıoğlu'na göre, dünya ekonomisindeki yükselişin şirket karlarının artmasına neden olması, düşük reel faiz ve enflasyon ortamının da etkisiyle finansal piyasalara olan talebin artmasıyla sonuçlanmıştır. Fazlıoğlu'na göre Türkiye'de kendine özgü riskler içermekle beraber global ekonomik eğiliminde ciddi bir kayma olmadıkça, IMKB ve diğer piyasalarda kayda değer bir değer kaybı beklemek yersizdir. Fazlıoğlu, siyasi bir istikrarsızlık sözkonusu olmadığı sürece, kararlı bir faiz indirimine girecek olan Türkiye ekonomisinde 2008 yılında hisse senedi ve gayrimenkul piyasalarındaki talebin artacağını beklemektedir.

YARARLANILAN KAYNAKLAR

Bağımsız Sosyal Bilimciler, (2007), “**2007 İlk Yazında Dünya ve Türkiye Ekonomisine Bakış**”, <http://www.bagimsizsosyalbilimciler.org>

Bağımsız Sosyal Bilimciler, (2006), “**IMF Gözetiminde On Uzun Yıl : 1998-2008 Farklı Hükümetler Tek Siyaset**”, <http://www.bagimsizsosyalbilimciler.org>

IMF, World Economic Outlook, Nisan 2007.

Mutluer, K., E. Öner ve A. Kesik, (2005), **Bütçe Hukuku**, İstanbul Bilgi Üniversitesi Yayınları, No:99, İstanbul.

<http://www.hazine.gov.tr>

<http://www.maliye.gov.tr>

<http://www.muhasibat.gov.tr>