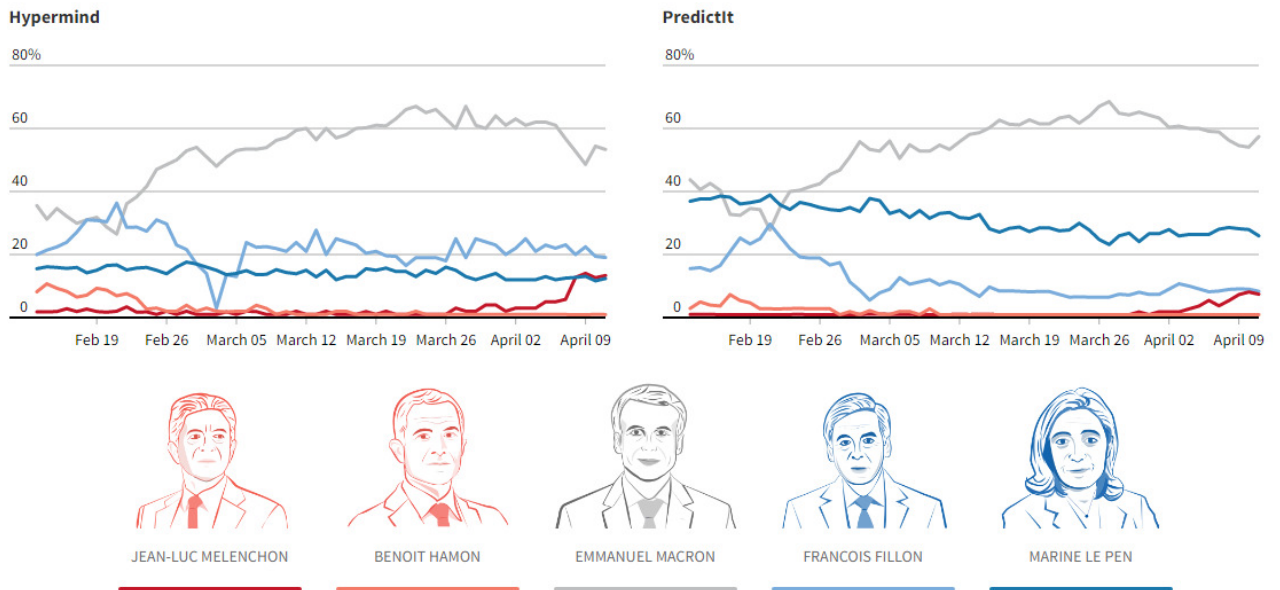


Avrupa Bölgesi
Özel Raporu:
Fransa Seçimleri ve
Beklentiler



2017 yılı Avrupa için "seçim yılı"; Avrupa Birliği ekonomisinin ciddi bir bölümünü oluşturan ülkelerde bu sene gerçekleştirilecek seçimler arasında, Almanya bölgesel ve genel seçimleri, Hırvatistan parlamento seçimleri, İspanya Bask Bölgesi seçimleri, Avusturya Cumhurbaşkanlığı seçimi, Çekya bölgesel seçimleri, Litvanya parlamento seçimleri, Romanya parlamento seçimleri, İngiltere yerel seçimleri, sonuçları yeni açıklanmış olan Hollanda parlamento seçimleri ile önümüzdeki dönemde sıkça konuşulacak olan Fransa Cumhurbaşkanlığı seçimleri yer alıyor.

Fransa'da Nisan, Mayıs ve Haziran aylarında seçimler gerçekleştirilecek Cumhurbaşkanlığı ve parlamento seçimlerinin ilk turu 23 Nisan, ikinci turu ise 7 Mayıs tarihlerinde; milletvekili seçimleri ise 11 ve 18 Haziran'da yapılacak. Yapılan anketlere göre, eski Ekonomi Bakanı Emmanuel Macron'un yüzde 25, Marine Le Pen'in ise yüzde 24 oranlarında oy almaları bekleniyor. Hakkındaki yolsuzluk iddiaları nedeniyle son günlerde oy oranında düşüş yaşayan merkez sağ Cumhuriyetçi Parti adayı François Fillon yüzde 18'de kalırken, son dönemdeki tartışma programlarındaki performansıyla desteğini artıran aşırı solcu aday Jean-Luc Melenchon'un oy oranı ise yüzde 17'ye kadar ulaştı. İktidardaki Sosyalist Parti'nin adayı Benoit Hamon'un kamuoyu desteği ise yüzde 9. Merkezin adayı Emmanuel Macron, bu seneki Cumhurbaşkanlığı seçimlerinde favori isim olarak görünürken, ikinci tur için yapılacak oylamada Marine Le Pen'in önüne geçmesi öngörülüyor.



Kaynak: <http://fingfx.thomsonreuters.com/gfx/rngs/FRANCE-ELECTION/010031D933E/index.html>

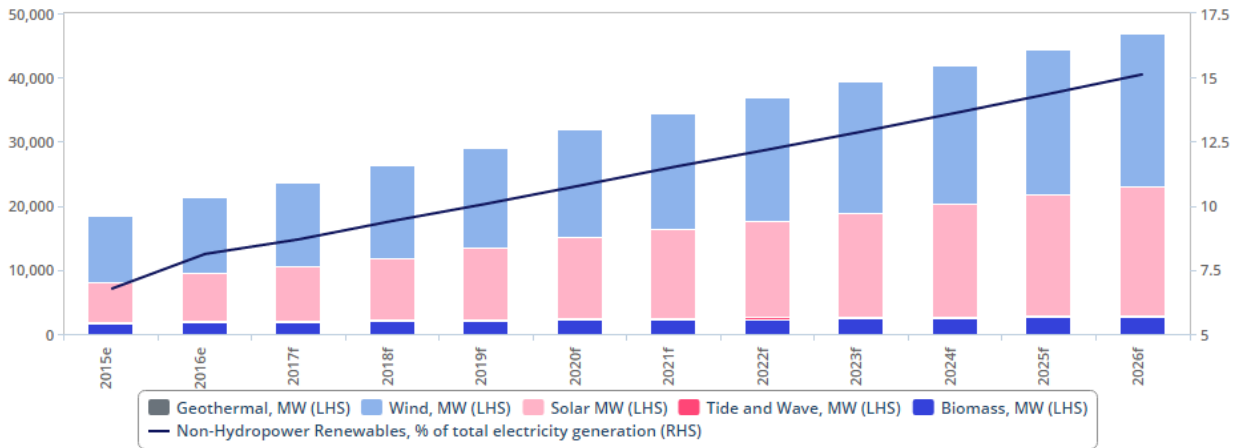


Enerji Sektörünün Geleceği

Her iki adayın da kazanması ihtimaline ilişkin, Fransa'nın geleceği açısından bazı tahminler öne sürülüyor. Ekonomik açıdan bakıldığında, Fransa endüstrisi için en az zarar verici olan senaryo Emmanuel Macron'un seçimlerden başarıyla çıkması. Macron'un ekonomi gündemi, Hollande yönetimini sektör bazlı olarak takip edecek nitelikte. Bu kapsamda da Macron diğer adaylarla karşılaştırıldığında, daha az radikal değişiklik içeren, ekonomik açıdan liberalleşmeye odaklanan ve Avrupa yanlısı bir politika çizgisi vaadediyor. Fransız ekonomisinin bu zamana kadar olan yapısını değiştirebilecek bir reform yapılmak istenirse, buna Ulusal Meclis'in onay vermeyeceği düşünülüyor. Muhafazakar Sağ'ın enerji güvenliği ve EDF'ye verdiği önemden ötürü, nükleer kapasitenin kaldırılmasından taraf olmadıkları için, Macron'un bu muhalefete karşı nasıl bir tavır takınacağı ve onlarla paralel olmayan görüşünde ne kadar başarılı olacağına bir soru işareti olarak kalması bekleniyor.

Siyasi yelpazenin sol kanadının oldukça desteklediği, sonraki yıllarda da önemli bir büyüme kaydeden yenilenebilir enerji sektöründe, Macron döneminde de büyümenin ve yatırımların devam etmesi bekleniyor. 2022'ye kadar rüzgar ve güneş enerjisi kapasitelerinin iki katına çıkarılması da hedef ve beklentiler arasında.

Macron Dönemi için Öngörülen Yenilenebilir Enerji Yatırımları



Source: f = BMI Forecast. Sources: EIA, EWEA, RTE, BMI.





İletişim Sektörünün Geleceği

Macron'un seçim gündeminde telekomünikasyon, medya ve teknoloji (TMT) konuları ve özellikle de bu konuların kamu sektörü ile Avrupa Birliği kurumlarındaki yerleri ciddi bir şekilde yer alıyor. Avrupa Birliği girişimleri ve AB'nin telekomünikasyon alanındaki yaklaşımı incelendiğinde, özellikle 2019-20 sonrasında Macron tarafından bu alana yoğunlaşılacağı ve bu alanların önceliklendirileceği bir dönem olması beklenebilir.



Tarım Sektörünün Geleceği

Fransa'nın tarım sektörü Avrupa Birliği Ortak Tarım Politikası (CAP) kapsamında derin bir entegrasyon içerisinde. Tarım sektörünün Fransa ekonomisine katkısı nispeten ufak çapta olmasına rağmen, sektör Fransa'nın en büyük ihracat alanlarından biri konumunda ve ülkenin yüksek kaliteli ürünleri ön planda tutulmaktadır. Bu çerçevede, kırsal kesimlerde yapılan seçim kampanyaları önemli bir değer taşıyor. Alışlagelmiş bir eğilim olarak Fransa'da kırsal kesim Cumhuriyetçiler'i destekliyor olsa da, seçimlerde Merkez Parti En Marche'nin adayı Macron'a ve Ulusal Cephe Lideri Le Pen'e yönelik oluşan destek göze çarpıyor.

Emmanuel Macron'un tarım sektöründe daha fazla sübvansiyon, AB ile daha fazla entegrasyon ve bu kapsamda da yenilikçi ve çevre dostu üretim yöntemleri için destek sağlanması ve yerli gıda işletmecileri arasında daha fazla rekabet geliştirilmesine yönelik politikalara yoğunlaşması beklenebilir. Ancak, parlamentoda çoğunluğu elde edememe olasılığının, beklenen reformları uygulamasının önüne geçebileceği düşünülmekte. Macron'un çiftçilerden, parlamentodan veya AB'den gelen bir muhalefetle karşı karşıya kalması halinde, tarım sektörünü temel alan yukarı yönlü revizyon olasılıklarını hayata geçirmesinin söz konusu olabileceği ifade ediliyor.





Otomotiv Sektörünün Geleceği

Fransa'nın iki büyük otomobil üreticisi Renault ve Group PSA, istihdamdaki payları ve artan satışlarıyla birer ekonomik güç olarak göze çarpıyorlar. 2016 yılından 2017'ye geçerken Group PSA'nın satışlarını %5.8, Renault'un da %13.3 oranında arttırmış olması bu gücün önemli göstergeleri olarak değerlendiriliyor. Macron'un otomotiv sektörüne yönelik politikalarının daha az müdahaleci nitelikte olması bekleniyor. Ancak, Le Pen'in kampanyası süresince çok uluslu şirketler üzerindeki milliyetçi yaklaşımın popülerlik kazanmasının, Macron'un daha pragmatik bir tutuma yönelmesine de yol açabileceği düşünülüyor. Bu senaryonun gerçekleşmesi durumunda, sektörde istihdamın azalması öngörülebilir.



Marine Le Pen Senaryosu

Le Pen'in olası seçim zaferinin, Avrupa pazarlarının ekonomik görünümleri ile etkileşen Avrupa siyasi sisteminde şok etkisi yaratması beklenebilir. Bu durum, yatırımcıların da aynı duygusallıkta karar almaya başlamaları ve ekonomik tahminlerin de aynı ölçüde yeniden şekillenmeye başlamasına yol açabilecektir. Ancak, Marine Le Pen'in öngördüğü gündeme ve bazı radikal reformlara karşı bir Parlamento muhalefeti engeli çıkması da beklentiler arasında yer alıyor.

Le Pen, Brexit taraftarları ile ABD Başkanı Donald Trump'ın kampanyasındaki küreselleşme karşıtlarına benzer bir platformda yer alıyor. Olası bir Le Pen Cumhurbaşkanlığı'nın, bu küresel popülist eğilimin devamı niteliği taşıyacağı şeklinde yorumlanıyor. Le Pen; Fransa'nın parasal, yasal, toprak ve ekonomik egemenliğini, ülkenin dış sınırlarını kapatıp sıkı bir göç kontrolü uygulama ve ulusal para birimini yeniden hayata geçirerek Fransa'yı NATO ve Avrupa Birliği gibi toplulukların dışında tutma formülü üzerinden kurguluyor. Bu olasılık da Brüksel'de Avrupa Birliği'nin geleceğine ilişkin belirsizliğin artması ve Avro bölgesinin zayıflaması gibi süreçleri gündeme getiriyor.

Le Pen'in ekonomi politikaları, ithalat vergilerini artırarak Fransa'daki iç üretimini desteklemeyi ve Fransa dışında araç üreten Fransız otomobil üreticilerine %35 oranında bir ithalat vergisi getirmeyi öngörüyor. Buna ek olarak, Avro bölgesinden ayrılmak suretiyle, yeni ve devalüe edilmiş bir ulusal para birimiyle Fransa'nın rekabet gücünü arttırmayı



hedefliyor. Daha rekabetçi bir para birimi, Ulusal Cephe'nin endüstriyel politikasında merkezi bir rol oynamakta.

Le Pen'in Fransa'yı AB'den ve Avro bölgesinden çıkarma çabaları göz önünde bulundurulduğunda, ağırlıklı olarak Avro cinsinden ifade edilen Fransa'nın borç yükünü kapsayan sorunlar ortaya çıkmakta. Ulusal Cephe, Fransa'nın 2.02 milyar Avroluk hükümet borcunun yaklaşık %80'ini (uluslararası hukuk nedeniyle %20'nin avroda kalması gerekmektedir.) Fransız yasalarına uygun yeni bir ulusal para birimine dönüştürmeyi talep edebilir ve parlamentodan da para birimini değiştirme imkânı vermesini isteyebilir. Yeni bir para biriminin Avro karşısında daha düşük değerde olması muhtemel olacağı için, tahvil sahiplerinin mali açıdan zarara uğrama riskleri söz konusu olup bu durumun, dünya çapında maddi bir sıkıntıya yol açacağı ve hatta, 2001 yılında Arjantin'e benzer bir şekilde, Fransa'nın uluslararası sermaye piyasalarından çıkarılması konusunun dahi gündeme gelebileceği ihtimali de düşünülüyor.



Finansal Piyasaların Beklentileri

CITI, Le Pen'in kazanma olasılığını %25, Macron'un kazanma olasılığına da %35 olasılıkla değerlendiriyor. Le Pen'in kazanması durumunda, bunun pazara olan ilk etkisinin, Avro'nun sert bir düşüş yaşaması şeklinde gerçekleşeceğini, devalüasyon senaryolarına ilişkin olarak ise Fransız hisse senetlerinin Haziran 2017 sonuna kadar yüzde 5 ila 10 civarında düşebileceğini öngörüyor.

Deutsche Bank da Le Pen'in kazanma ihtimalini %25 olarak değerlendiriyor. Olası bir Le Pen zaferinin pazara etkisinin, Avrupa hisse senetlerinde yaklaşık %15 oranında düşüş olacağı şeklinde yorumlanıyor.

JP Morgan'a göre, Le Pen zaferi ile, Fransız hisse senetleri iki haneli düşüş gösterecek, Avro ise 0,98 dolara düşecektir. Macron zaferinin pazara etkisi olarak ise, Avro Bölgesi özsermayesine uluslararası yatırımcı akışı bazında, güncel olarak yönetilen varlıkların en az %10'u oranında bir geri dönüş sağlayacağı beklenmekte.

Le Pen'in kazanmasının sadece Fransa ve Avrupa değil, Fransa'nın önemli bir varlık teşkil ettiği Sahra Altı Afrika'sında da etkisinin olması bekleniyor. Bu kapsamda Batı Afrika Ülkeleri Ekonomik Topluluğu (UEMOA), Orta Afrika Ülkeleri Ekonomik ve Parasal Topluluğu (CEMAC) ve Komor Adaları arasında para birimlerini Fransa üzerinden avroya sabitleyen



lkelerde de yaşanması muhtemel bir ekonomik dalgalanmadan söz edilebilir. Bu ülkelerden para çıkışlarının artması ve Fransa'nın içe kapanık bir ekonomi politikasına geçmesi ve ek vergilerle birlikte bu ülkelerdeki yatırımların da azalması gibi olumsuz beklentiler söz konusudur.



Kaynakça

<http://www.hurriyet.com.tr/macron-bir-puanla-le-pennin-onunde-40419965>

<http://www.businessht.com.tr/guncel/haber/1275121-avrupanin-bir-yil-icinde-kaderini-degistirecek-14-secim>

https://bmo.bmiresearch.com/hottopics/display_article?article=1255687&topic=63

https://bmo.bmiresearch.com/hottopics/display_article?article=1253430&topic=63

https://bmo.bmiresearch.com/hottopics/display_article?article=1249677&topic=63

https://bmo.bmiresearch.com/hottopics/display_article?article=1246662&topic=63

<http://fingfx.thomsonreuters.com/gfx/rngs/FRANCE-ELECTION/010031D933E/index.html>

<http://www.reuters.com/article/us-france-election-factbox-idUSKBN17C115>