

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

The New Normal



2021 - 2022

DÜNYA VE TÜRKİYE 2022 BEKLENTİLERİ VE ÖNGÖRÜLER - I



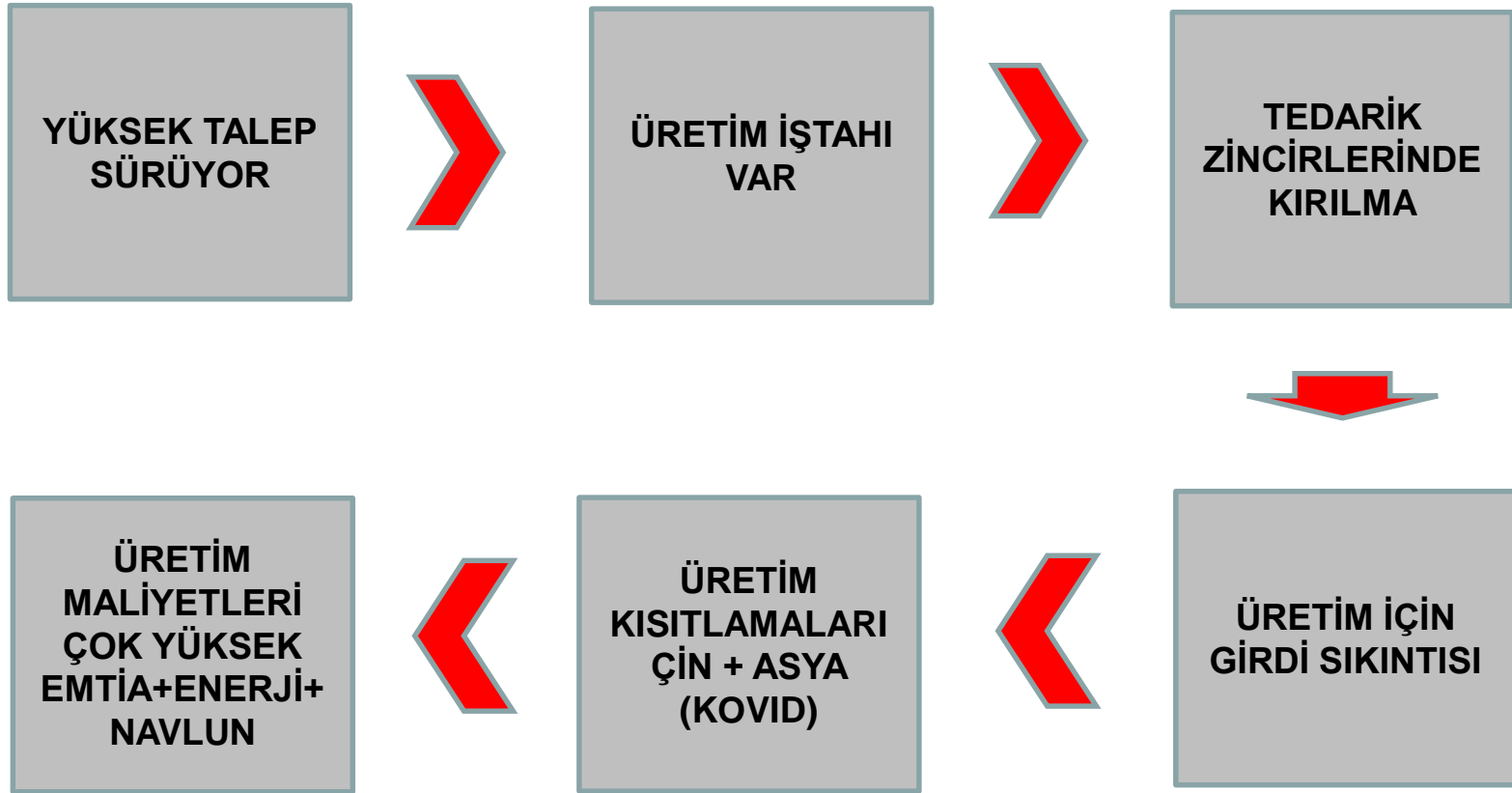
DR.CAN FUAT GÜRLESEL

29 KASIM 2021

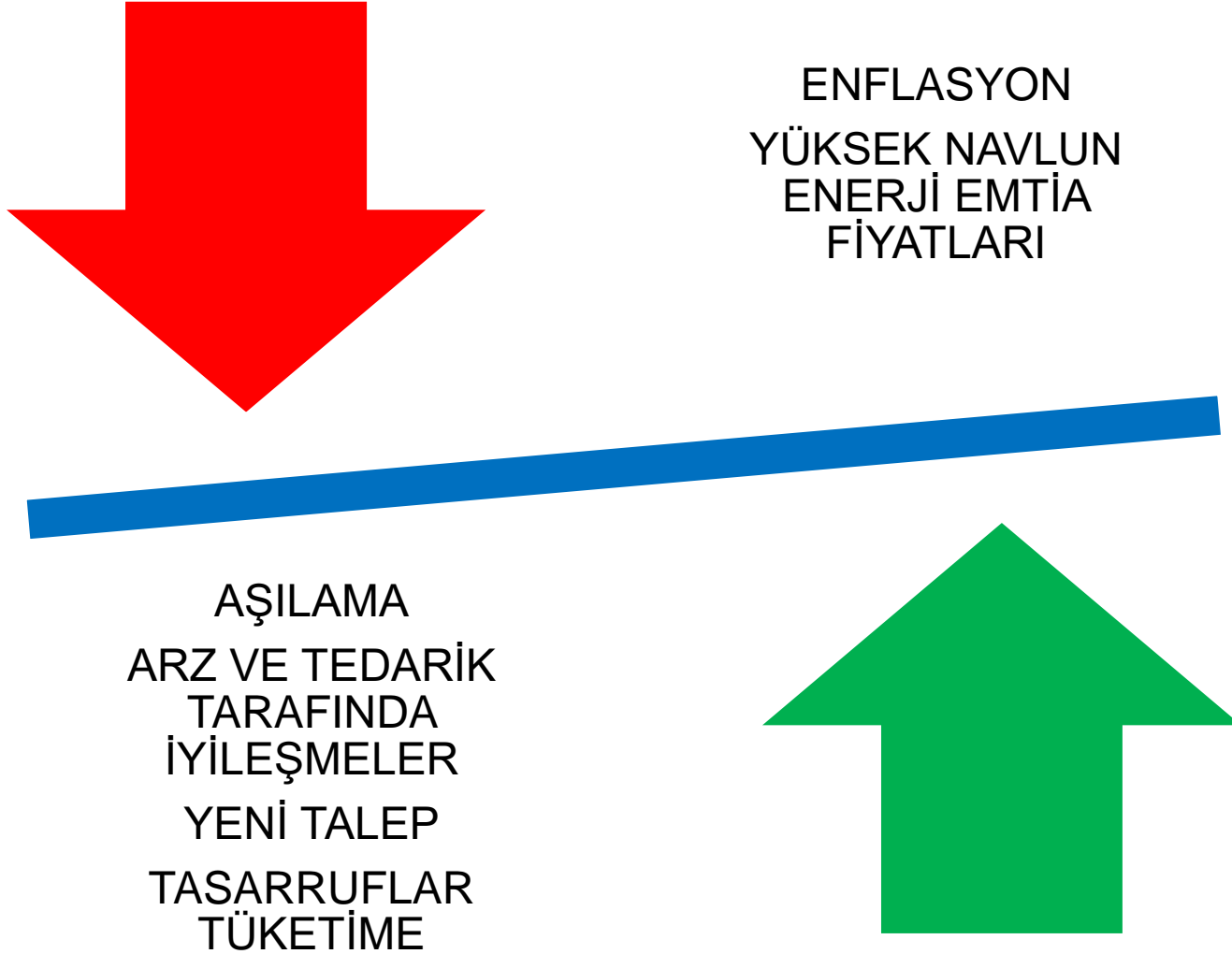
DÜNYA EKONOMİSİ 2022 BEKLENTİLER VE ÖNGÖRÜLER

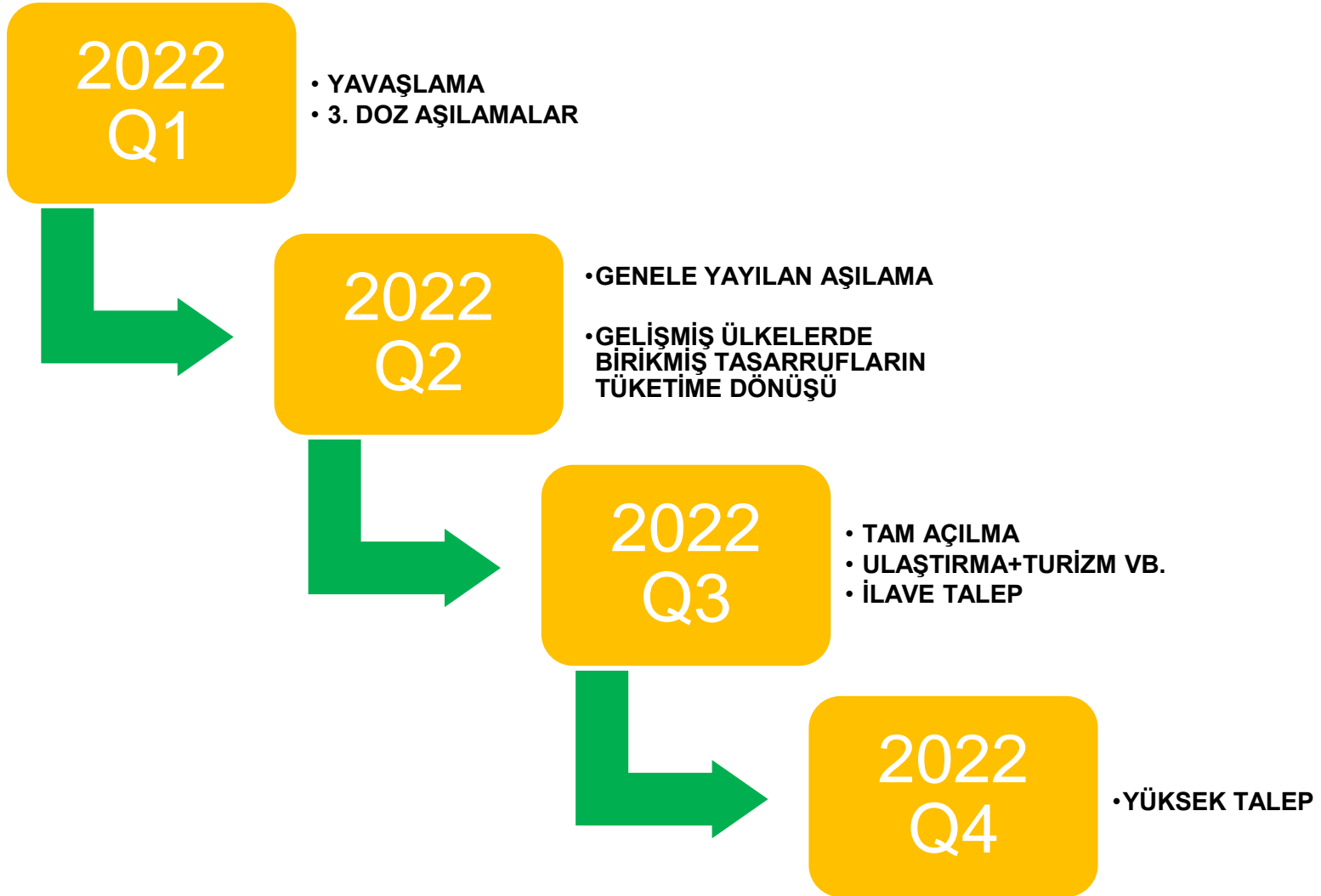


2021 SON ÇEYREKTE YAVAŞLAMA BAŞLAMIŞTI



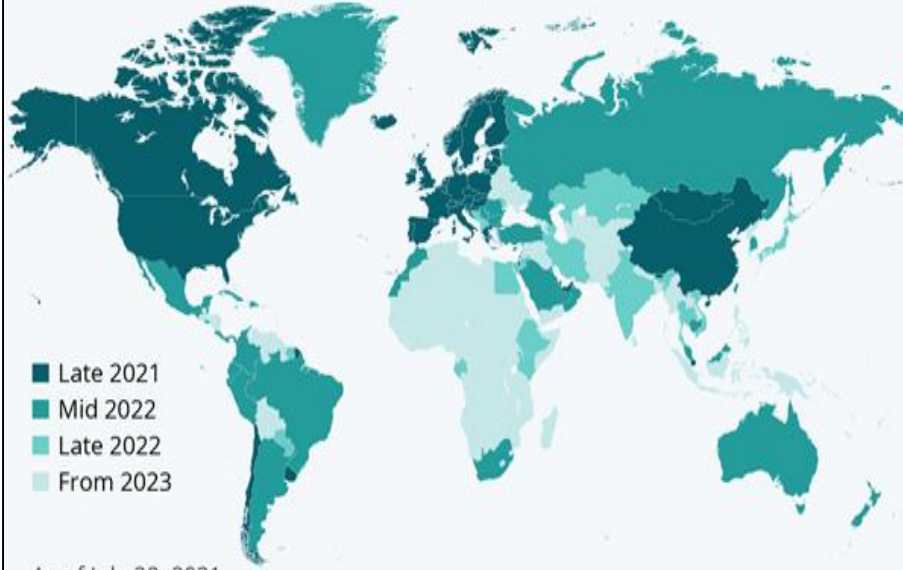
2022 İÇİN İYİMSER BEKLENTİLER AĞIR BASIYOR (DU)



2022 YILINDA BÜYÜME SÜRECEK - STAGFLASYON VEYA RESESYON OLMAYACAK

AŞILAMADA 2022 YILI ORTASINDA ÖNEMLİ MESAFE ALINMIŞ OLACAK**Global Vaccine Timeline
Stretches Beyond 2023**

Countries by when they are expected to have vaccinated 60 percent of their population



As of July 28, 2021

Source: Economist Intelligence Unit

**ONAY VERİLEN VE KULLANILMAYA
BAŞLANAN YENİ AŞILAR
HİNDİSTAN VB.**

**PFIZER KOVID-19 İLACI
DİĞER İLAÇ ÇALIŞMALARI**

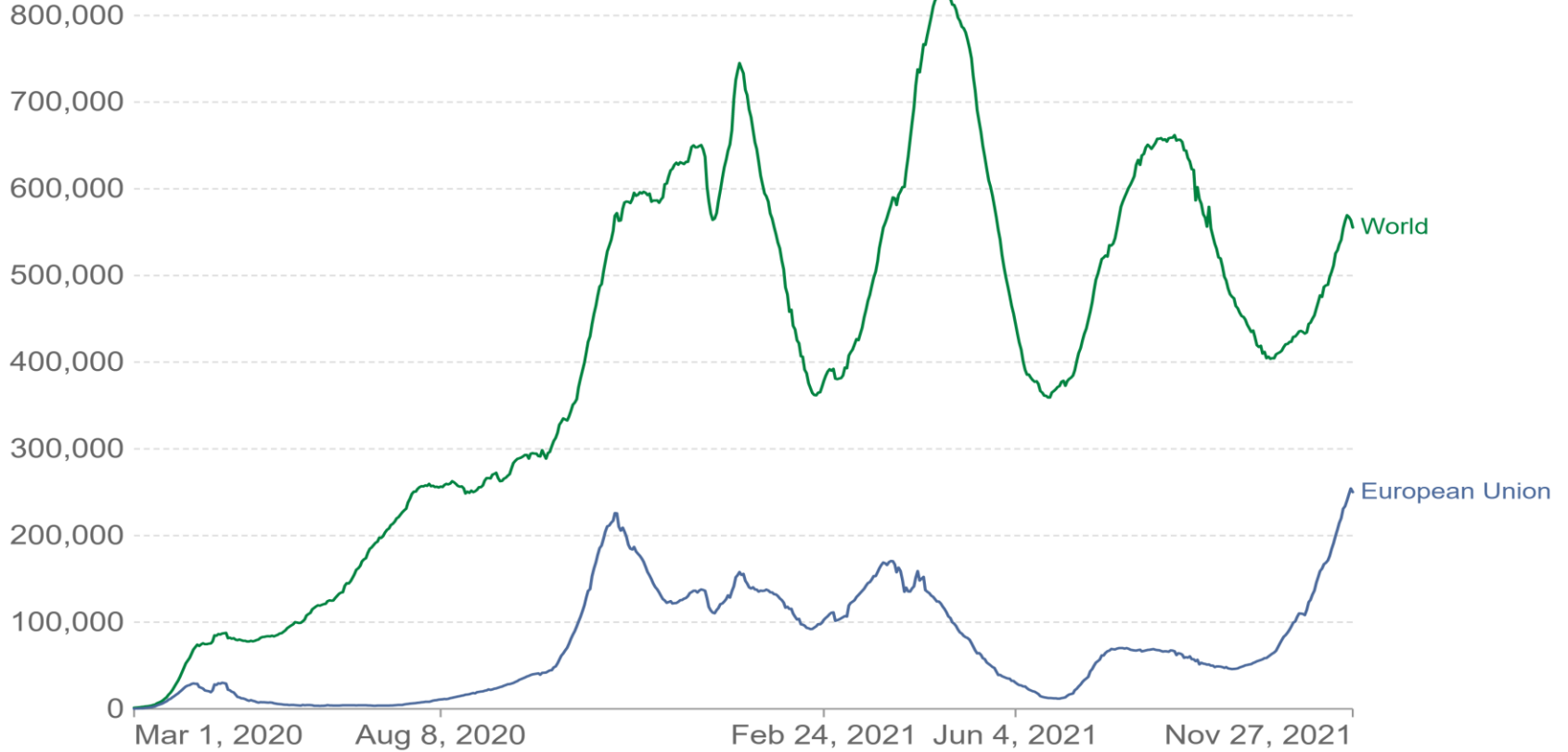
**GÜNEY KORE VB. ÜLKELERDE
«LIVING WITH COVID-19 CAMPAIGN»
«A NEW WAY OF LIFE»**

SALGINDA VAKA SAYILARI ARTMAYA BAŞLADI (AVRUPA) SÜRDÜRÜLEBİLİR DURUM + YENİ ÖNLEMLER + AŞILAMA

Daily new confirmed COVID-19 cases

7-day rolling average. Due to limited testing, the number of confirmed cases is lower than the true number of infections.

Our World
in Data



Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

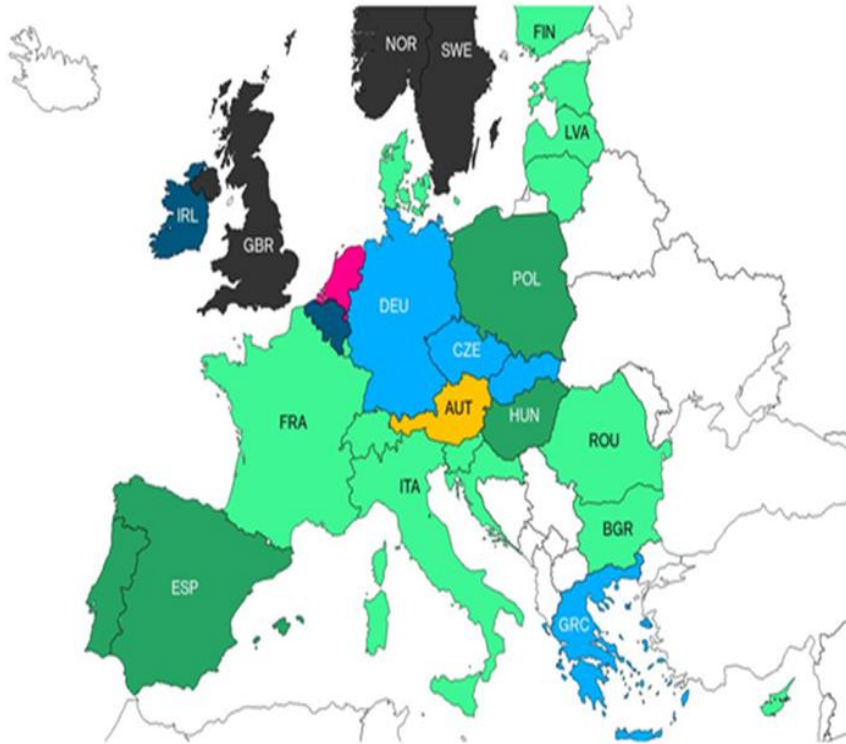
CC BY

AVRUPA'DA VE ÇİN'DE ÖNLEMLER

Pandemic Fallout

New cases are pushing countries to introduce more stringent measures

■ Lockdown ■ Partial lockdown ■ Restrictions for unvaccinated ■ Mandatory teleworking
■ Covid pass/certificate ■ Mask mandate ■ Other restrictions



Source: Bloomberg

Note: Covid pass/certificate typically means vaccination/recovery/test required to enter certain venues, exact measures vary by country

Bloomberg

Port Congestion

China has a higher concentration of congested ports globally

Congestion percentage



Total ships in anchorage area



Sources: Bloomberg, IHS Markit, Genscape

Notes: Congestion rate = number of anchored container ships waiting / sum of anchored container ships and container ships in port. Data as of Nov. 19, 2021.

Bloomberg

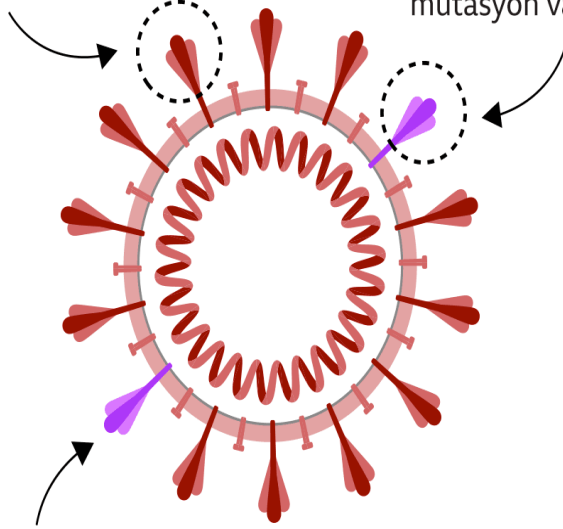
SALGIN YENİ VARYANT İLE SAHNEDE

Yeni Covid-19 varyantı: B.1.1.529

Mutasyonların artması virüsün daha hızlı yayılmasını sağlayabilir

Dikensi protein virüsün hücrelere girmesine yardımcı oluyor

Yeni varyantın dikensi proteininde 32 mutasyon var



Yeni varyantta, virüsün hücrelere girmesini sağlayan 'reseptör bağlanma bölgesinde' 10 adet mutasyon tespit edildi

Kaynak: Güney Afrika Salgın Yönetimi ve İnovasyon Merkezi

BBC

DSÖ "endişe verici" olarak sınıflandırdı

Güney Afrika'da Perşembe günü B.1.1.529 (Omicron) varyantının keşfedildiği açıklandı.

Güney Afrikalı bilim insanları varyantın şu an yaygın olan Delta varyantına göre daha bulaşıcı olabileceğini ve aşuların varyanta karşı etkinliğinin de daha az olabileceğini açıkladı.

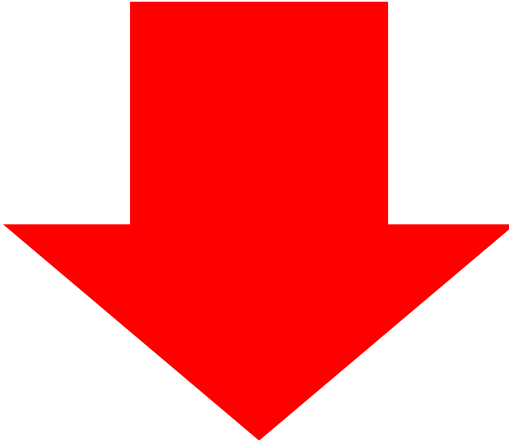
Dünya Sağlık Örgütü, Omicron ile adlandırılan varyantı "endişe verici" olarak sınıflandırdı.

Avrupa Bulaşıcı Hastalık Önleme ve Kontrol Merkezi (ECDC) de varyantın Avrupa Birliği içinde yayılma riskinin "yüksek ile çok yüksek" arasında olduğunu açıkladı.

DSÖ: Omicron varyantının daha hızlı yayıldığına dair net kanıt yok

Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ), yeni tip koronavirüsün (Kovid-19) Omicron varyantının, daha hızlı yayıldığına ve Delta dahil olmak üzere Kovid-19'un diğer varyantlarına kıyasla daha şiddetli hastalığa neden olduğuna dair net bir kanıt olmadığını bildirdi.

YENİ VARYANT 2022 BEKLENTİLERİNİ BOZABİLİR



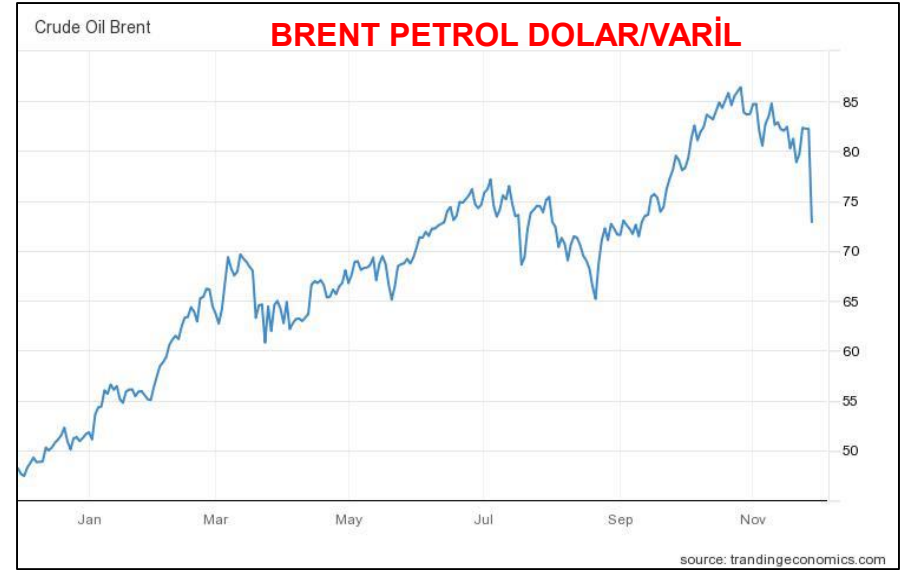
**YENİ VARYANT
YENİ KAPATMALAR
ENFLASYON**



**AŞILAMA?
ARZ VE TEDARİK
TARAFINDA
İYİLEŞMELER ?
YENİ TALEP ?
TASARRUFLAR
TÜKETİME ?**



İLK PİYASA TEPKİLERİ



2022 YILI İÇİN EN KÖTÜ SENARYO

'You've got to prepare for the worst': World responds to new variant's arrival



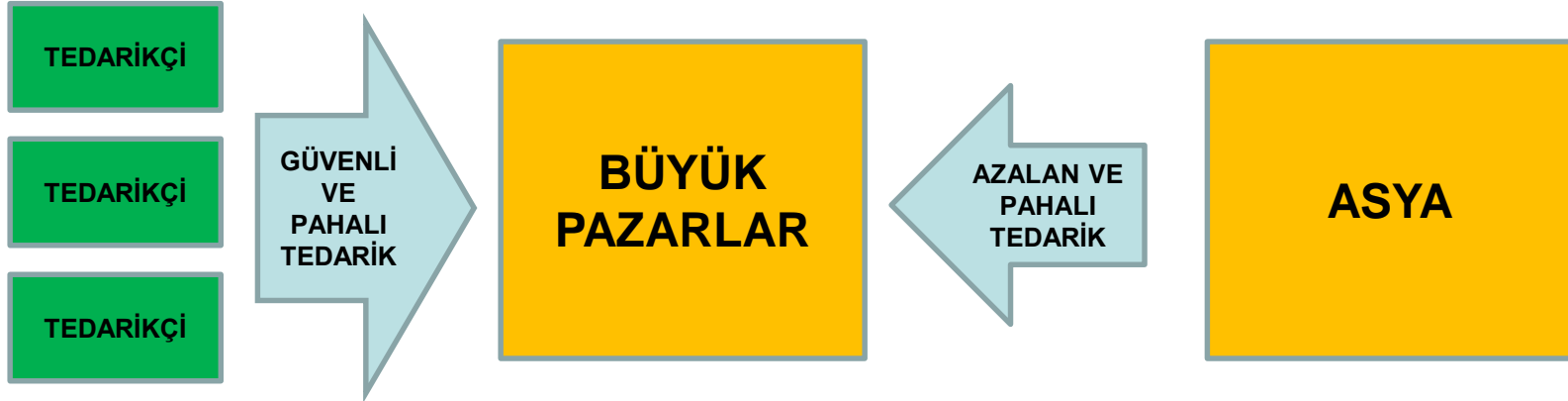
2022 YILINDA DAHA PAHALI BİR DÜNYA OLACAK

2005 DÜNYA TİCARETİNDE SERBESTLEŞME



ENFLASYONSUZ DÖNEM

KÜRESEL TEDARİK ZİNCİRLERİNDE YENİDEN YAPILANMA



DAHA PAHALI BİR DÜNYA

2022 YILINDA GÜNDEM DAHA YEŞİL OLACAK

PARİS İKLİM ANLAŞMASI

- ÜLKELER SERA GAZI EMİSYONLARINI AZALTMA TAAHHÜTLERİNİ VE PLANLARINI AÇIKLAYACAK VE UYGULAYACAK + ÇOK TARAFLI ANLAŞMALAR YAPILACAK

AVRUPA BİRLİĞİ SINIRDA KARBON DÜZENLEME MEKANİZMASI

- 2022 YILINDA HAZIRLIK YAPILACAK
- 2023 YILINDA UYGULAMA BAŞLAYACAK

ÇİN SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK PROGRAMI

- ÇİN REFERANS DEĞERLER İÇİNDE KALINMASI İÇİN KISITLAMALARI SÜRDÜRECEK

SEKTÖRLER VE ŞİRKETLERDE YEŞİL DÖNÜŞÜM

- DÖNGÜSEL EKONOMİ SİSTEMLERİ KURULACAK
- SERA GAZI EMİZYONLARI AZALTILACAK
- YEŞİL FİNANSMAN

ENERJİ FİYATLARI 2022 YILININ İLK YARISINDA YÜKSEK KALACAK

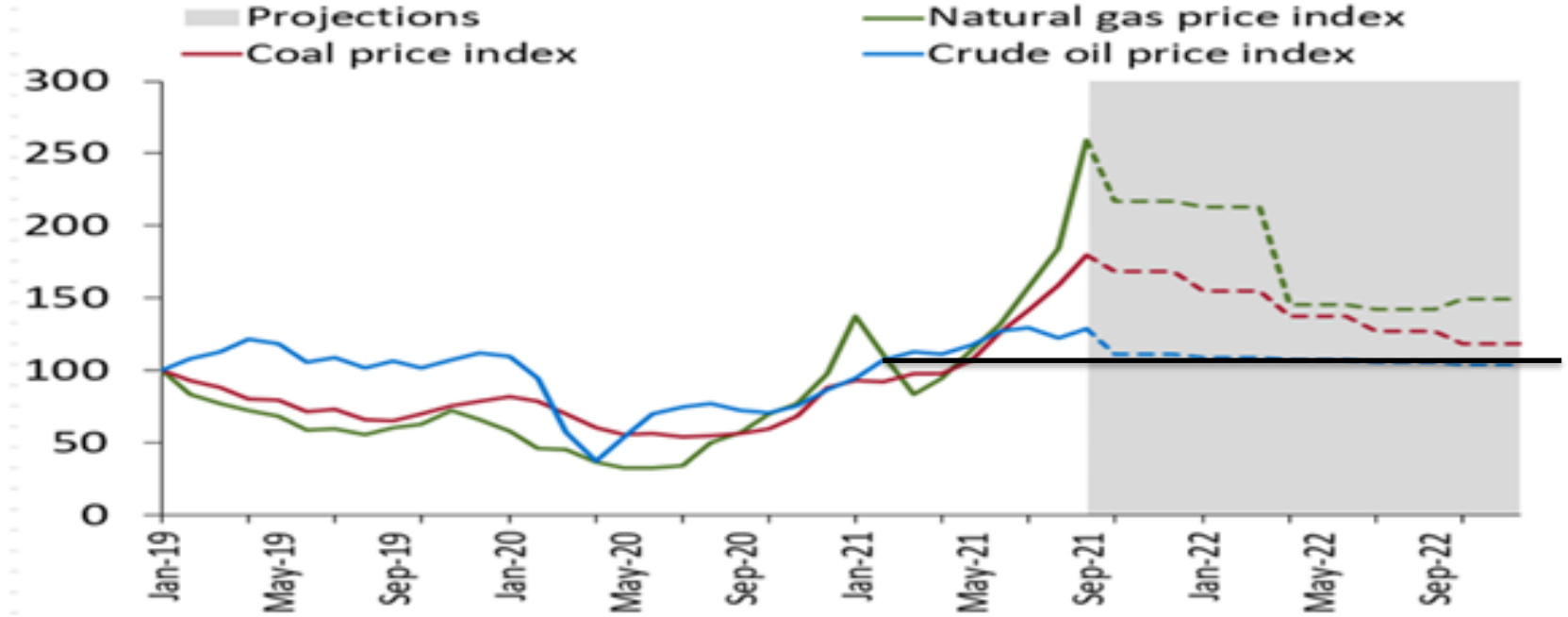
ELEKTRİK VE DOĞAL GAZ FİYATLARI 2022 YILININ İLK YARISINDA YÜKSEK KALACAK

Kömürden ve fosil yakıtlardan kaçış, LNG talebi karşılayamadı, doğalgaz + LNG + yenilenebilir enerji kaynakları hızlı artan talebe hazırlıksız yakalandı

Around the curve

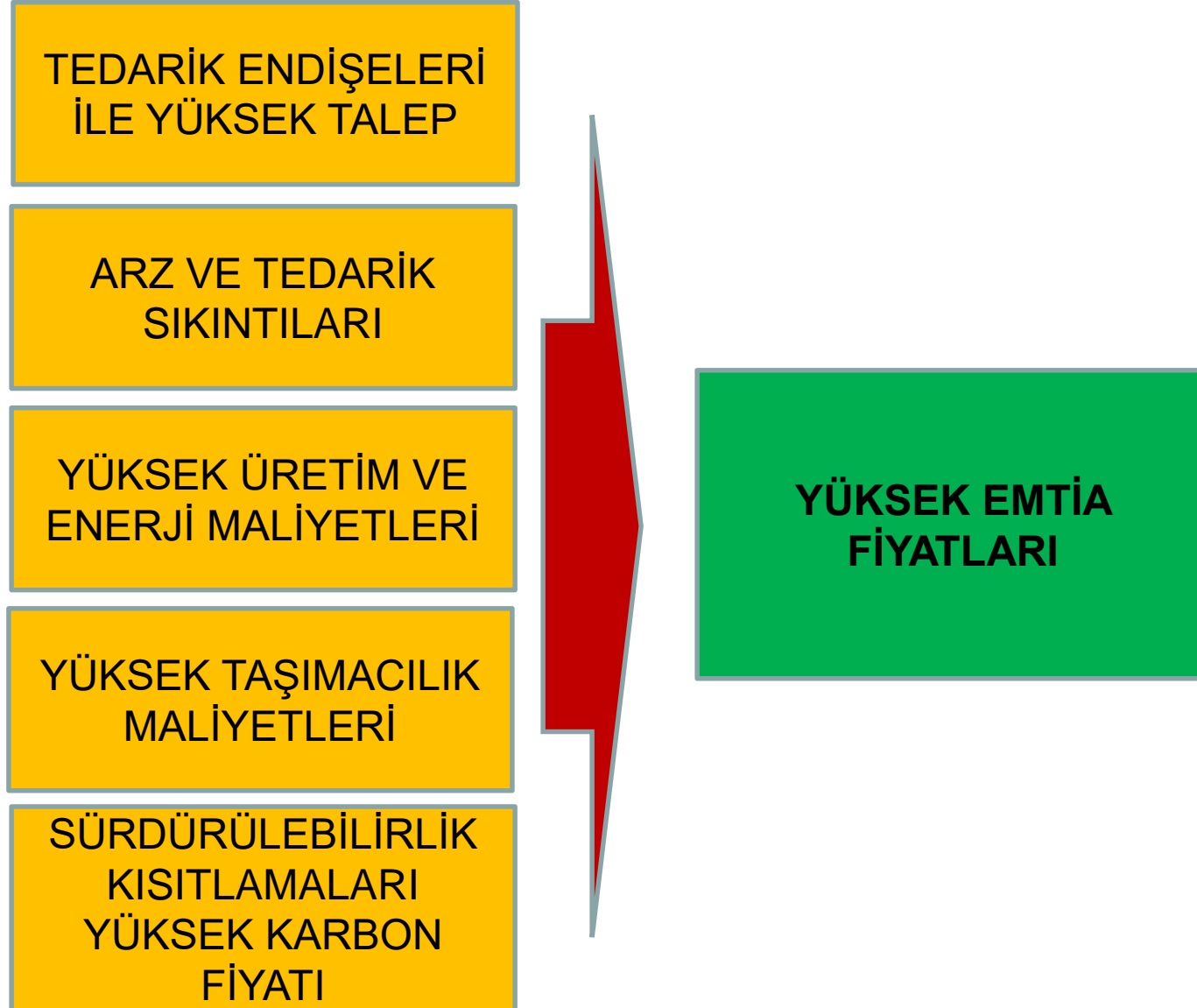
Energy futures indicate that prices are likely to moderate in coming months.

(January 2019=100)

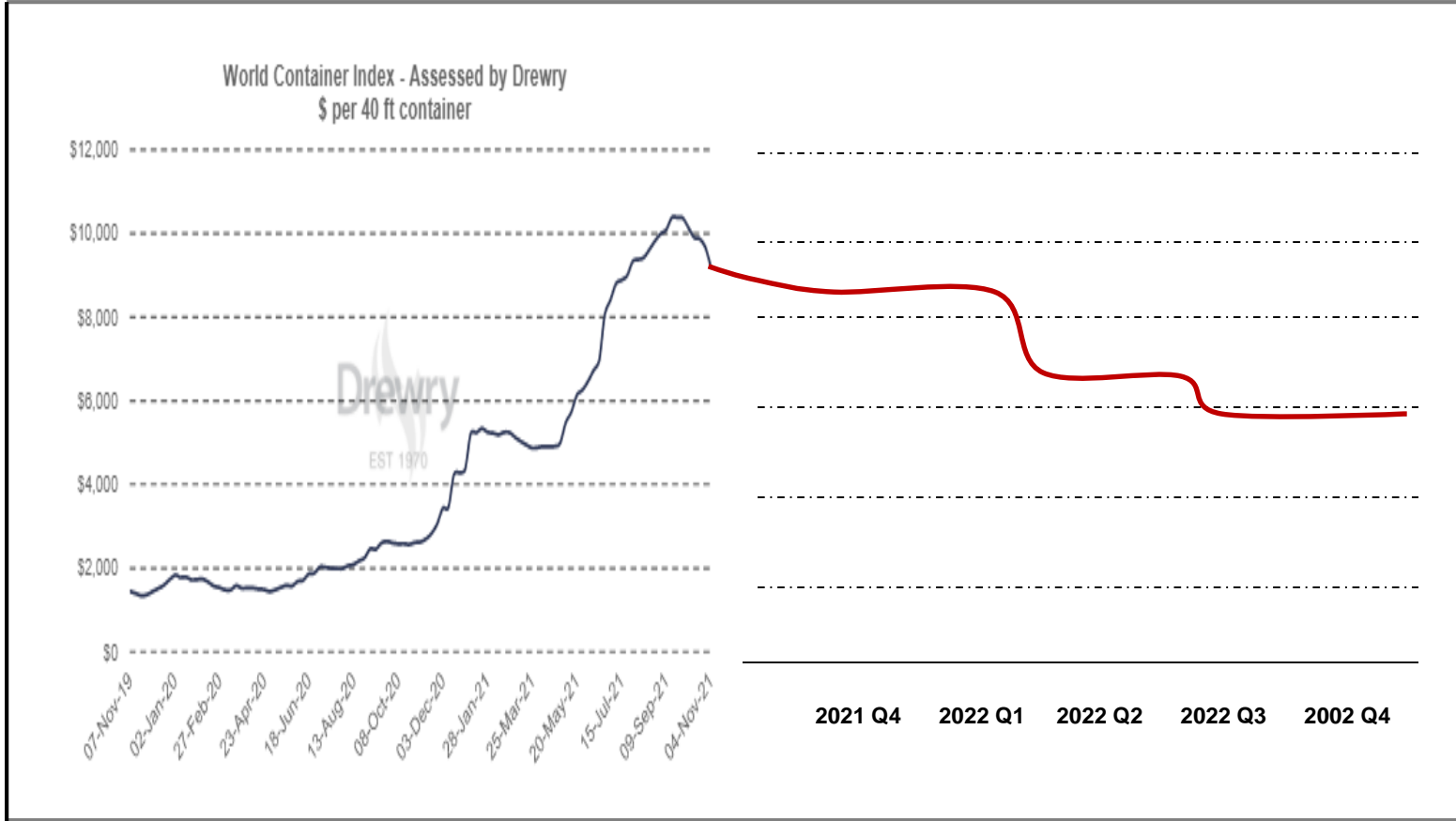


Sources: IMF Primary Commodity Price System Database; and IMF staff calculations.

EMTİA FİYATLARI 2022 YILININ İLK YARISINDA YÜKSEK KALACAK



NAVLUN FİYATLARI 2022 YILI İLK YARISINDA YÜKSEK KALACAK



Limanlarda çalışan işçiler hastalanma+ izinler + aşı olmayanlar çalışmıyor+ operatör ve tır şoförü sıkışıklığı + konteynerlerin yüzde 20'si beklemede + karayolu şoför sıkıntısı

VADELİ İŞLEMLERDE EMTİA FİYATLARI 2022

ABD VADELİ İŞLEMLER BORSASI VADELİ PAMUK FİYATLARI DOLAR/LİBRE	
AY	5 KASIM İŞLEMLERİ
	KAPANIŞ
<u>Cash</u>	114.87
<u>Dec'21</u>	116.87
<u>Mar'22</u>	113.24
<u>May'22</u>	111.69
<u>Jul'22</u>	109.00
<u>Oct'22</u>	96.70
<u>Dec'22</u>	91.25
<u>Mar'23</u>	88.50
<u>May'23</u>	86.50
<u>Jul'23</u>	84.50
<u>Oct'23</u>	80.45
<u>Dec'23</u>	78.10

ABD VADELİ İŞLEMLER BORSASI VADELİ PAMUK FİYATLARI DOLAR/LİBRE	
AY	26 KASIM İŞLEMLERİ
	KAPANIŞ
<u>Cash</u>	111.53
<u>Dec 21</u>	116.60
<u>Mar 22</u>	111.78
<u>May 22</u>	109.93
<u>Jul 22</u>	106.85
<u>Oct 22</u>	94.77
<u>Dec 22</u>	89.77
<u>Mar 23</u>	86.77
<u>May 23</u>	85.32
<u>Jul 23</u>	83.32
<u>Oct 23</u>	79.92
<u>Dec 23</u>	77.59

ENFLASYON 2022 YILININ BÜYÜK BÖLÜMÜNDE ETKİLİ OLACAK



**YÜKSEK
ÜRETİCİ VE
TÜKETİCİ
ENFLASYONU**

PETROKİMYA ürünleri fiyatları yüksek kalacak;

Avrupa ve Asya doğalgaz bazlı petrokimya üretimi yapıyor, onlarda fiyatlar daha çok yükselecek,

ABD ve Orta Doğu petrol bazlı petrokimya üretimi yapıyor, onlarda fiyatlar daha sınırlı artacak

Latin Amerika hem doğalgaz hem de petrol kaynaklı üretim yapıyor

Gübre fiyatları yüksek kalacak;

Mosaic- en büyük üretici, 2022 Q2 fiyatları bağlandı, fiyatlar yüksek gerçekleşti

Gübre fiyatları gıda fiyatlarını etkileyecek;

2022 ekiminde yüksek gübre fiyatları geçerli olacak, gıda fiyatları artacak

Gübreye daha az bağımlı ürünler ekilecek, bir çok üründe arz azalacak-fiyatlar artacak

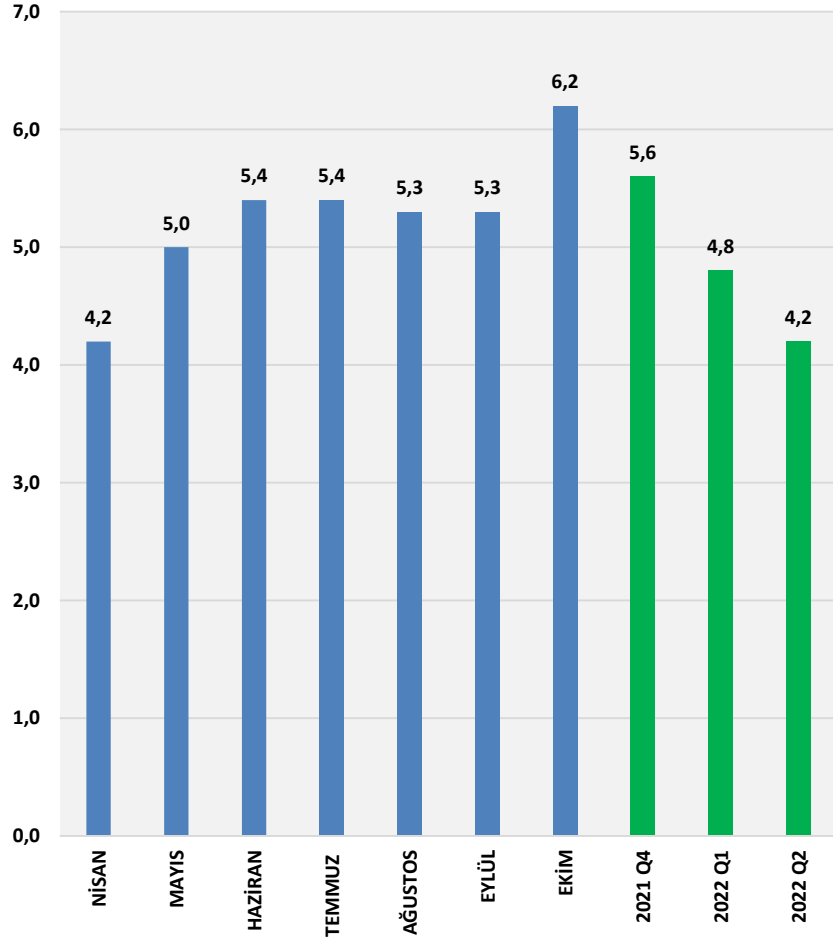
Enerji yoğun sektörlerde üretim maliyetleri ve ürün fiyatları yüksek kalacak;

Petrokimya, demir-çelik, metal sanayi, çimento, cam, seramik, gübre, kimyasallar,

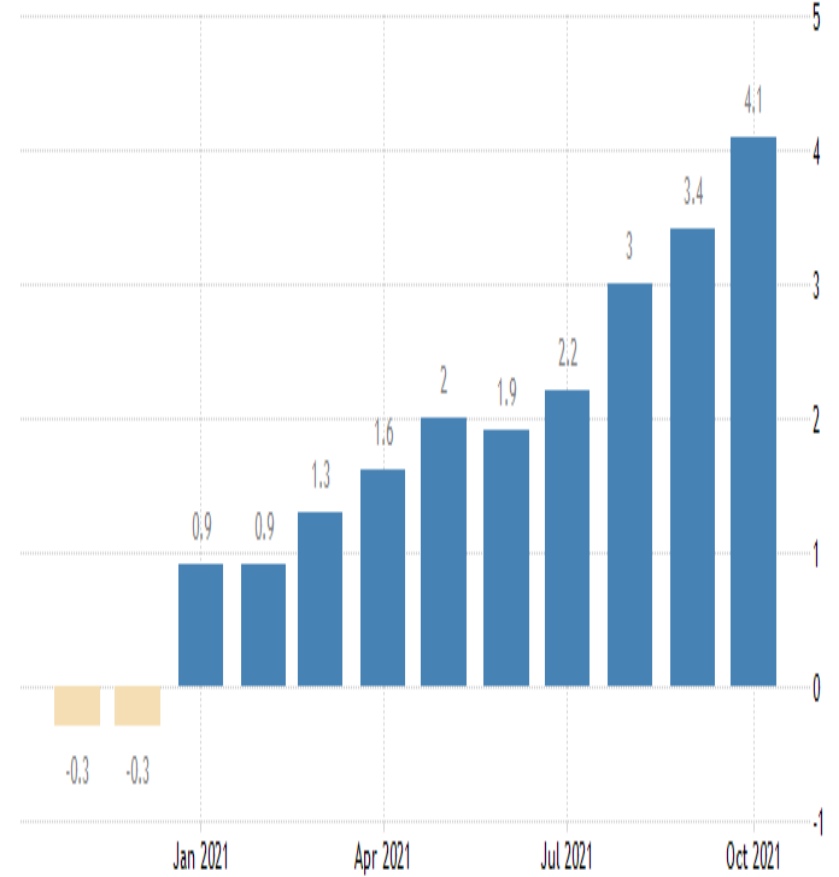
Doğalgaz kullanan enerji santrallerinde maliyetler artacak, elektrik fiyatları artacak

ENFLASYON 2022 YILININ BÜYÜK BÖLÜMÜNDE ETKİLİ OLACAK

ABD YÜZDE YILLIK



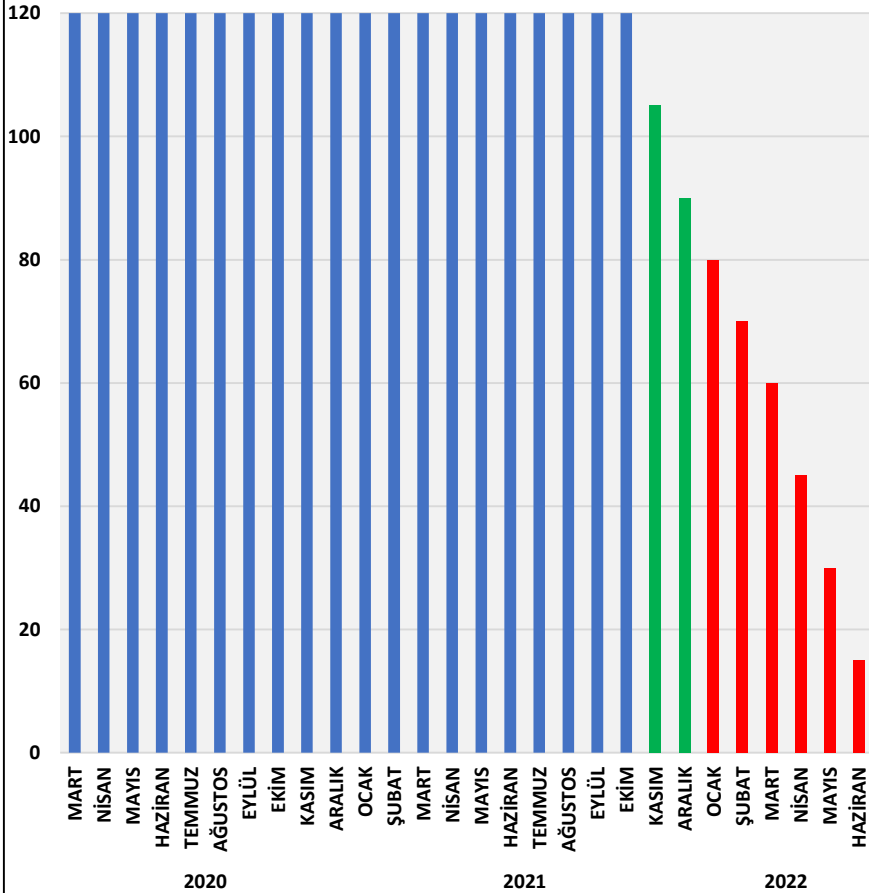
EURO BÖLGESİ YÜZDE YILLIK



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | EUROSTAT

ABD MERKEZ BANKASI 2022 YILINDA PARASAL GENİŞLEMeye SON VERİYOR İKİ FAİZ ARTIŞI OLASILIĞI YÜKSEK

ABD MERKEZ BANKAİS FED AKTİF ALIM PROGRAMI 2021-2022



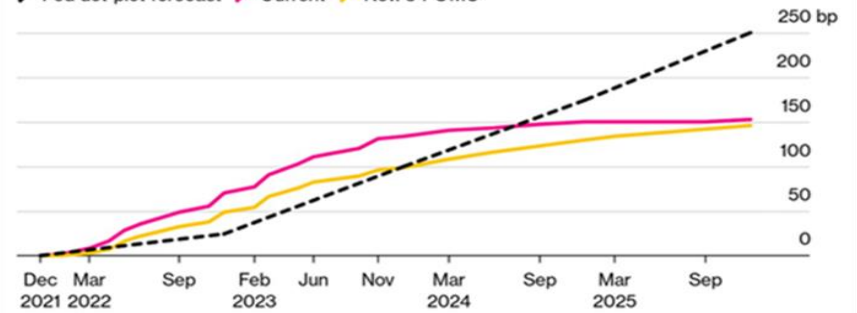
FED ÜYELERİ FAİZ ARTIŞ BEKLENTİLERİ



What's Priced In Now

Fed rate hike premium has built-up since November FOMC meeting

/ Fed dot-plot forecast
 / Current
 / Nov. 3 FOMC



Bloomberg
 Change in Fed's interest-rate target implied by overnight index swaps and eurodollar futures. As of Nov. 24.

ABD MERKEZ BANKASI 2022 YILI PARA POLİTİKASI GÜNDEMİ

2022 İLK YARI

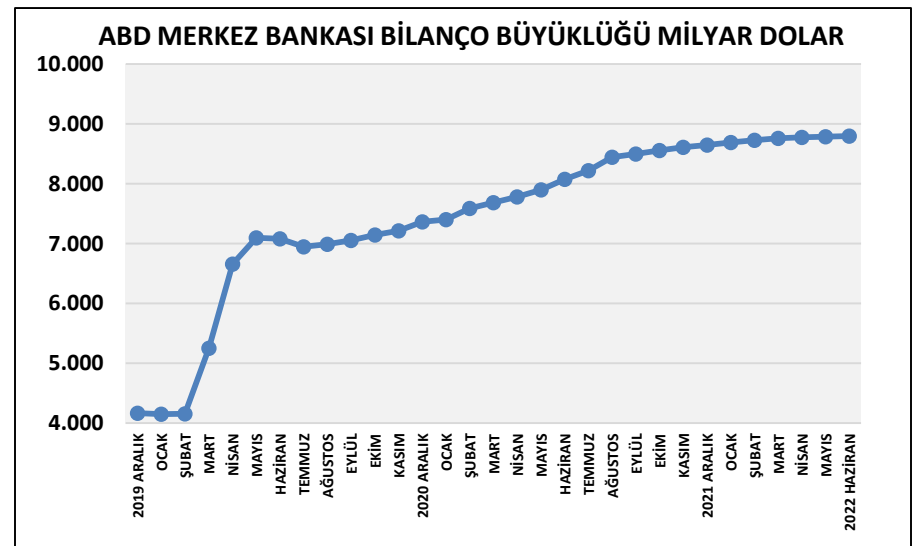
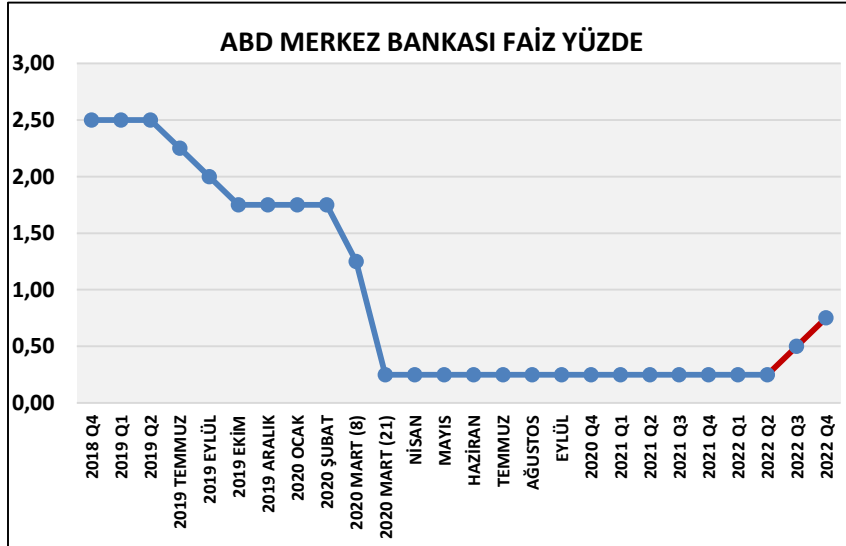
2022 İKİNCİ YARI

2023 İLK YARI

**PARASAL
GENİŞLEMENİN
AZALTILMASI
VE SONA
ERDİRİLMESİ**

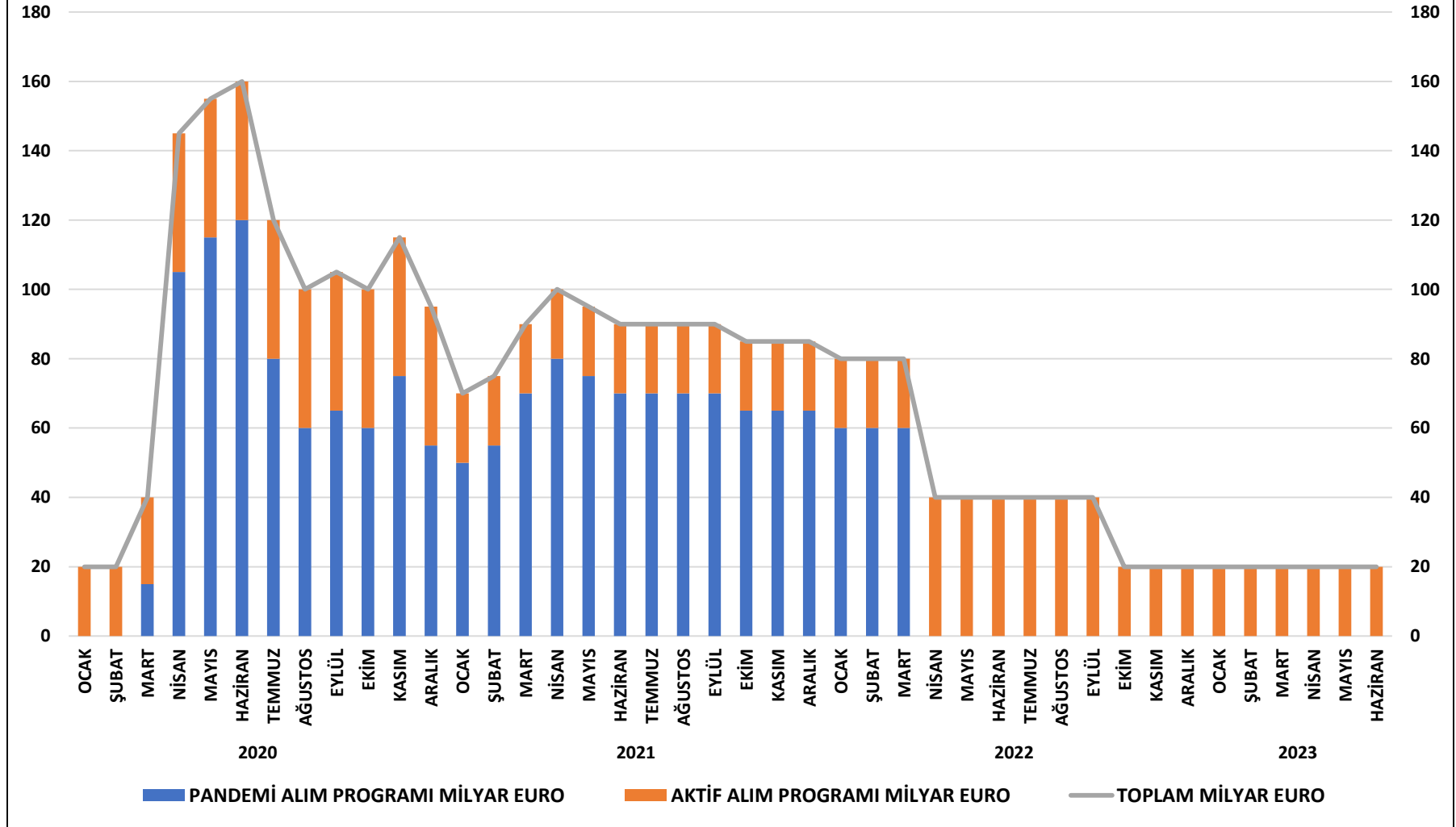
**FAİZ ARTIŞLARI
HAZİRAN-KASIM**

**BİLANÇONUN
KÜÇÜLTÜLMEMEYE
BAŞLANMASI**



AVRUPA MERKEZ BANKASI 2022 YILINDA PARASAL GENİŞLEMeye DEVAM EDECEK

AVRUPA MERKEZ BANKASI AKTİF ALIM PROGRAMLARI

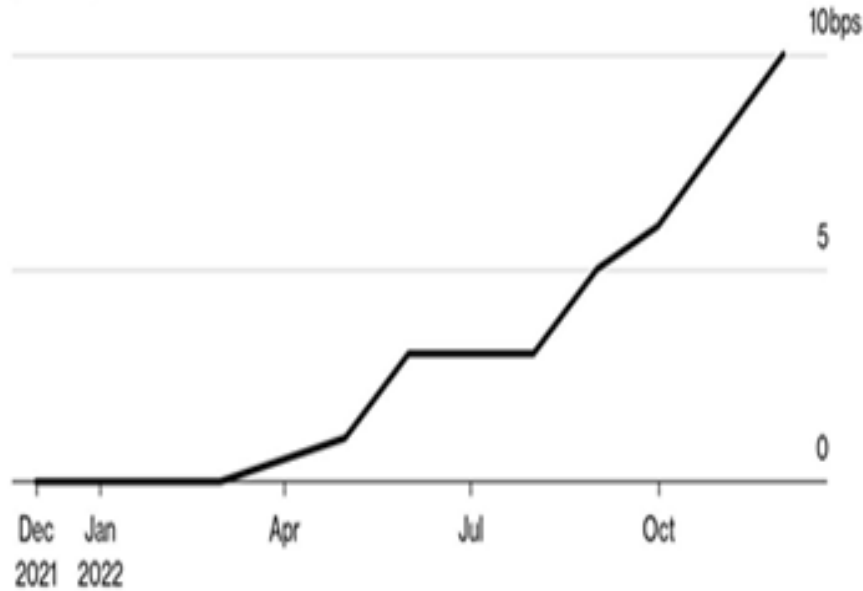


AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ ARTIŞ BEKLENTİSİ ÇOK DÜŞÜK İNGİLTERE MERKEZ BANKASI FAİZ ARTIŞI BEKLENTİSİ YÜKSEK

Slow Path

Money markets are barely betting on a single ECB rate hike next year

✓ Basis points of ECB rate hikes



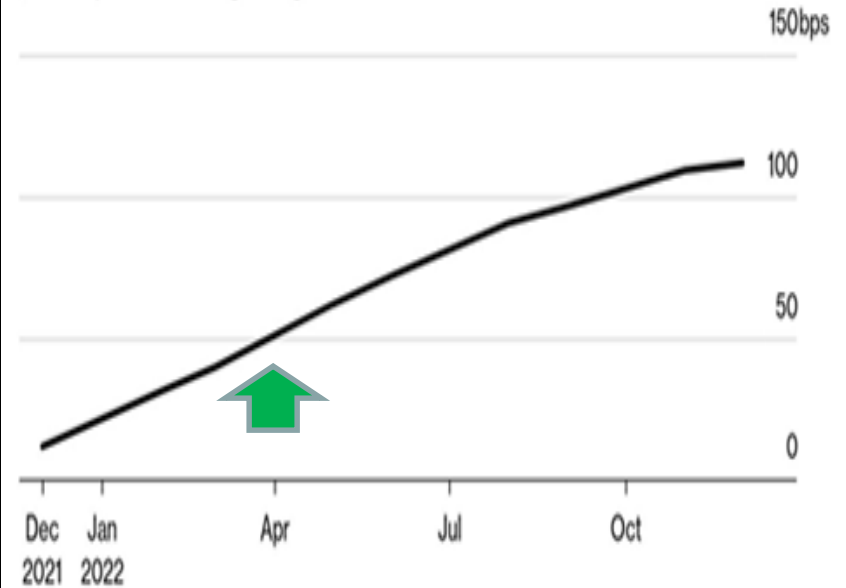
Source: Bloomberg

Bloomberg

Hiking Race

Bets back the BOE raising the Bank Rate to more than 1% next year

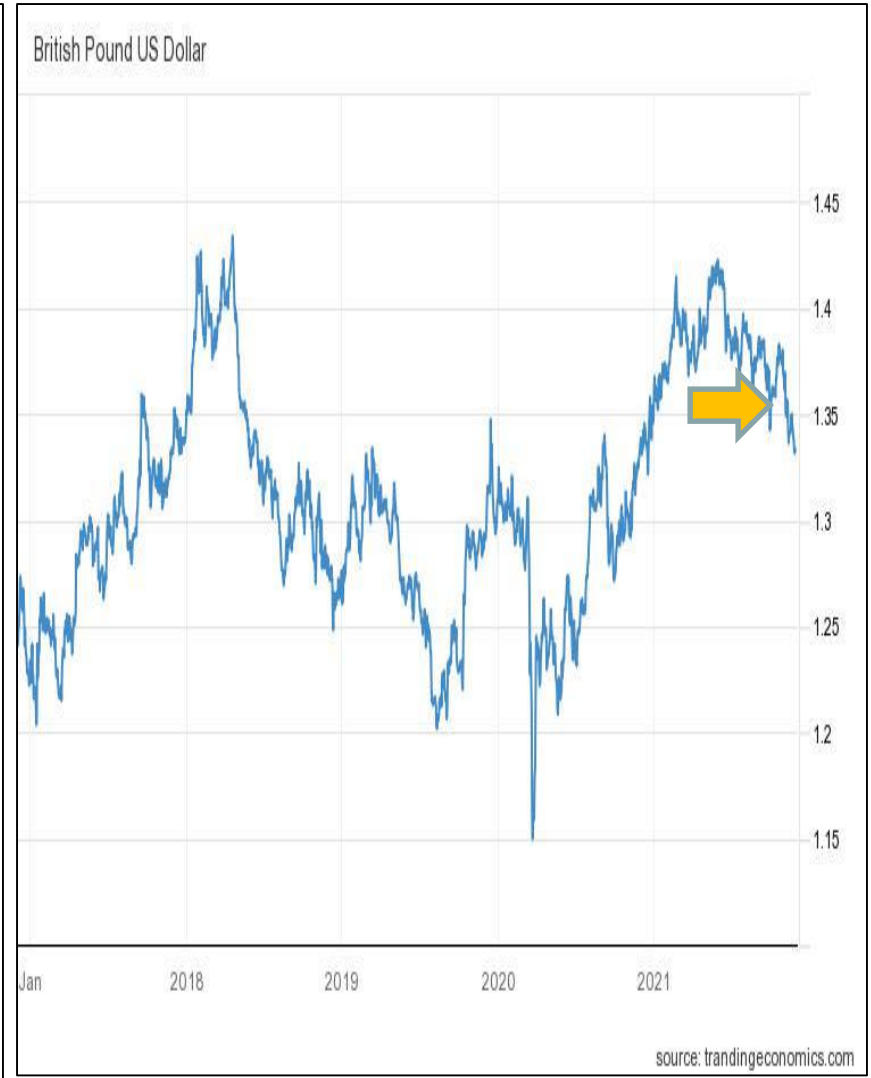
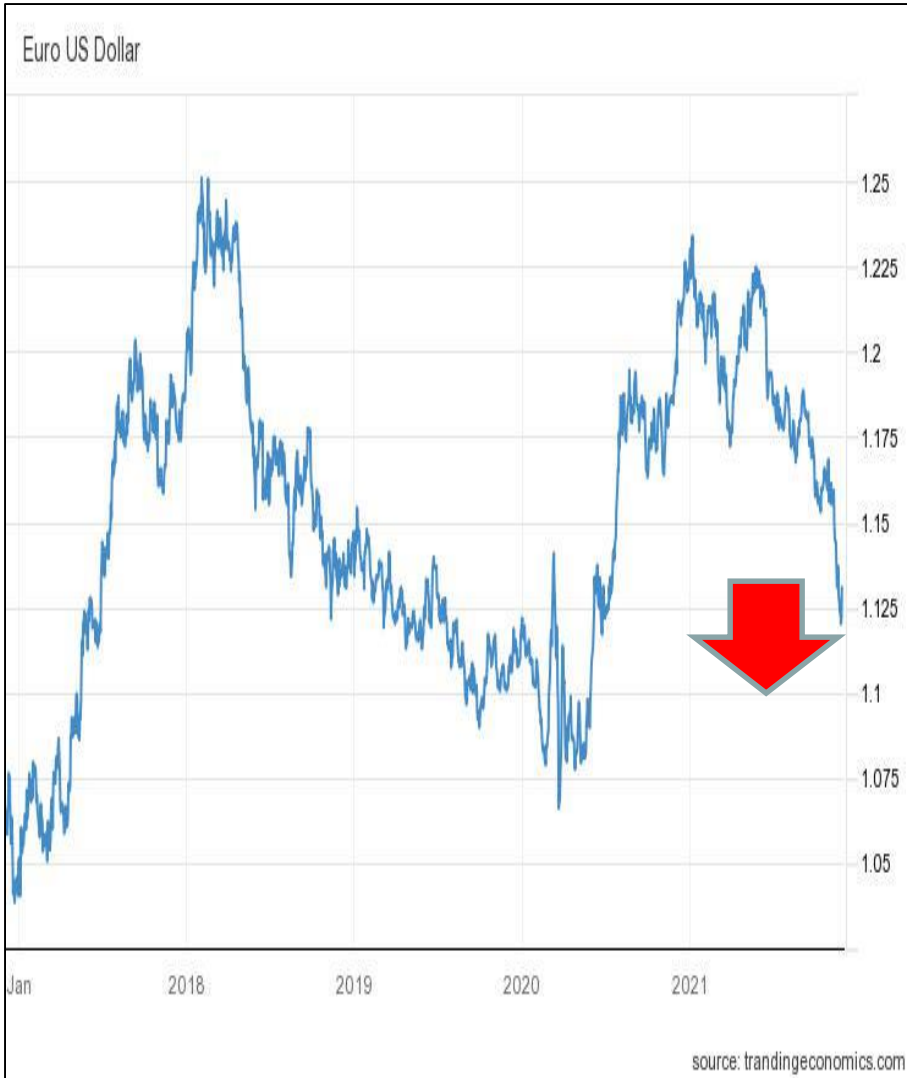
✓ Basis points of BOE tightening



Source: Bloomberg

Bloomberg

DAHA GÜÇLÜ DOLAR



TÜRKİYE EKONOMİSİ 2022 BEKLENTİLER VE ÖNGÖRÜLER



2022 YILINDA TÜRKİYE SEÇİM SATHINA GİRİYOR (SEÇİM OLMASADA)

EKONOMİDE POPÜLİZM

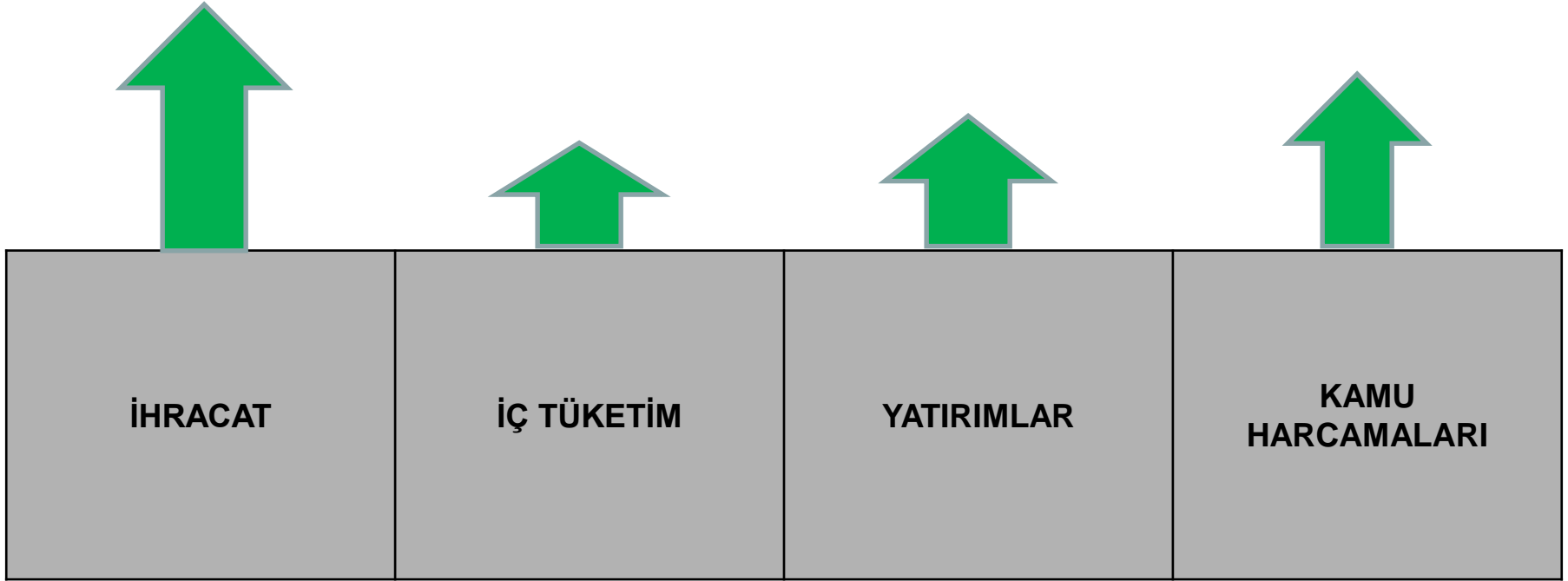
SİYASETTE GERGİNLİKLER

DIŞ POLİTİKADA RİSKLER

HAYAT PAHALILIĞI VE GÖÇMENLER

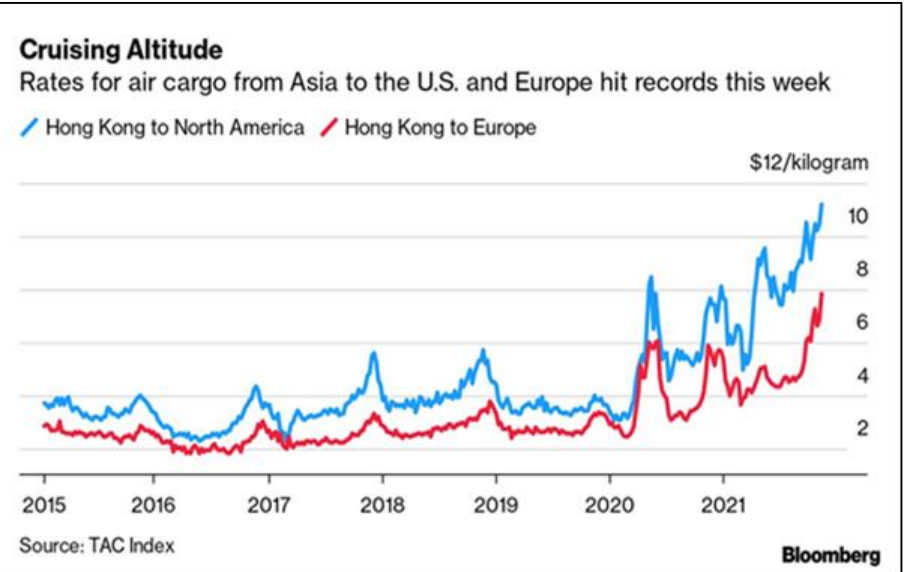
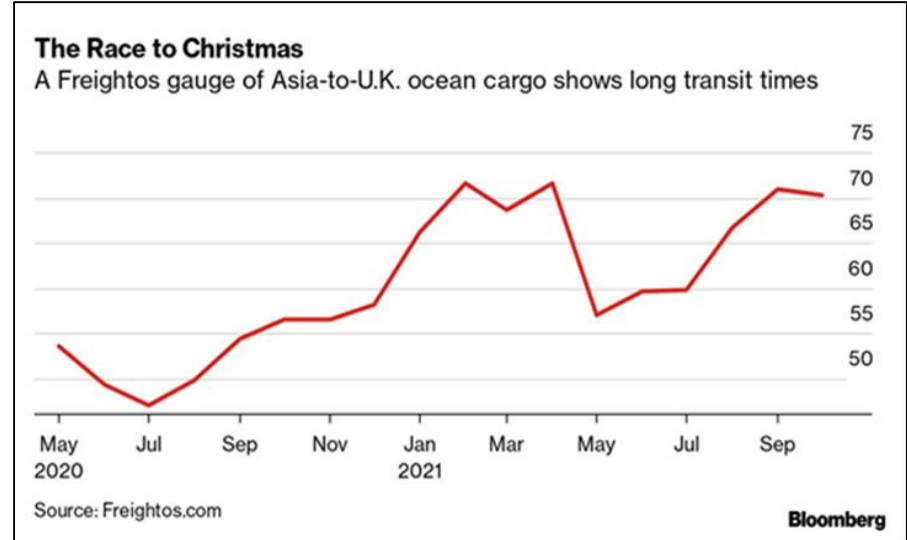
ERKEN SEÇİM KARARI ?

2022 YILINDA EKONOMİYİ YAVAŞLAYAN İHRACAT BÜYÜMESİ SÜRÜKLEYECEK

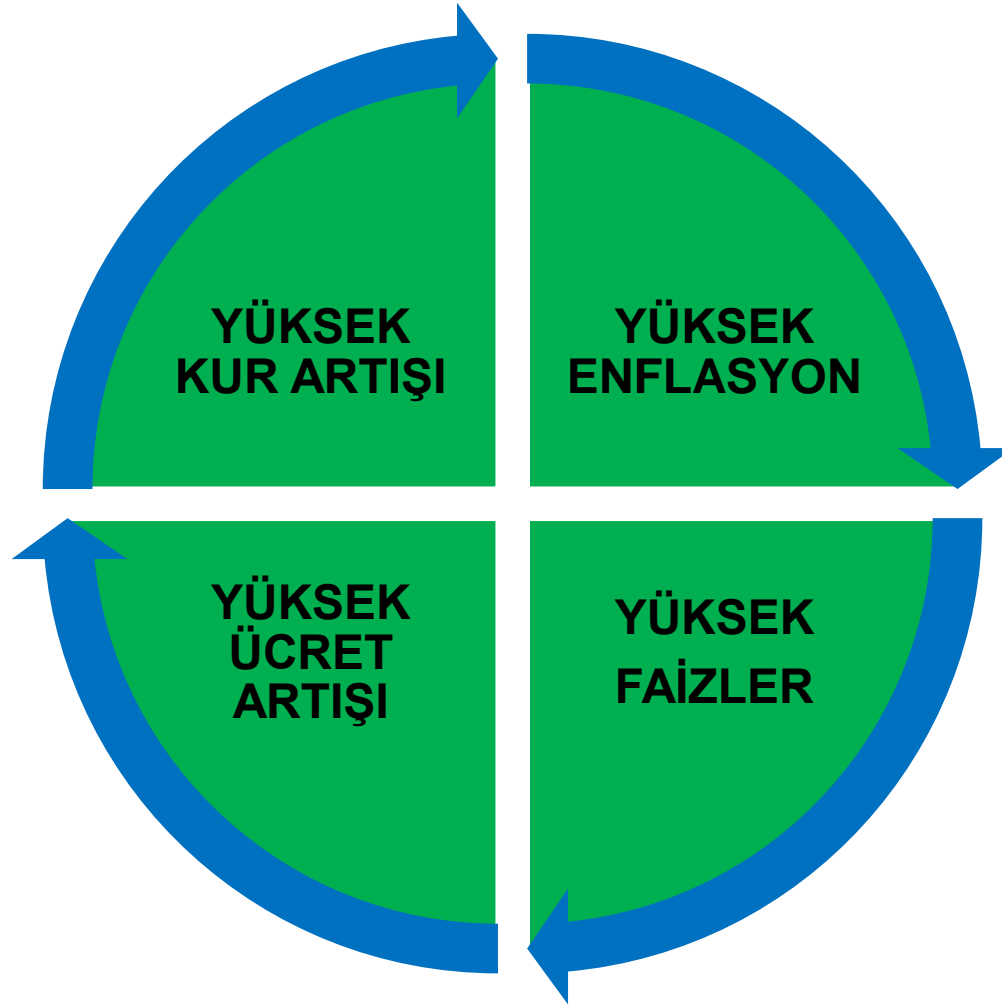


KÜRESEL TEDARİK ZİNCİRLERİNDE TÜRKİYE'YE YÖNELİM KALICI OLACAK MI?

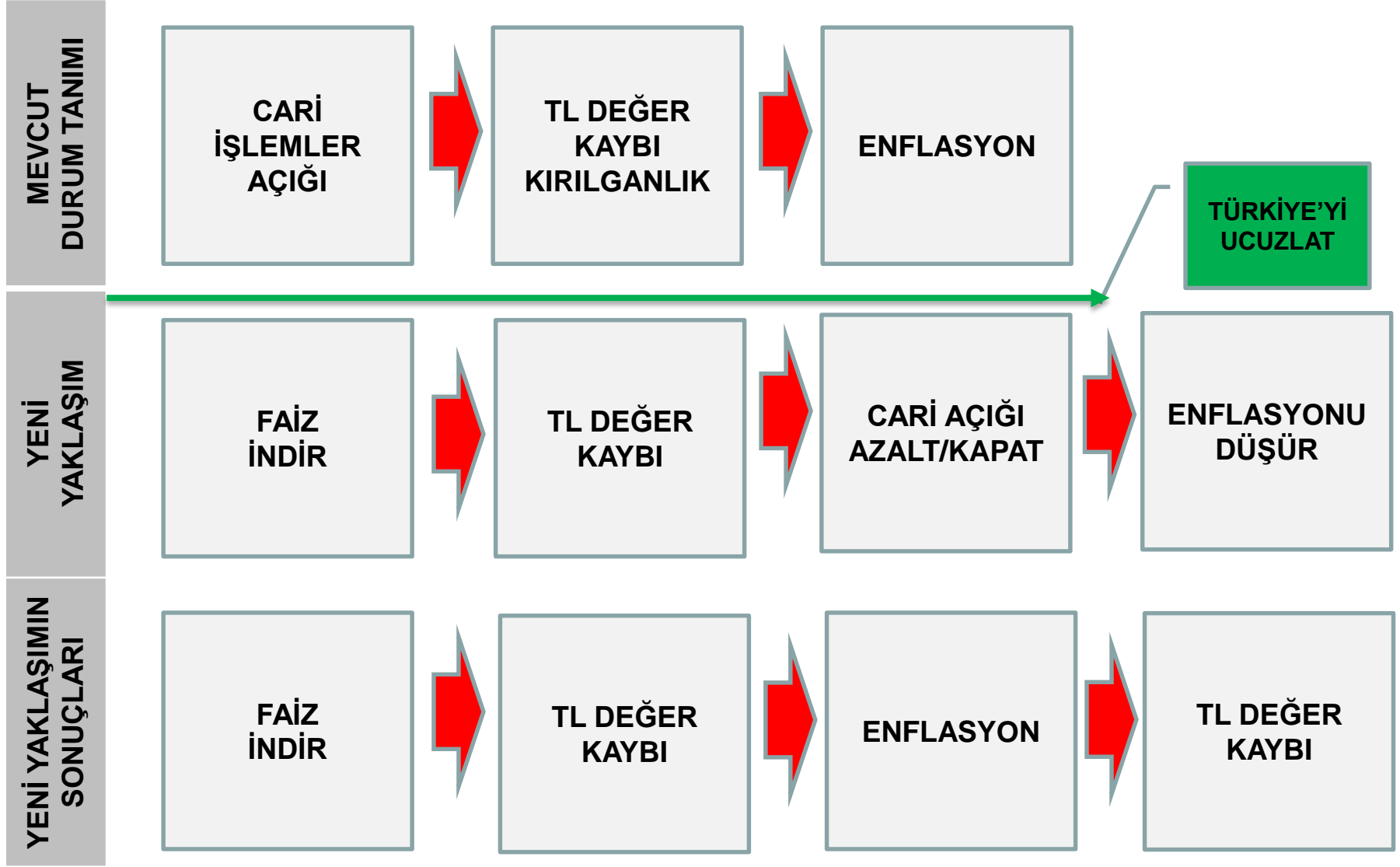
1	TEDARİK + TESLİMAT SÜRELERİ ÇOK UZADI
2	UZAK PAZARLARDAN NAVLUN ÇOK PAHALI
3	TEDARİK ÇEŞİTLENDİRME DEVAM EDECEK
4	SALGIN ASYA'DA KAPANMALARA YOL AÇMAYA DEVAM EDEBİLİR
5	SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK UYUMU NEDENİYLE YAKINDAN TEDARİK / AVRUPA
6	ELEKTRONİK TİCARET JUST IN TIME YERİNE JUST IN CASE STOK
TÜRKİYE İÇİN OLUMLU GELİŞMELER	



SARMAL SEÇİME KADAR DEVAM EDECEK



TCMB PARA POLİTİKASI; NE YAPMAK İSTİYOR?

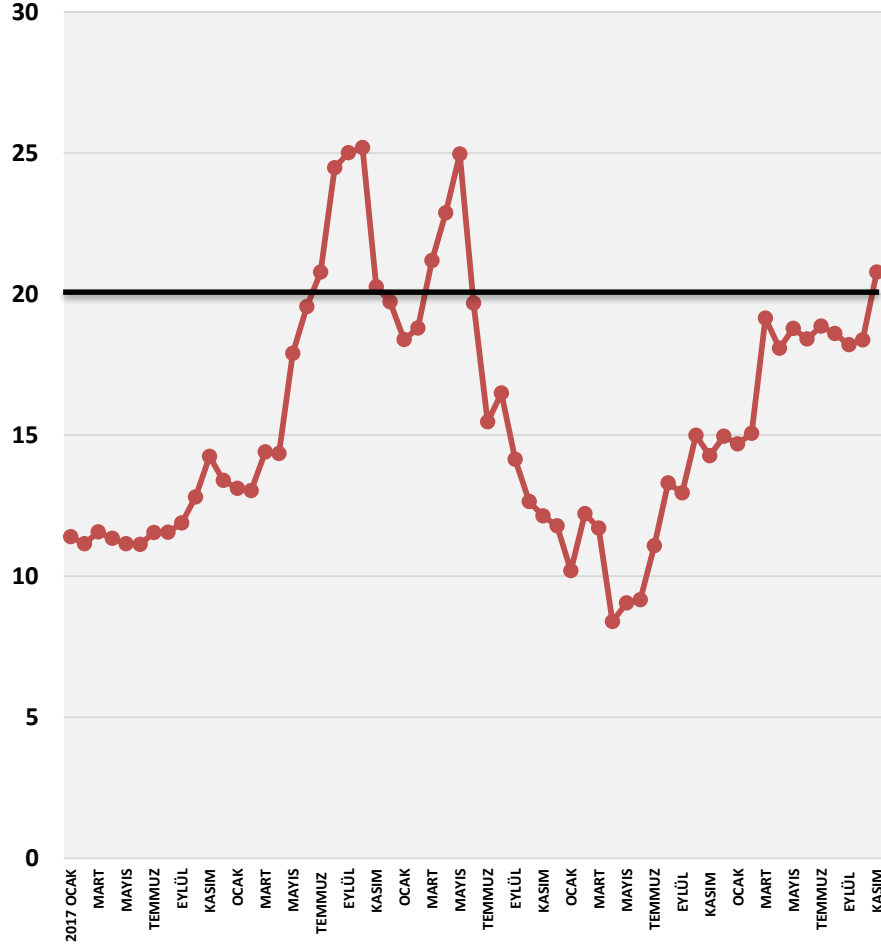


TCMB PARA POLİTİKASI 2022 YILINDA NASIL OLACAK?

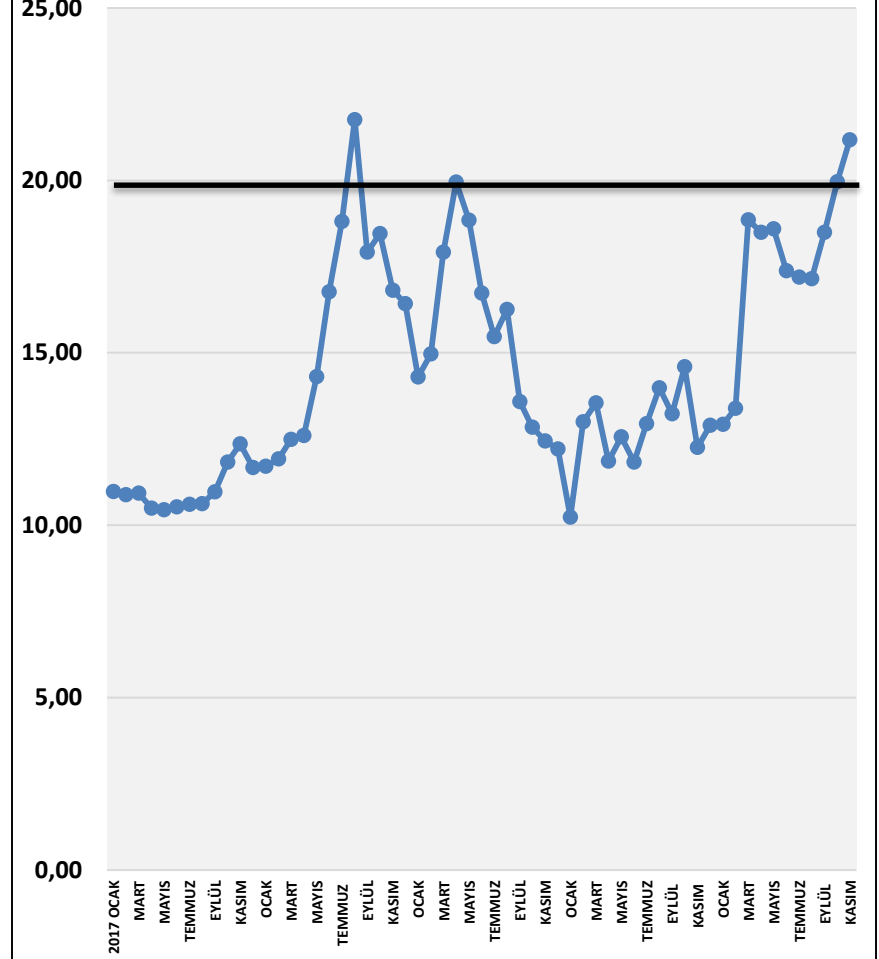
1	FAİZ İNDİRMEYE DEVAM ETMEK EDECEK
2	FAİZ ORANLARINI FİİLİ ÇEKİRDEK ENFLASYONUN DA ALTINA İNDİREBİLİR BEKLENEN ÇEKİRDEK ENFLASYONU GÖZETECEK
3	TÜRK LİRASINDAKİ DEĞER KAYBINI FAİZ İNDİRİMİNE BAĞLAMİYOR KUR ARTIŞLARINA TEPKİSİZ KALACAK İNATLAŞMA YAŞANACAK
4	DÖVİZ TEVDİAT HESAPLARI İÇİN ZORLAYICI DÜZENLEMELER GELEBİLİR SERMAYE HAREKETLERİ İÇİN KISITLAMALAR GELEBİLİR
5	ENFLASYON BEKLENTİLERİ VE FİYATLAMA DAVRANIŞLARI DAHA DA BOZULACAK

PİYASA FAİZ ORANLARI

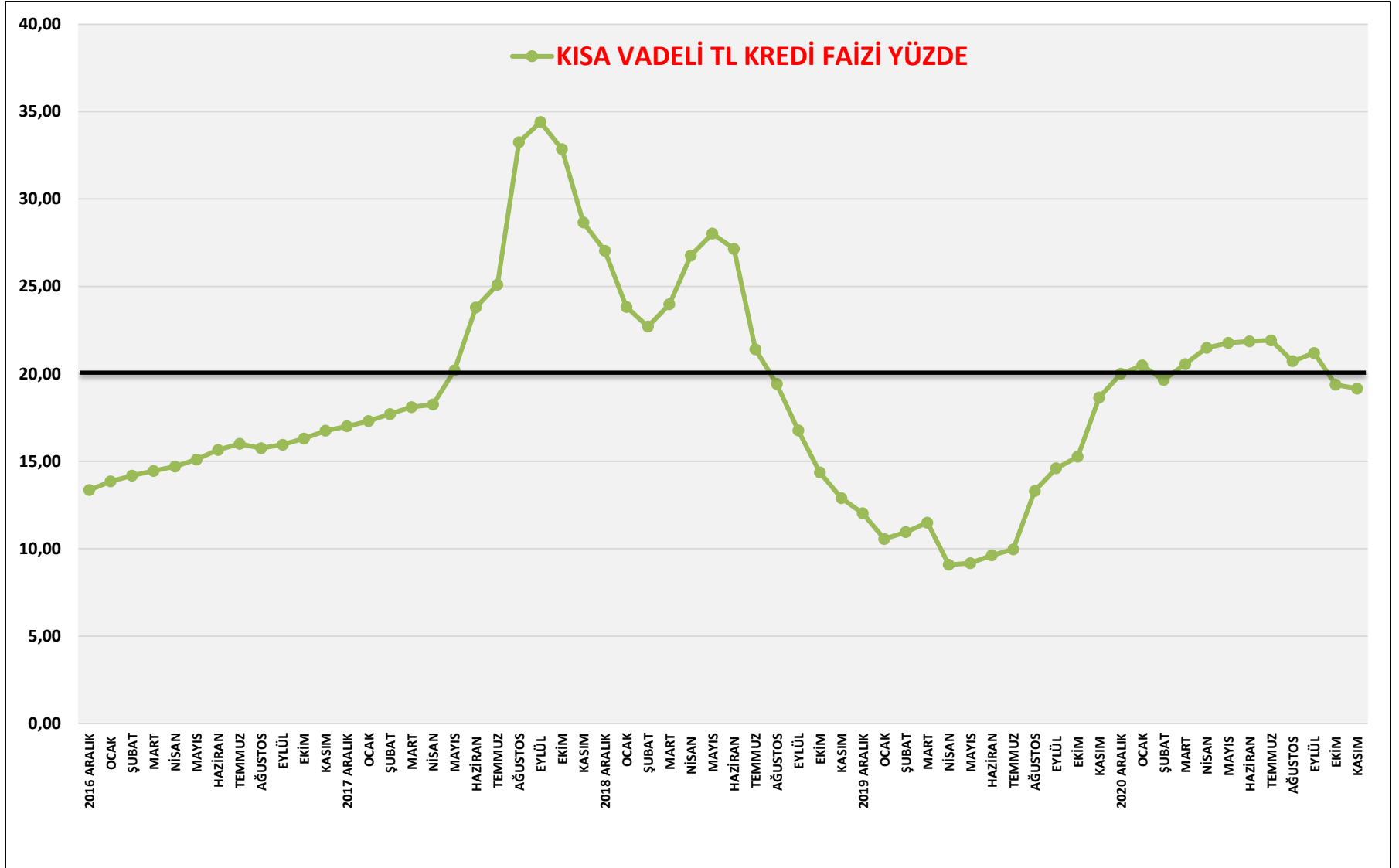
2 YIL VADELİ TAHVİL FAİZİ YÜZDE



10 YIL VADELİ TAHVİL FAİZİ YÜZDE



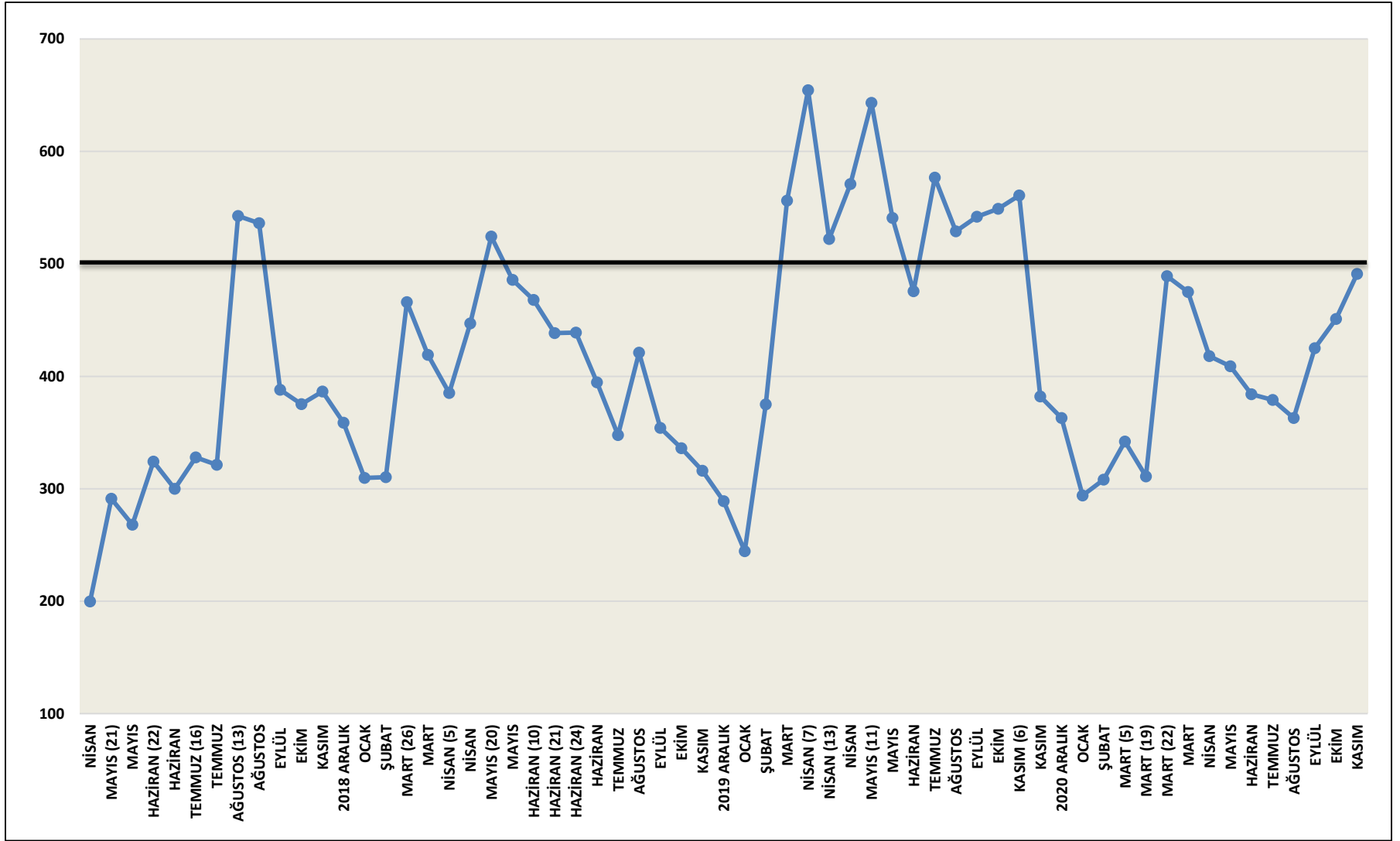
TİCARİ KREDİ FAİZLERİ



DIŞ EKONOMİK DENGEDE 2022 BEKLENTİLERİ

1	CARİ İŞLEMLER AÇIĞI 24-26 MİLYAR DOLAR YÖNETİLEBİLİR + SÜRDÜRÜLEBİLİR İHRACAT + TURİZM
2	TÜRKİYE KREDİ TAKAS RİSK PRİMİ (CDS) 450 ÜZERİNDE KALIR
3	TÜRKİYE 10 YIL VADELİ TAHVİL FAİZİ YÜZDE 20 ÜZERİNDE KALACAK
4	PORTFÖY YATIRIMLARI OLMAZ
5	YURTDIŞI BORÇ ÇEVİRME YAVAŞLAYARAK DEVAM EDER YENİ BORÇLANMALAR SINIRLI OLUR GRİ LİSTE SINIRLAMA YARATIR
6	MERKEZ BANKASI NET DÖVİZ REZERVLERİ NEGATİF KALACAK

TÜRKİYE’NİN RİSK PRİMİ (CDS) HIZLI ARTIŞ GÖSTERDİ



BANKACILIK SEKTÖRÜ NE YAPACAK?

1	KAMU BANKALARI FAİZ İNDİRİMİ + KREDİ GENİŞLEMESİ
2	ÖZEL BANKALAR; 460 MİLYAR TL BÜYÜKLÜĞÜNDE TAKİPTE KREDİ VAR ÖNCELİK BU KREDİLERİN DÜZENLENMESİNDE İNŞAAT VE ENERJİ SEKTÖRÜ
3	DÖVİZ CİNSİ KREDİLERDE SIKINTILAR OLACAK
3	ÖZEL BANKALAR KREDİ VERMEDE İSTEKLİ OLMAYACAK ÖZEL BANKA KREDİ FAİZLERİ ARTACAK
4	ÖZEL BANKALARA FAİZ VE KREDİ BASKILARI OLACAK

2022 YILI BEKLENTİLERİ

	2021 GERÇEKLEŞME TAHMİNİ	2022 TAHMİN
EKONOMİ BÜYÜME	YÜZDE 9,0	YÜZDE 4,0-5,0
TC MERKEZ BANKASI POLİTİKA FAİZİ	YILSONU YÜZDE 14	YILSONU YÜZDE 10-12
TL DOLAR KURU	13.00	YILSONU 15,0-16,0
ENFLASYON TÜFE	YILSONU YÜZDE 20-21	YILSONU YÜZDE 22-23
TL KREDİ FAİZİ	YILSONU YÜZDE 19-20	YILSONU YÜZDE 21-22
CARİ AÇIK / GSYİH	YÜZDE -3,0	YÜZDE -2,0
BÜTÇE AÇIĞI / GSYİH	YÜZDE -4,0	YÜZDE -4,0
İHRACAT	218 MİLYAR DOLAR	236 MİLYAR DOLAR

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

SERGÜL SOKAK, SARAL SİTESİ C.BLOK D.10 GAYRETTEPE-BEŞİKTAŞ İSTANBUL TEL 0212 352 87 95

www . e s d h . com . tr
