

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



**ESDH**

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

# DÜNYA VE TÜRKİYE EKONOMİSİ 2022 ÖNGÖRÜLERİ



DR.CAN FUAT GÜRLESEL

20 ARALIK 2021

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

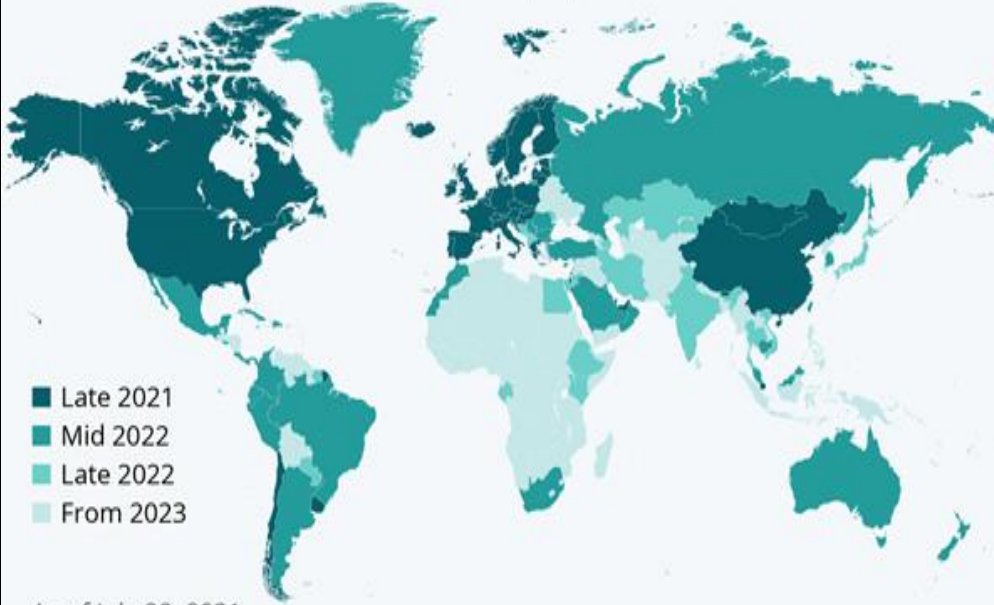
# DÜNYA EKONOMİSİ 2022 ÖNGÖRÜLERİ



## 2022 YILI İÇİN SALGINDA İYİMSER SENARYO

## Global Vaccine Timeline Stretches Beyond 2023

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



- Late 2021
- Mid 2022
- Late 2022
- From 2023

As of July 28, 2021

Source: Economist Intelligence Unit

**YÜKSEK VE YAYGIN AŞILAMA SEVİYESİ**

**AŞILAR YENİ VARYANTLARA KARŞI ETKİLİ**

**İLK ÇEYREKTE YÜKSEK VAKALAR KAPATMA VE KISITLAMALAR**

**AŞI OLMAYANLARA YÖNELİK DAHA KATI UYGULAMALAR**

**2020 İKİNCİ ÇEYREK GİBİ DARALMA ARTIK OLMAYACAK**

**YILIN İKİNCİ YARISINDA SALGIN KONTROL ALTINDA**

## SALGINDA 2022 HEDEFLERİ

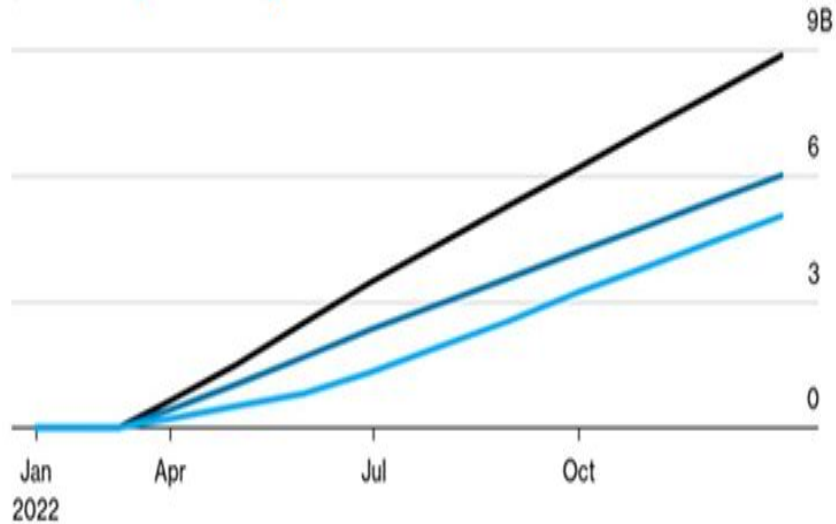
**OMICRON'A  
KARŞI AŞILAMA**

**YAYGIN AŞILAMA**

### Omicron in the Crosshairs

Most likely scenario is for 6 billion omicron-targeted shots by January 2023, if production is shifted.

Best case Base case Low case



Source: Airfinity Ltd.

Bloomberg

### Global Vaccine Gap Persists One Year Into the Rollout

Covid-19 vaccine doses administered per 100 people at the end of the respective month, by country income group

Low income Lower middle income Upper middle income High income



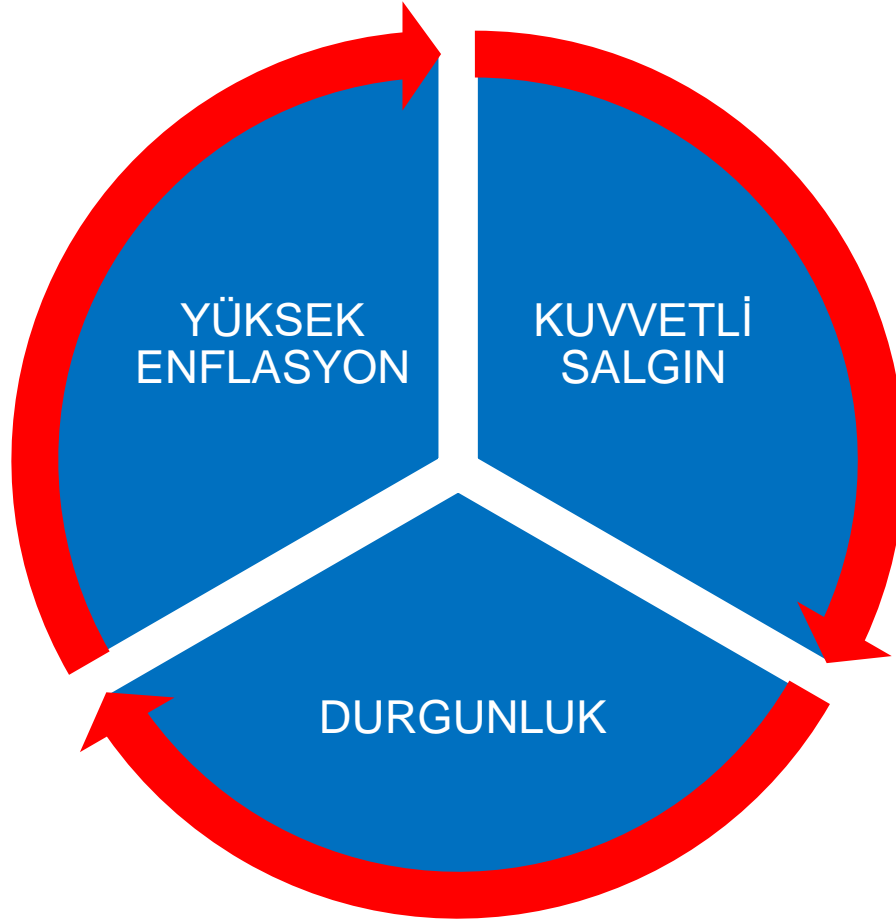
\* population estimates as of 2019

Sources: Our World in Data, World Bank



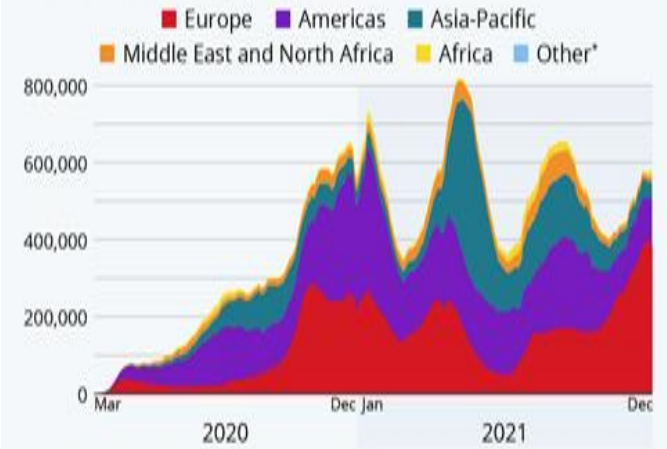
statista

## SALGINDA KÖTÜMSER SENARYO; 2022 YILI İÇİN EN KÖTÜ SENARYO



## SALGIN EN ÇOK AVRUPA'DA YAŞANIYOR

Seven-day moving average of newly confirmed Covid-19 cases worldwide, by region



\* includes cases reported from international conveyances  
Source: World Health Organization



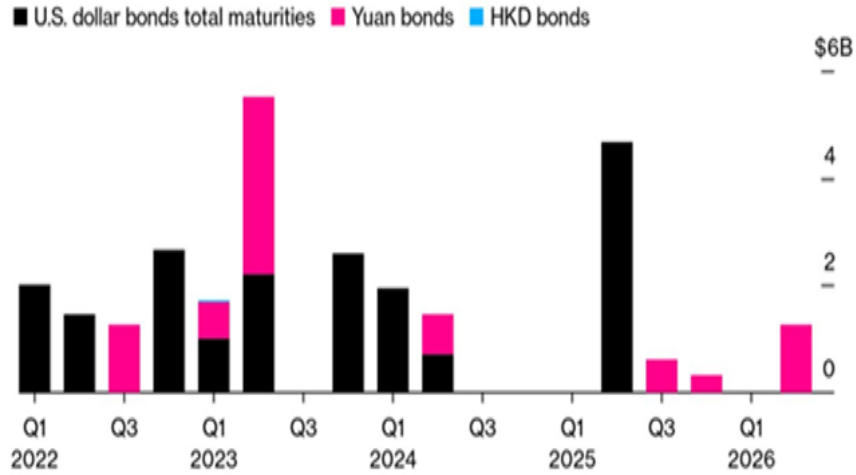
statista

# EKONOMİDE RİSK KAYNAĞI «ÇİN» OLABİLİR

## GAYRİMENKUL SEKTÖRÜ KRİZİ VE EKONOMİDE RESESYON

### Coming Due

Evergrande needs to repay some \$7.4 billion of maturing bonds next year



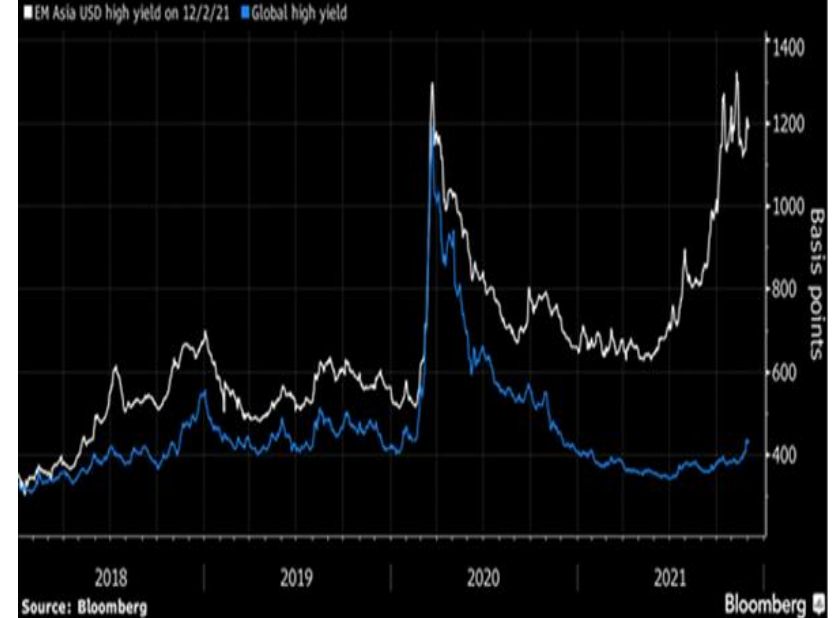
Source: Bloomberg

Note: Totals for HKD and yuan-denominated debt converted into U.S. dollars as of Sept. 1

Bloomberg

### Developing Storm

China developers' woes mean Asia junk underperforms



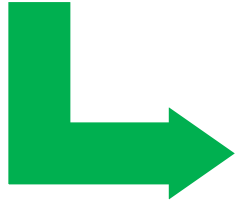
Source: Bloomberg

Bloomberg

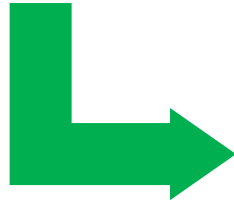
## 2022 YILINDA İLK ÇEYREKTE YAVAŞLAMA + KALAN ÇEYREKLERDE HIZLANAN BÜYÜME

2022  
Q1

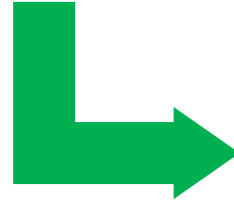
- YAVAŞLAMA
- 3. DOZ AŞILAMALAR

2022  
Q2

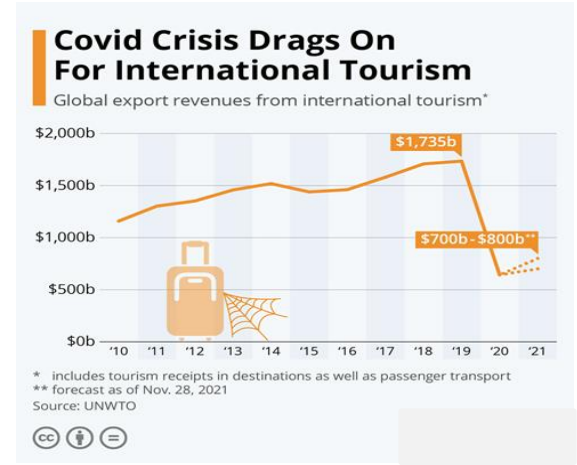
- GENELE YAYILAN AŞILAMA
- GELİŞMİŞ ÜLKELERDE BİRİKMiŞ TASARRUFLARIN TÜKETİME DÖNÜŞÜ

2022  
Q3

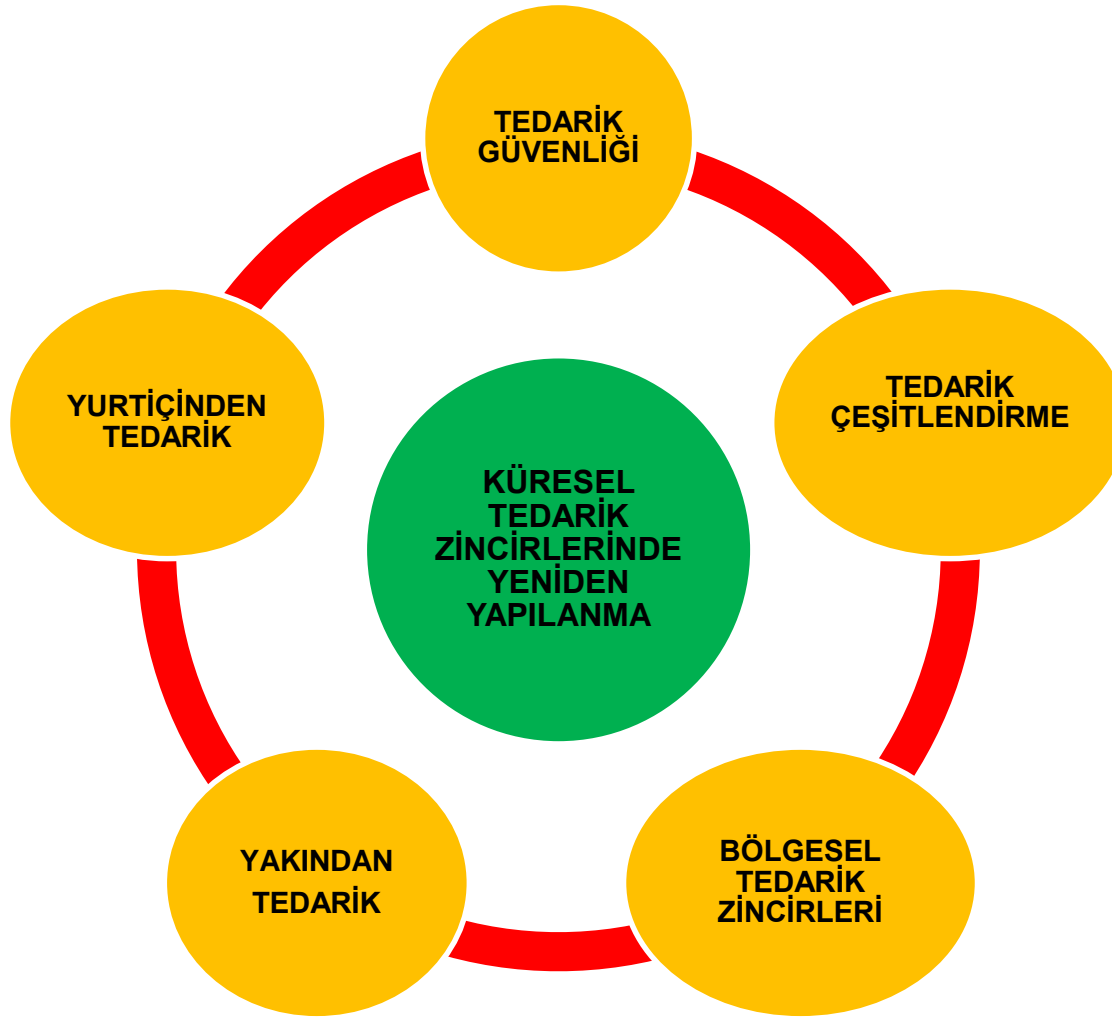
- TAM AÇILMA
- ULAŞTIRMA+TURİZM VB.
- İLAVE TALEP

2022  
Q4

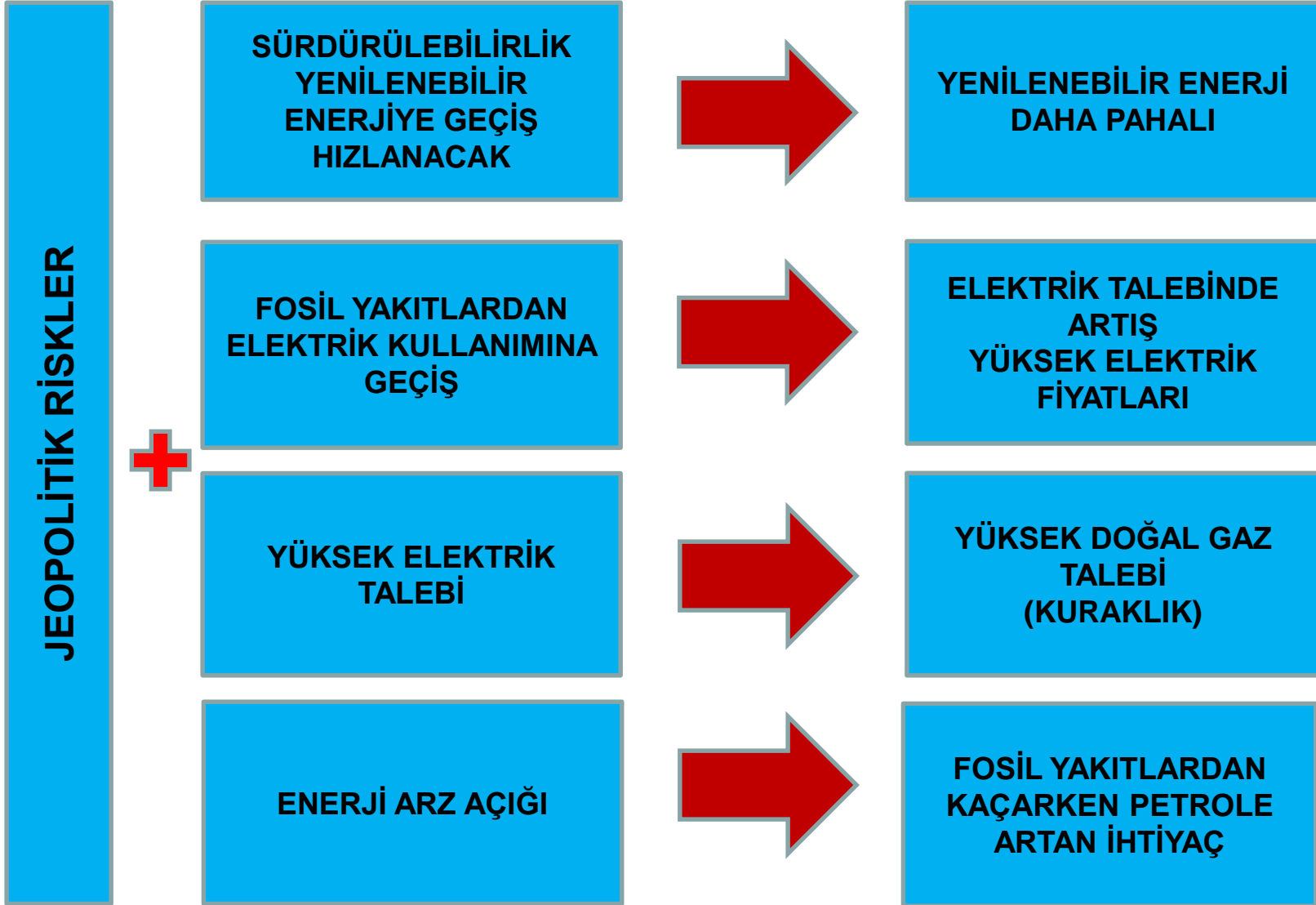
- YÜKSEK TALEP



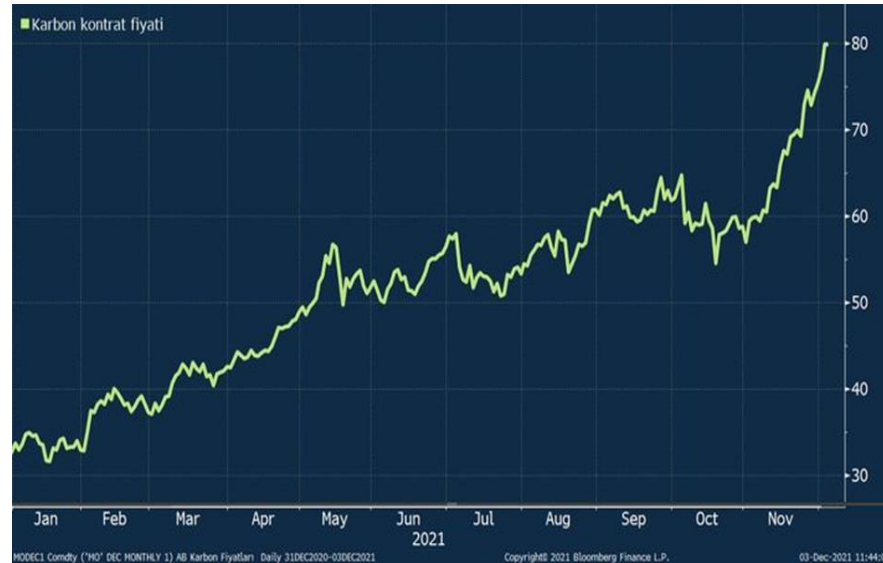
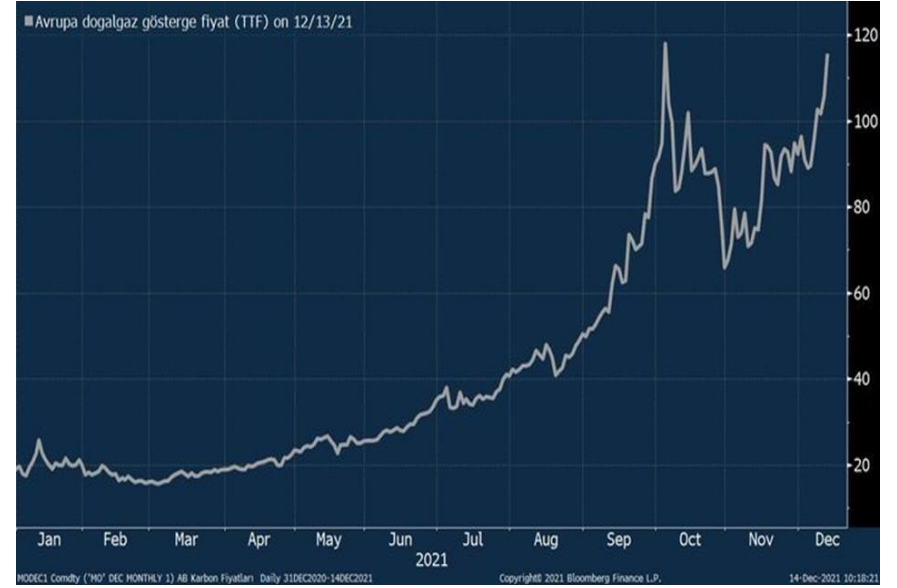
## 2022 YILINDA KÜRESEL TEDARİK ZİNCİRLERİNDE YENİDEN YAPILANMA SÜRECEK YENİ TEDARİK ZİNCİRLERİ KALICI OLACAK + TÜRKİYE İÇİN İYİ GELİŞME





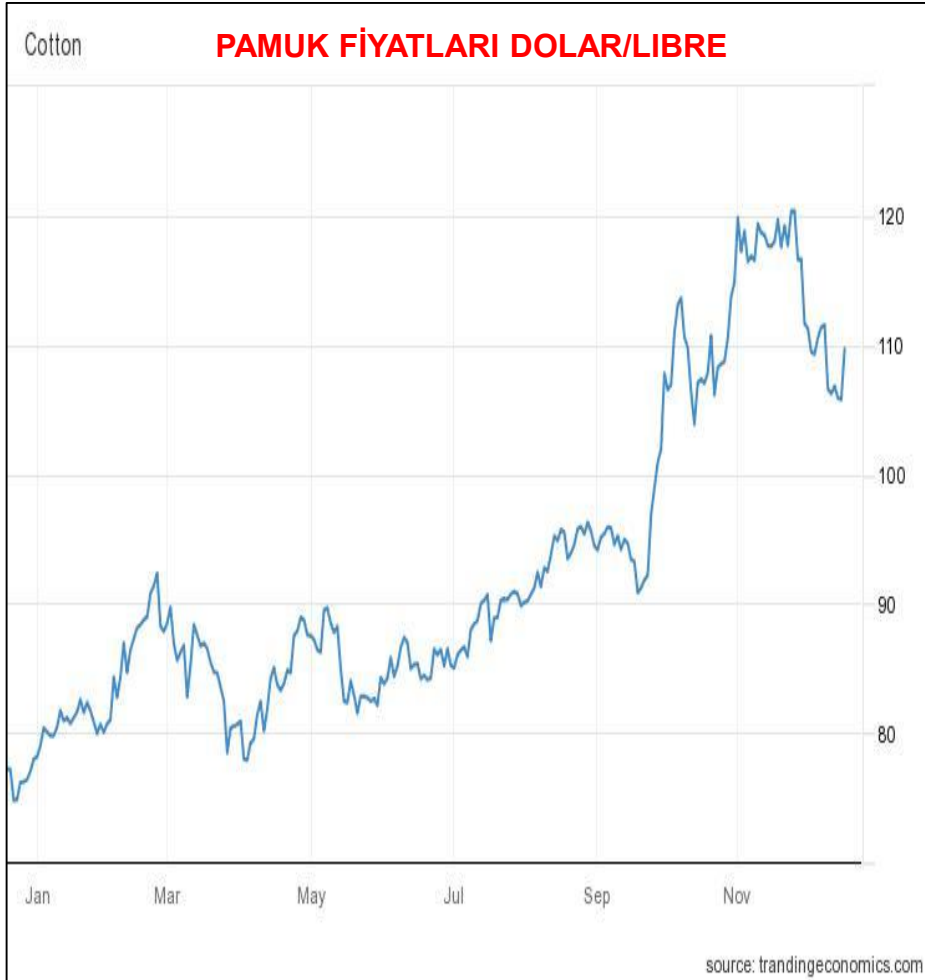
**ENERJİ FİYATLARI 2022 YILININ İLK YARISINDA YÜKSEK KALACAK  
İKİNCİ YARIDA YÜZDE 15-20 GERİLEME BEKLENTİSİ**

## AVRUPA'DA YÜKSEK DOĞAL GAZ VE ELEKTRİK FİYATLARI



**EMTİA FİYATLARI REKOR SEVİYELERDE**

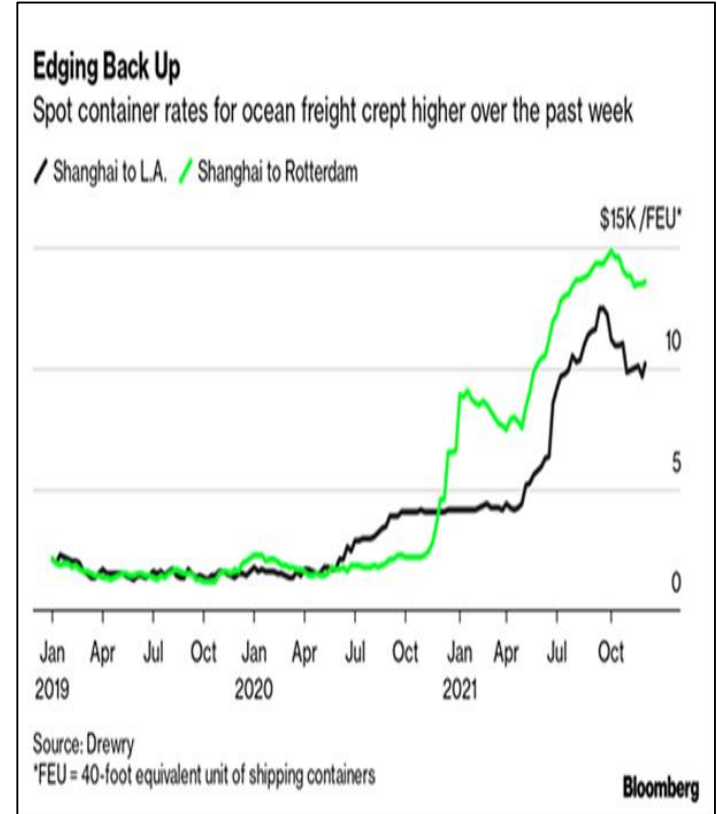
## TARIM EMTİALARI VE PAMUK FİYATLARINDA GERİLEME SINIRLI KALABİLİR



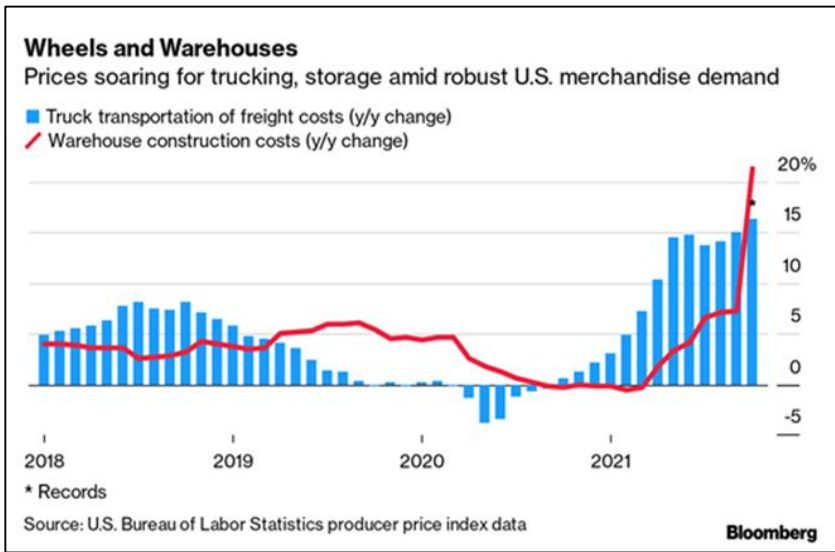
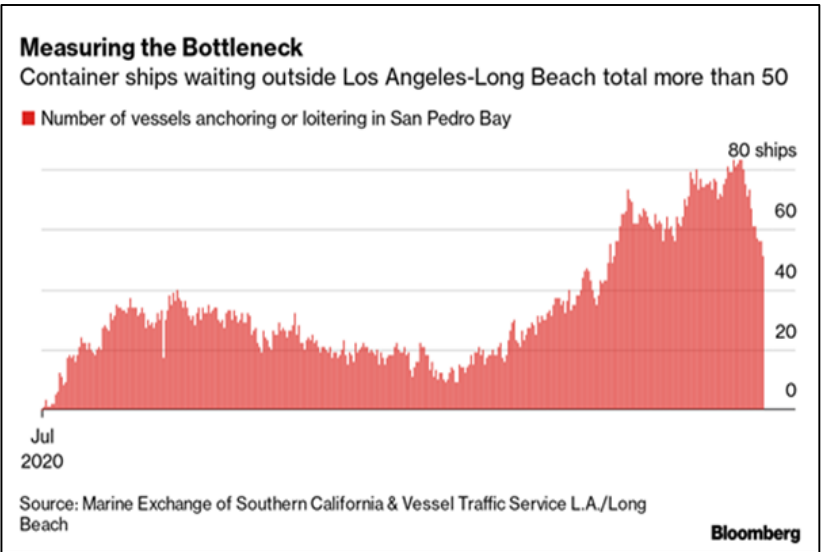
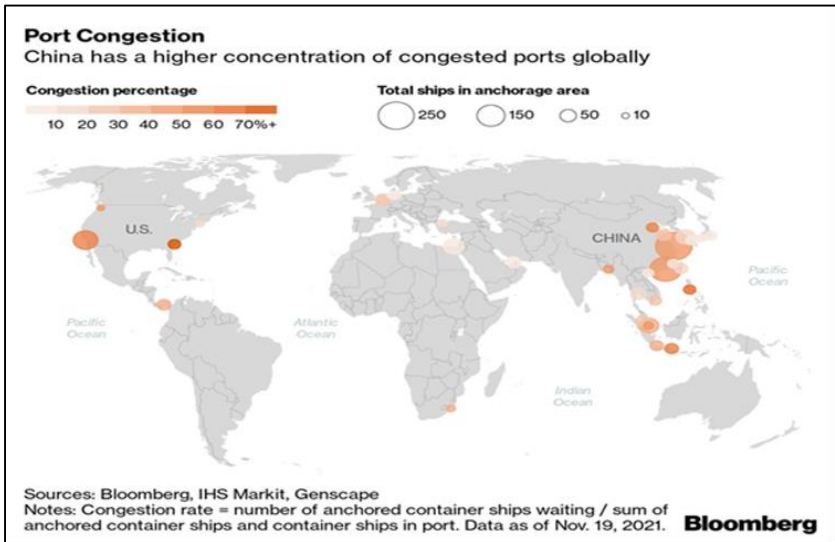
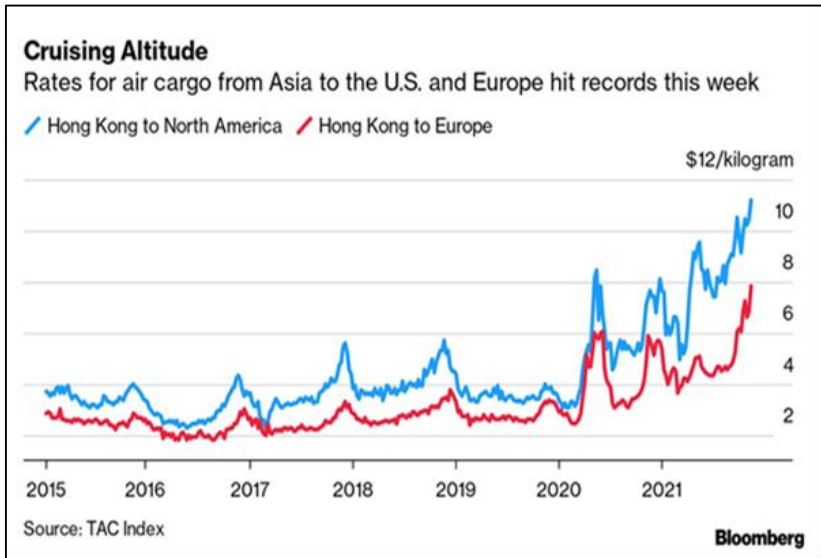
VADE	VADELİ İŞLEM FİYATLARI
	DOLAR/LIBRE
<a href="#">Cash</a>	109.43
<a href="#">Mar'22</a>	109.68
<a href="#">May'22</a>	107.93
<a href="#">Jul'22</a>	105.37
<a href="#">Oct'22</a>	96.09
<a href="#">Dec'22</a>	90.59
<a href="#">Mar'23</a>	87.36
<a href="#">May'23</a>	86.23
<a href="#">Jul'23</a>	84.54

## NAVLUN FİYATLARI 2022 YILI İLK YARISINDA YÜKSEK KALACAK YILIN İKİNCİ YARISINDA YÜZDE 15-20 GERİLEME BEKLENTİSİ

Route	02-Dec-21	09-Dec-21	16-Dec-21	Weekly change (%)	Annual change (%)
Composite Index	\$9,051	\$9,262	\$9,292	0%	169% ▲
Shanghai - Rotterdam	\$13,500	\$13,564	\$13,609	0%	197% ▲
Rotterdam - Shanghai	\$1,578	\$1,544	\$1,556	1% ▲	19% ▲
Shanghai - Genoa	\$12,480	\$12,801	\$12,846	0%	192% ▲
Shanghai - Los Angeles	\$9,698	\$10,138	\$10,180	0%	148% ▲
Los Angeles - Shanghai	\$1,306	\$1,308	\$1,306	0%	152% ▲
Shanghai - New York	\$12,582	\$13,118	\$13,143	0%	163% ▲
New York - Rotterdam	\$1,183	\$1,187	\$1,187	0%	83% ▲
Rotterdam - New York	\$6,214	\$6,283	\$6,272	0%	218% ▲



# TEDARİK VE KONTEYNER SIKIŞIKLIKLARI YENİ YILDA AZALARAK SÜRECEK



ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



**ESDH**

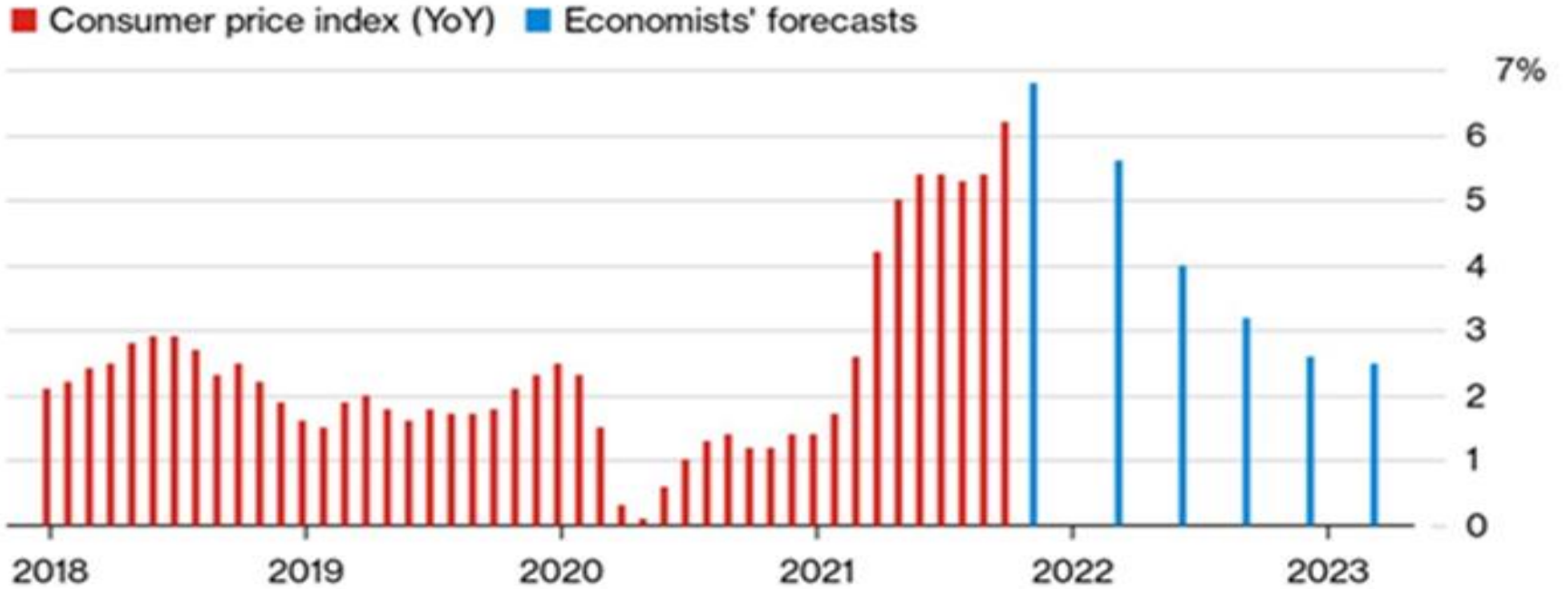
EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

# KÜRESEL PARA POLİTİKALARINDA DEĞİŞİM SİKILAŞMA BAŞLIYOR



## YÜKSEK ENFLASYON KALICI; 2022 YILININ BÜYÜK BÖLÜMÜNDE ETKİLİ OLACAK

## ABD TÜFE YÜZDE YILLIK



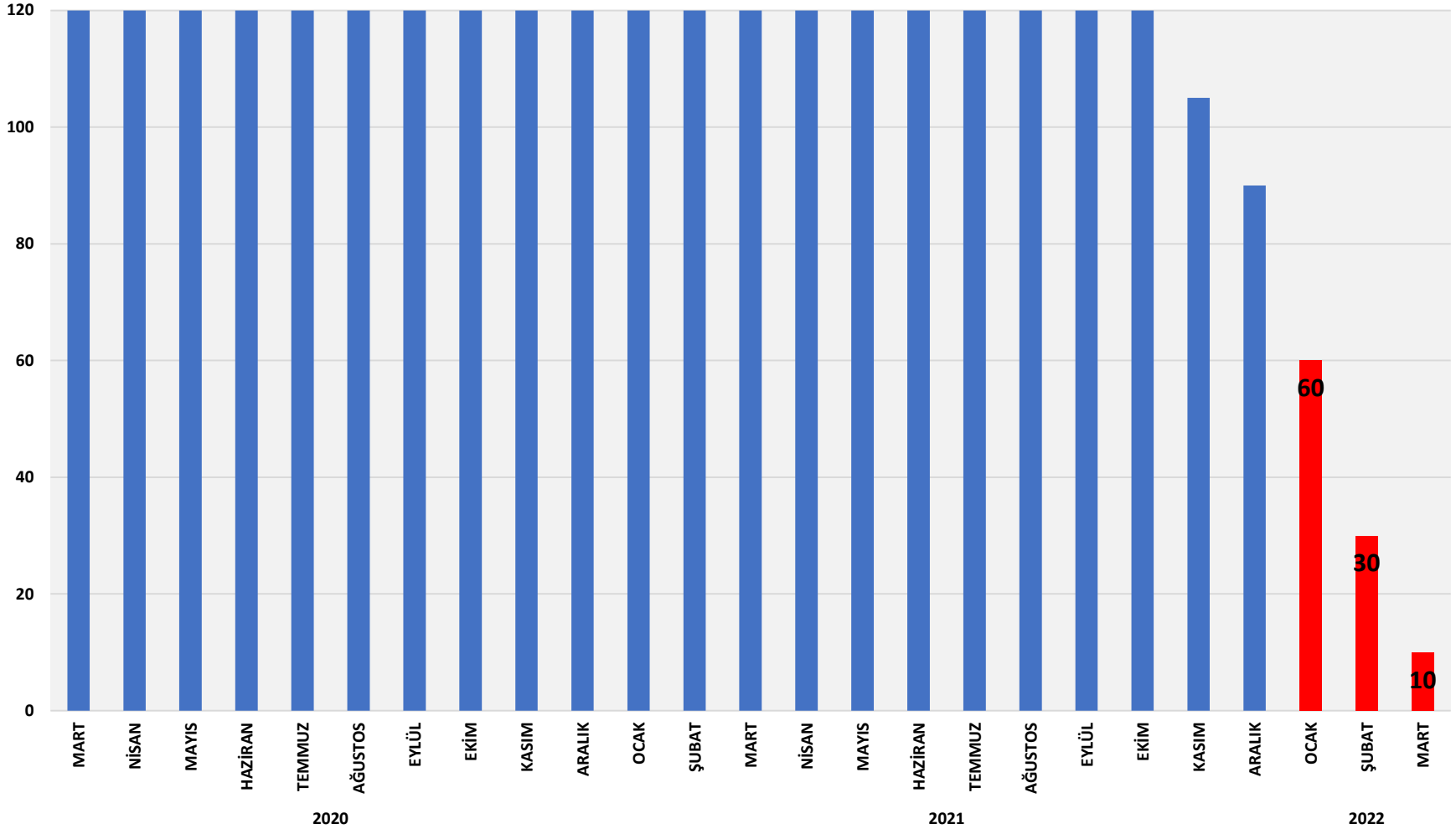
Source: Bureau of Labor Statistics, forecasts compiled by Bloomberg

**Bloomberg**

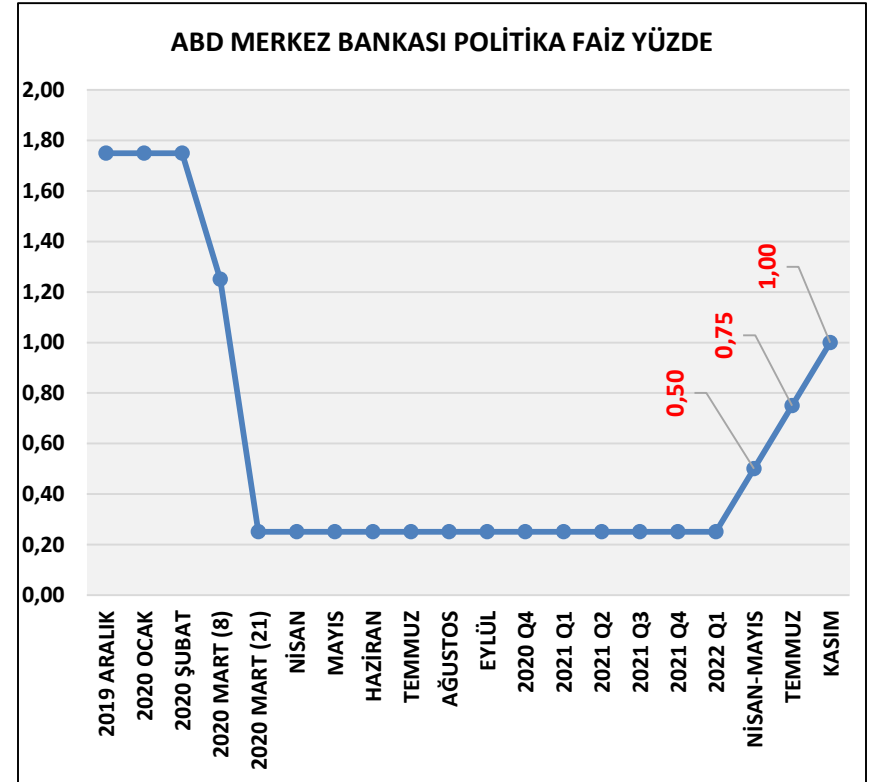
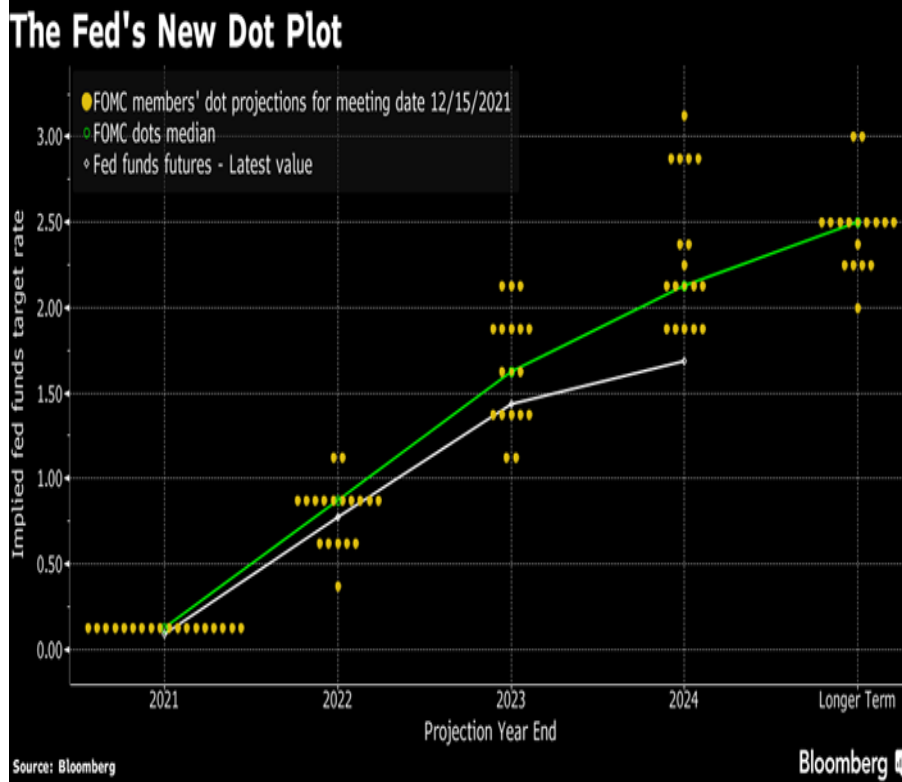


## FED PARASAL GENİŞLEMİYİ 2022 MART AYINDA BİTİRECEK

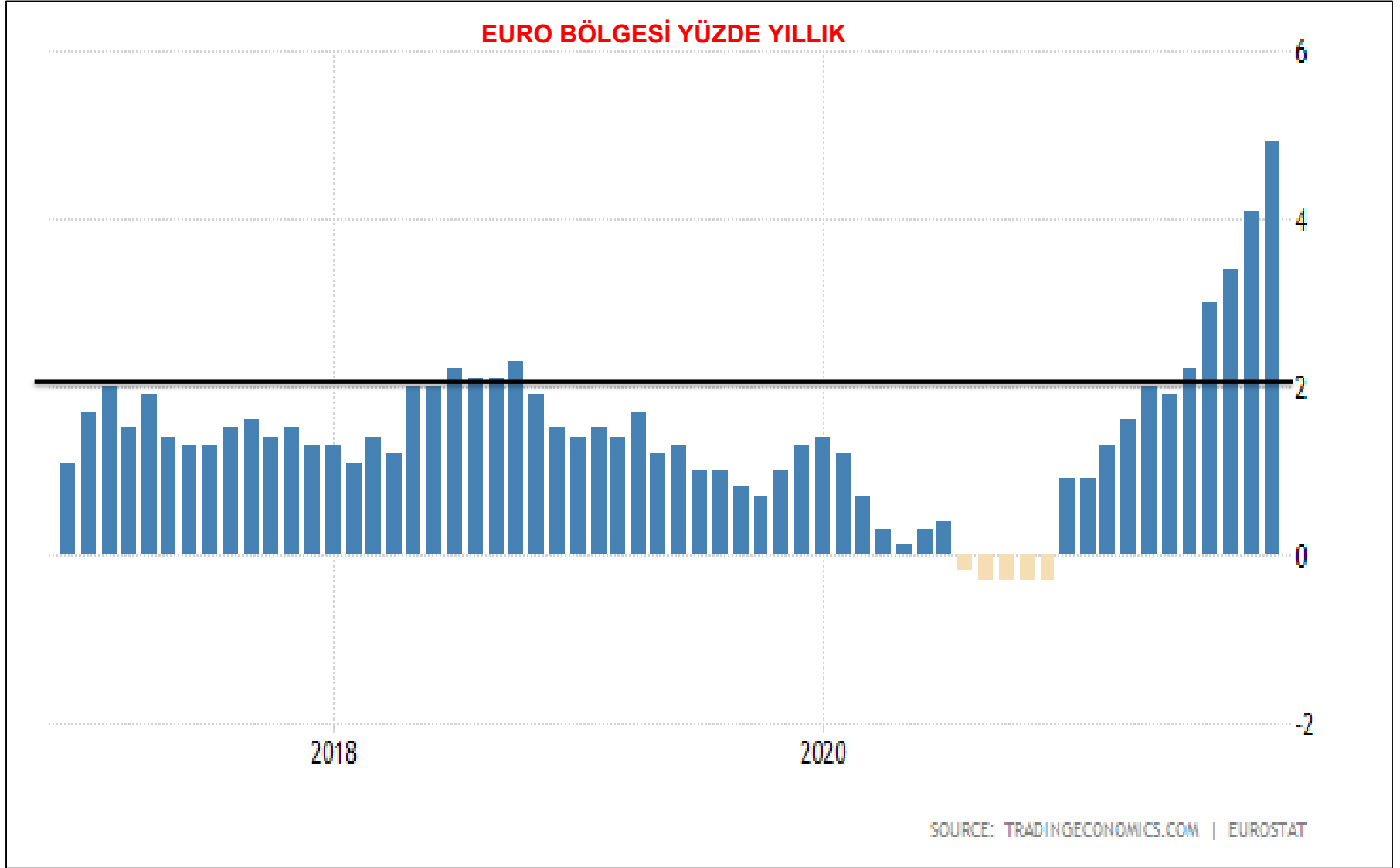
## ABD MERKEZ BANKASI AYLIK VARLIK ALIMLARI MİLYAR DOLAR



# ABD MERKEZ BANKASI 2022 YILINDA 3 + 2023 YILINDA 3 FAİZ ARTIŞI ÖNGÖRÜYOR

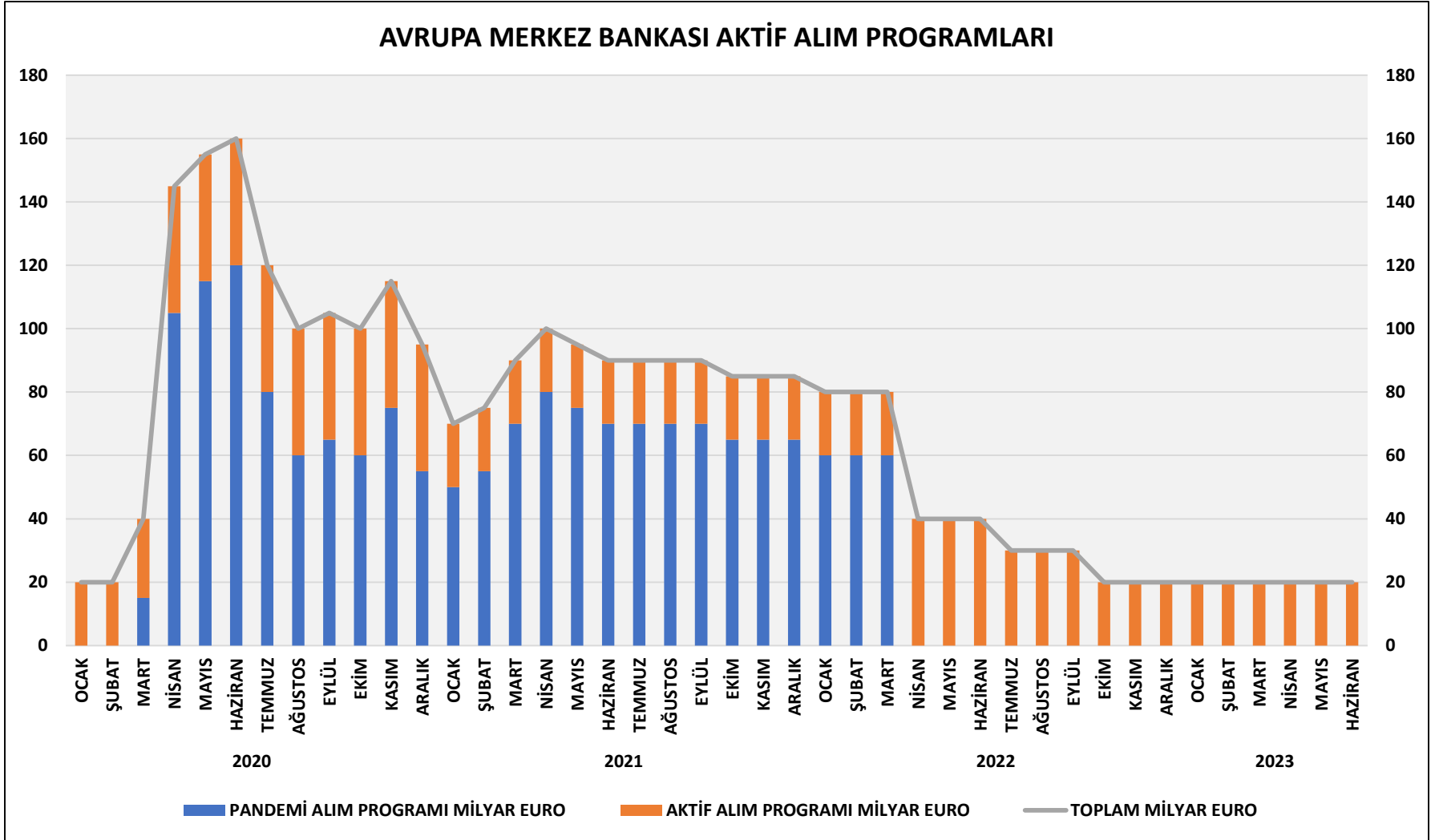


## AB'DE YÜKSEK ENFLASYON KALICI; 2022 YILININ BÜYÜK BÖLÜMÜNDE ETKİLİ OLACAK



# AVRUPA MERKEZ BANKASI 2022 YILINDA PARASAL GENİŞLEMeye DEVAM EDECEK FAİZ ARTIŞI GÜNDEMDE YOK

## AVRUPA MERKEZ BANKASI AKTİF ALIM PROGRAMLARI

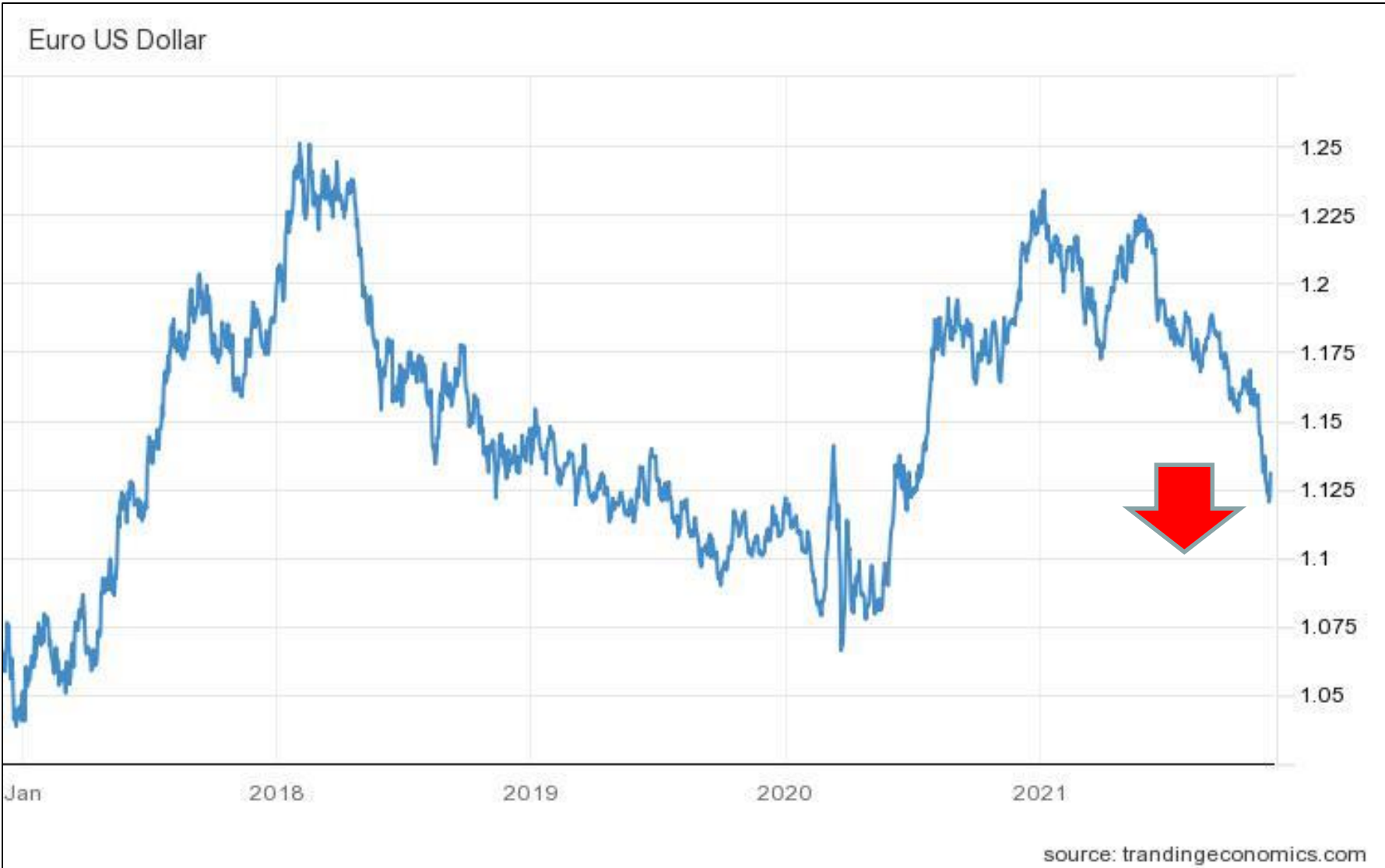


## AVRUPA BİRLİĞİ'NDE 2022 YILI BÜYÜME BEKLENTİSİ YÜZDE 4,2

## AMB 2022 BÜYÜME TAHMİNİNİ DÜŞÜRDÜ

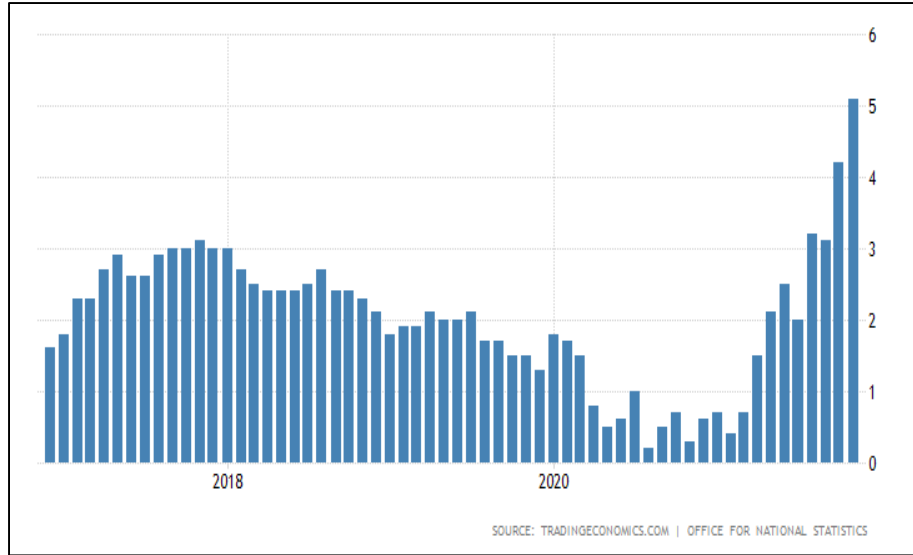


# DAHA GÜÇLÜ DOLAR

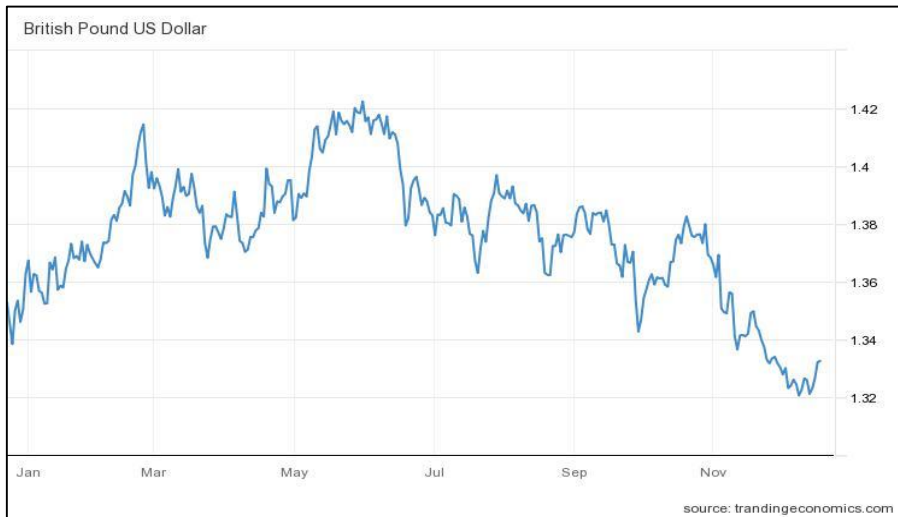
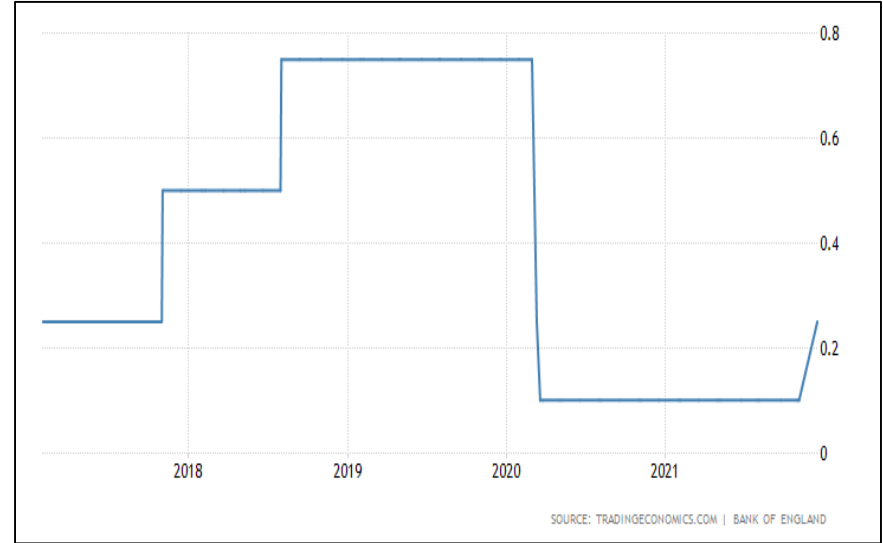


# İNGİLTERE İLK FAİZ ARTIRAN GELİŞMİŞ ÜLKE OLDU

## İNGİLTERE YILLIK TÜFE YÜZDE



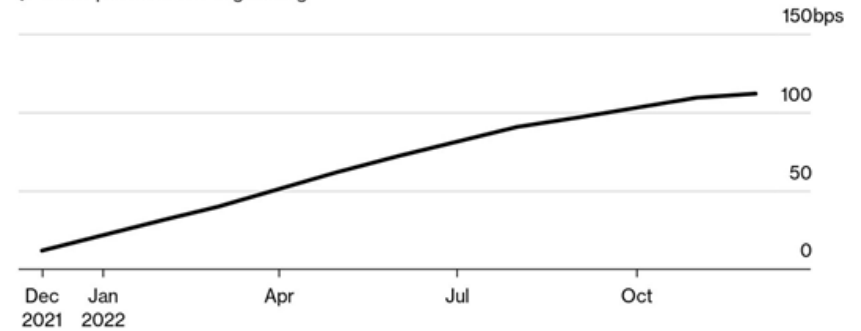
## İNGİLTERE MERKEZ BANKASI POLİTİKA FAİZİ YÜZDE



## Hiking Race

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

▲ Basis points of BOE tightening



Source: Bloomberg

Bloomberg

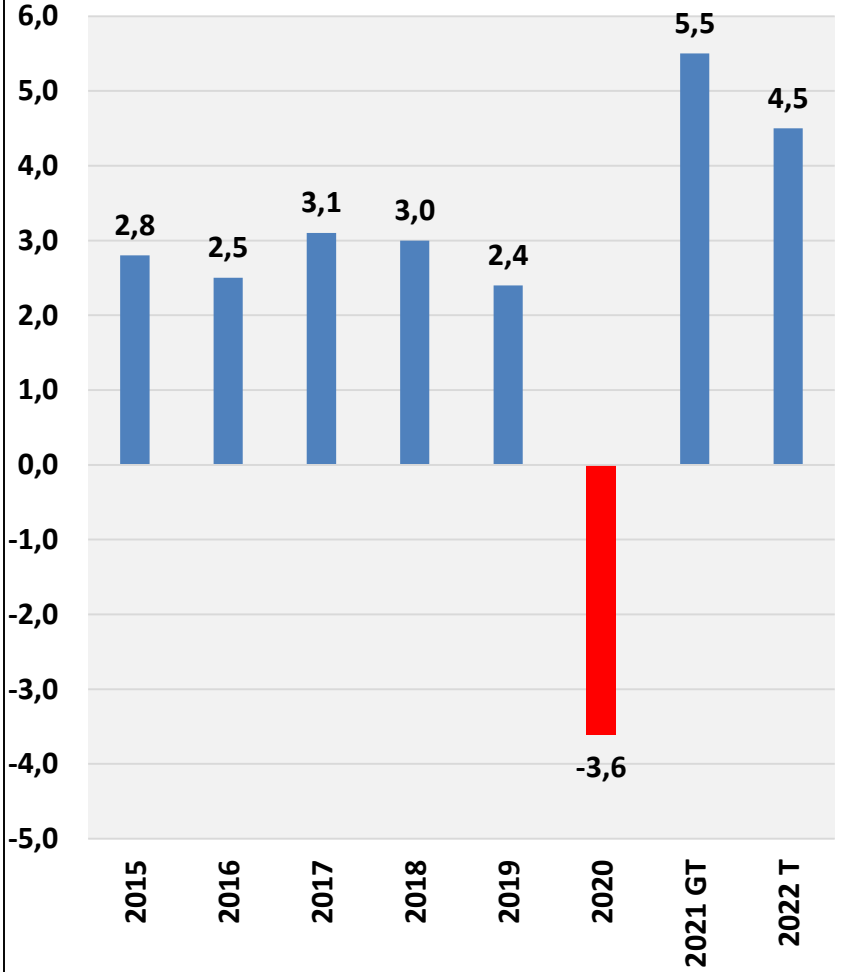
**PARASAL SIKILAŞMALARIN 2022 YILINDA ETKİLERİ NE OLUR?**

1	<b>EMTİA VE MAL FİYATI ARTIŞLARINI DİZGİNLER</b>
2	<b>MALİYET ARTIŞLARINI SINIRLAR/ENFLASYONİST BEKLENTİLERİ KIRAR (ÜRETİMDEKİ YAVAŞLAMA RİSKİNİ AZALTIR)</b>
3	<b>TÜKETİMİ VE TİCARETİ HAREKETLENDİRİR (YÜKSEK ENFLASYON TÜKETİMİ AZALTMAYA BAŞLAYACAKTI)</b>
4	<b>NORMALLEŞME SAĞLAR</b>
5	<b>GELİŞEN ÜLKELERİN PARALARINA DEĞER KAYBI VE FAİZ ARTIŞI BASKISI YARATIR</b>

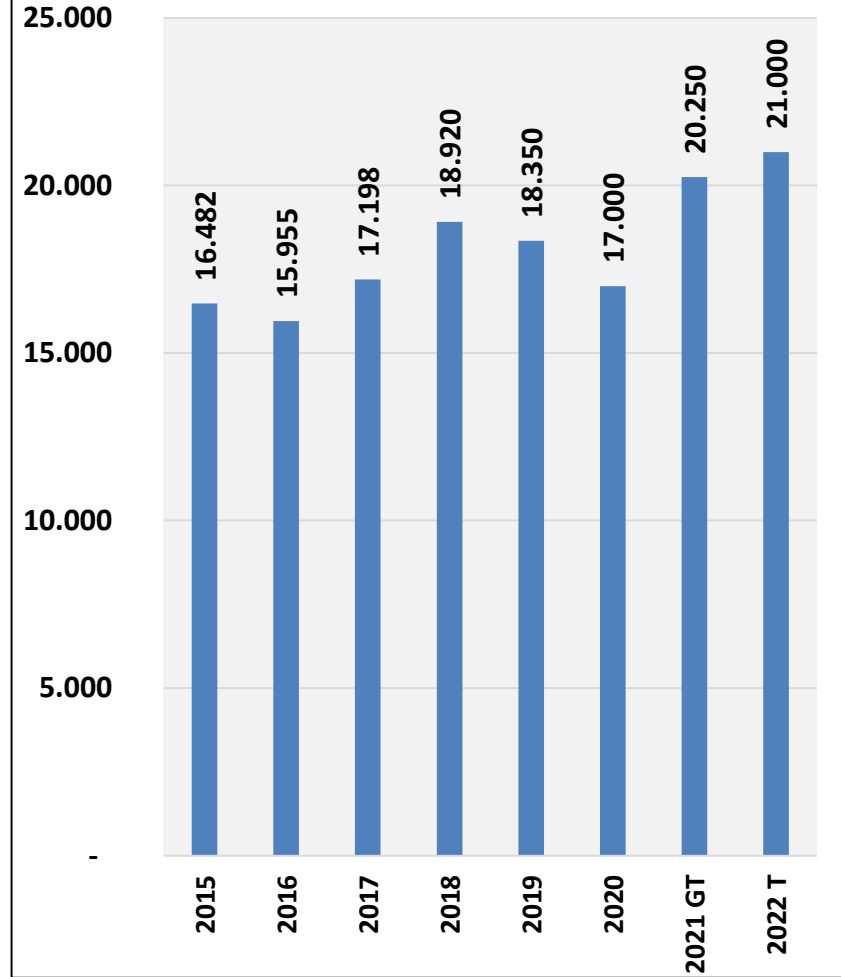


## İYİMSER SENARYO; 2022 YILINDA BÜYÜME VE MAL TİCARETİ ÖNGÖRÜLERİ

DÜNYA EKONOMİSİ BÜYÜME YÜZDE



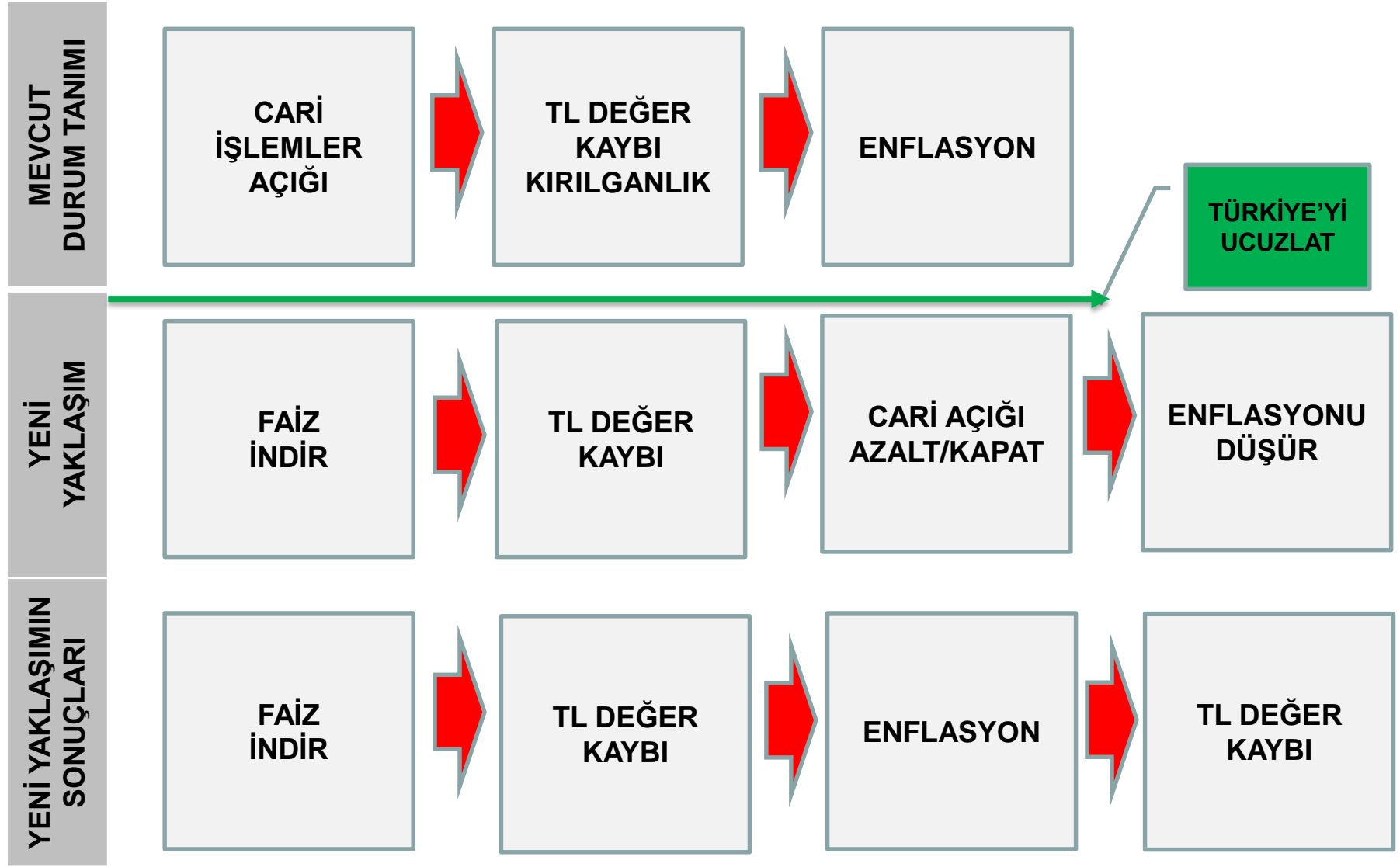
DÜNYA MAL TİCARETİ MİLYAR DOLAR



# TÜRKİYE EKONOMİSİ 2022 BEKLENTİLER VE ÖNGÖRÜLER YENİ EKONOMİ POLİTİKASI ?



## YENİ EKONOMİ POLİTİKASI SÜRECEK

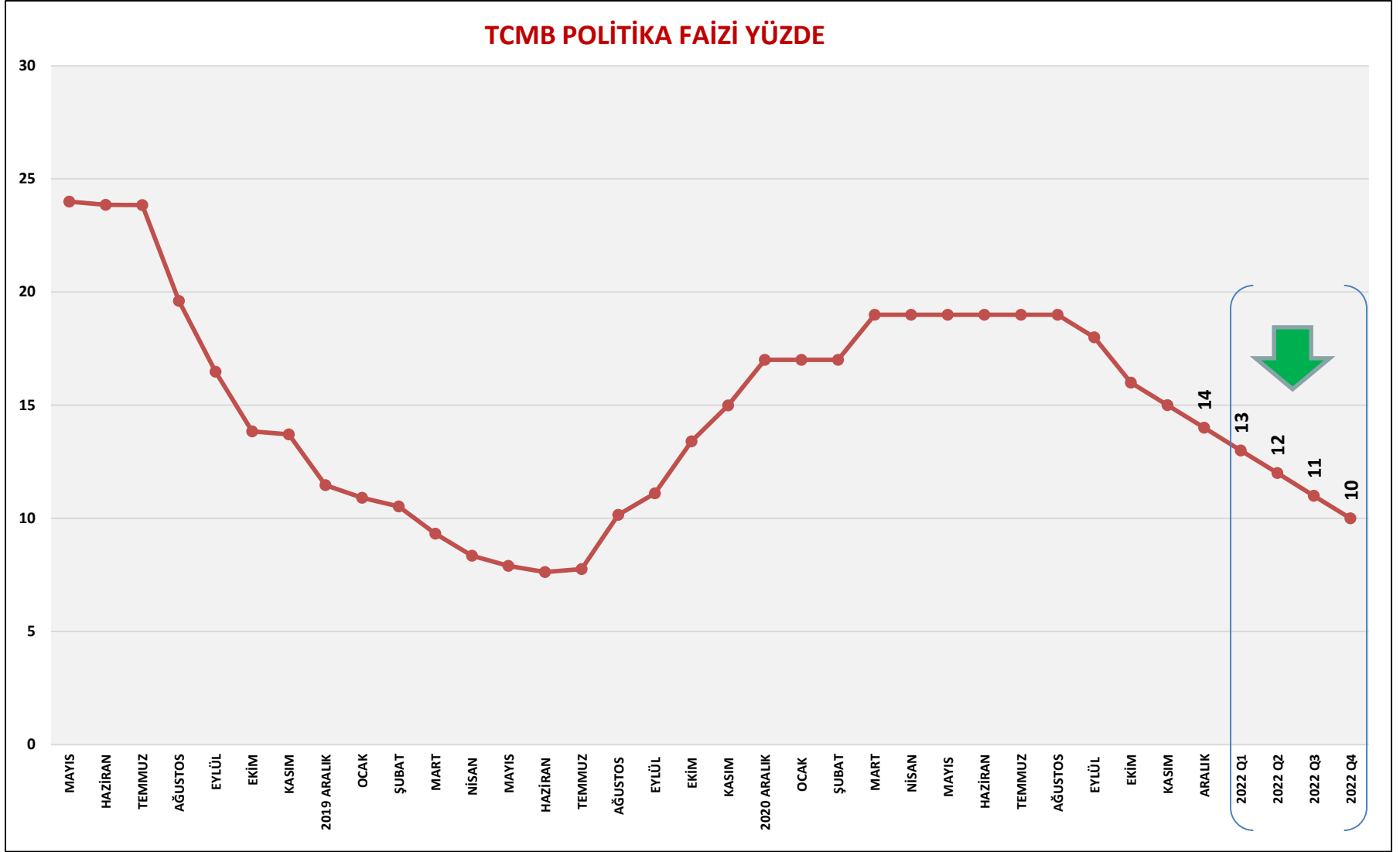


**YENİ EKONOMİ POLİTİKASINDA ISRAR; TC.MERKEZ BANKASI FAİZLERİ İNECEK**

1	<b>T.C MERKEZ BANKASI FAİZ İNDİRMEYE DEVAM EDECEK</b>
2	<b>FAİZ ORANLARINI FİİLİ ÇEKİRDEK ENFLASYONUN DA ALTINA İNDİREBİLİR BEKLENEN ÇEKİRDEK ENFLASYONU GÖZETECEK</b>
3	<b>TÜRK LİRASINDAKİ DEĞER KAYBINI FAİZ İNDİRİMİNE BAĞLAMİYOR KUR ARTIŞLARINA TEPKİSİZ KALACAK İNATLAŞMA YAŞANACAK</b>
4	<b>ENFLASYON BEKLENTİLERİ VE FİYATLAMA DAVRANIŞLARI DAHA DA BOZULACAK</b>

## 2022 YILINDA TCMB POLİTİKA FAİZİNİ İNDİRMEYE DEVAM EDECEK

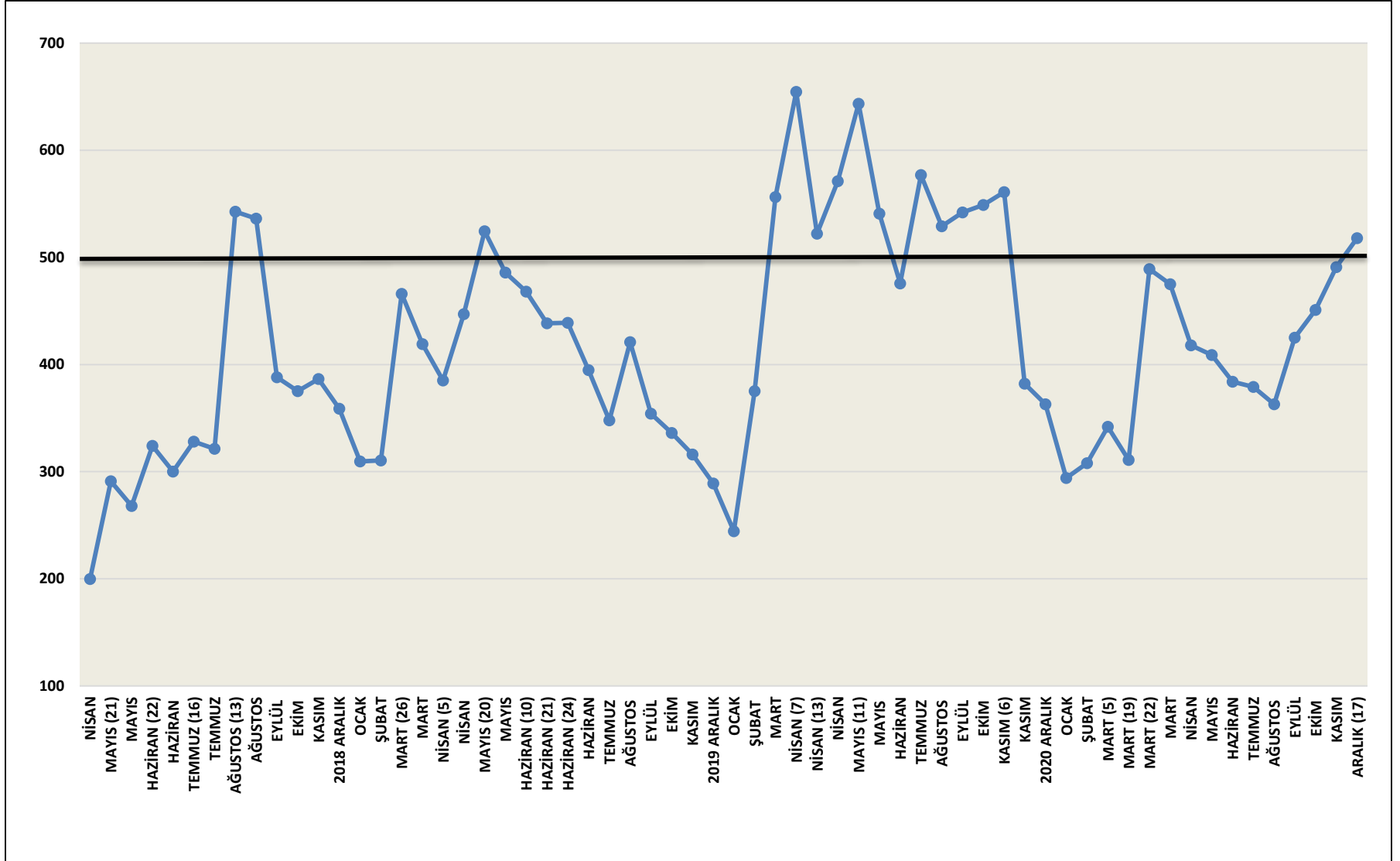
## TCMB POLİTİKA FAİZİ YÜZDE










**2022 YILI İÇİN 3 OLASILIK + ERKEN SEÇİM KARARI (KASIM SEÇİMLER)**

<b>ÖDEMELER DENGESİ DÖVİZ KRİZİ</b>	<b>%15</b>
<b>LİKİDİTE VE ÖDEMELER SİSTEMİ KRİZİ</b>	<b>%15</b>
<b>SARMAL İÇİNDE DEVAM (KAMBIYO REJİMİNDE DEĞİŞİKLİK)</b>	<b>%70</b>

## TÜRKİYE'NİN RİSK PRİMİ (CDS) ÇOK YÜKSEK

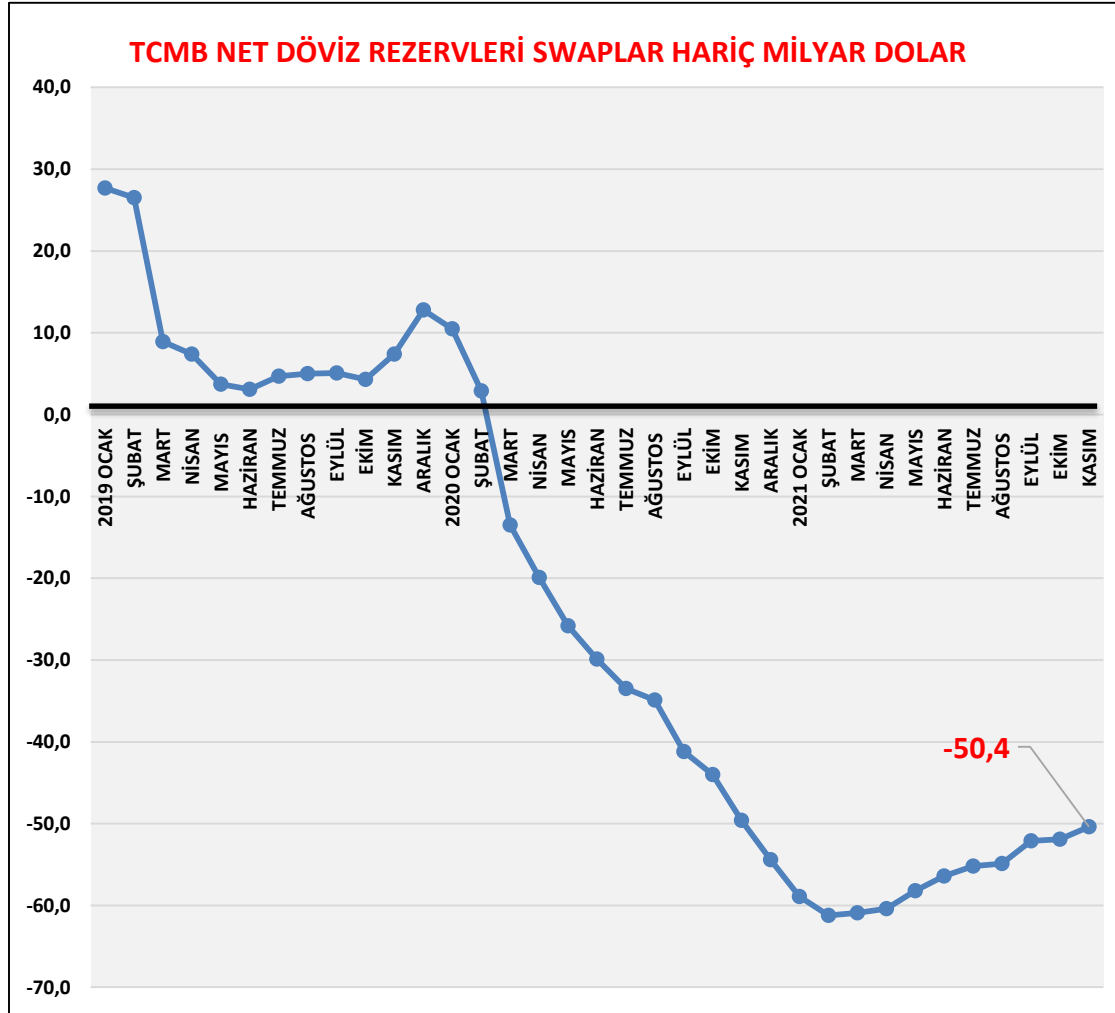


## FED TAKVİMİ TÜRK LİRASINDA DEĞER KAYBINI HIZLANDIRACAK

2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4
			
FED DAHA HIZLI SIKILAŞMA	FAİZ ARTIŞI	FAİZ ARTIŞI	FAİZ ARTIŞI + BİLANÇO KÜÇÜLTME PLANI
			
TÜRK LİRASINDA DEĞER KAYBI	TÜRK LİRASINDA DEĞER KAYBI HIZLANACAK	TÜRK LİRASINDA DEĞER KAYBI HIZLANACAK	TÜRK LİRASINDA DEĞER KAYBI HIZLANACAK

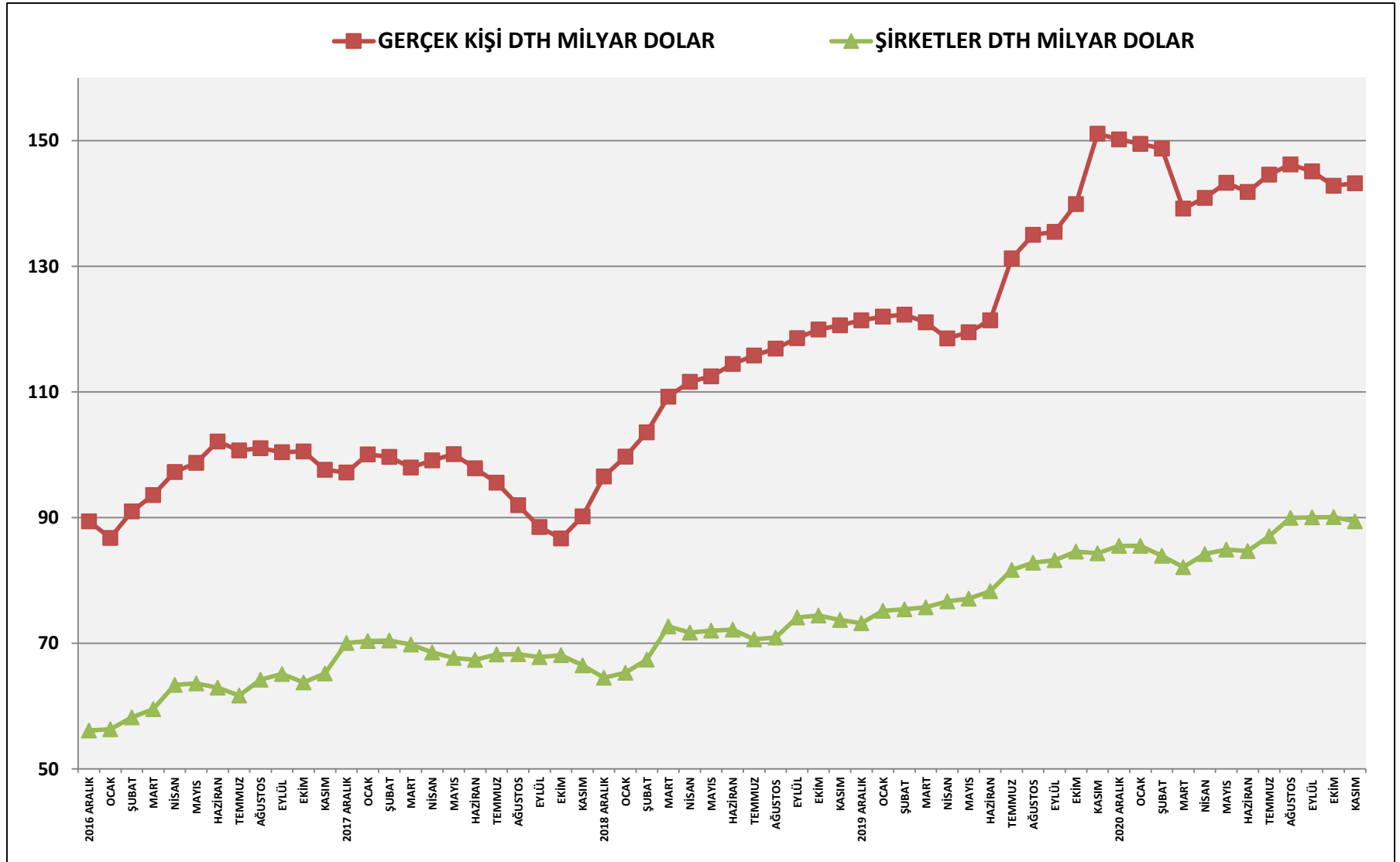


## MERKEZ BANKASININ KENDİ DÖVİZ REZERVİ YOK



TCMB KENDİNE AİT  
DÖVİZİ YOK  
+  
BİZİM DÖVİZLERİ  
BİZE SATIYOR  
+  
SÜRDÜRÜLEBİLİR  
DEĞİL

## DÖVİZ TEVDİAT HESAPLARI BOZULMUYOR (BOZULMAZ)



## KREDİ NOTU DÜŞÜŞLERİ YAŞAYABİLİRİZ

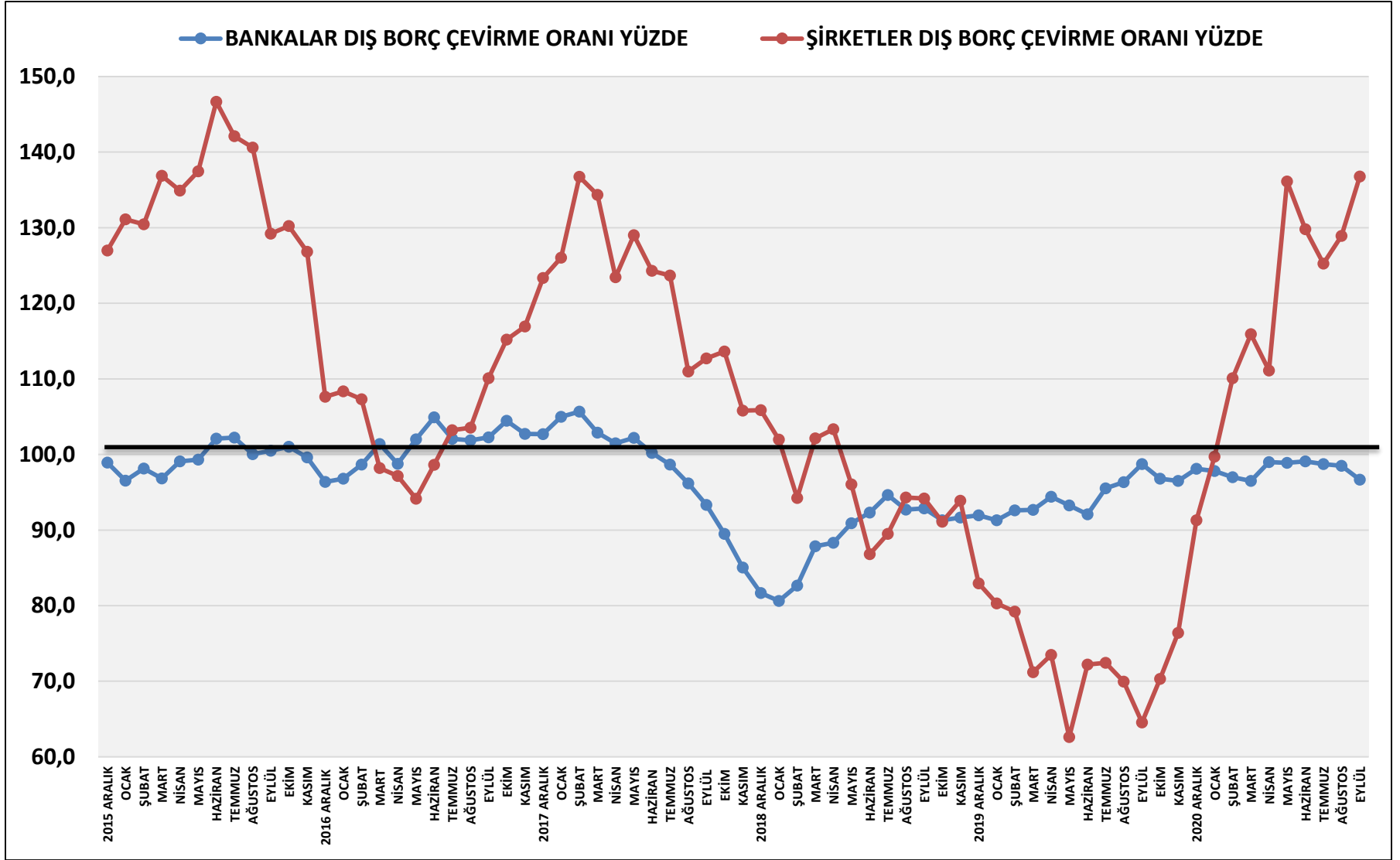
## FITCH, TÜRKİYE'NİN NOT GÖRÜNÜMÜNÜ DÜŞÜRDÜ

	FITCH	MOODY'S	S&P
BREZİLYA	BB-	Ba2	BB-
GÜNEY AFRİKA	BB-	Ba2	BB-
<b>TÜRKİYE</b>	<b>BB-</b>	<b>B2</b>	<b>B+u</b>
UMMAN	BB-	Ba3	B+
CEZAYİR	BB-	B1	B+
DOMİNİK CUMHURİYETİ	BB-	Ba3	BB-
FİLDİŞİ SAHİLİ	BB-	Ba3	BB-
BANGLADEŞ	BB-	Ba3	BB-
ÖZBEKİSTAN	BB-	B1	BB-
GUATEMALA	BB-	Ba1	BB-

Fitch Ratings'in notlandırmasına göre aynı kredi notuna sahip olduğumuz ülkeleri içerir.

KAYNAK: BLOOMBERG HT ARAŞTIRMA

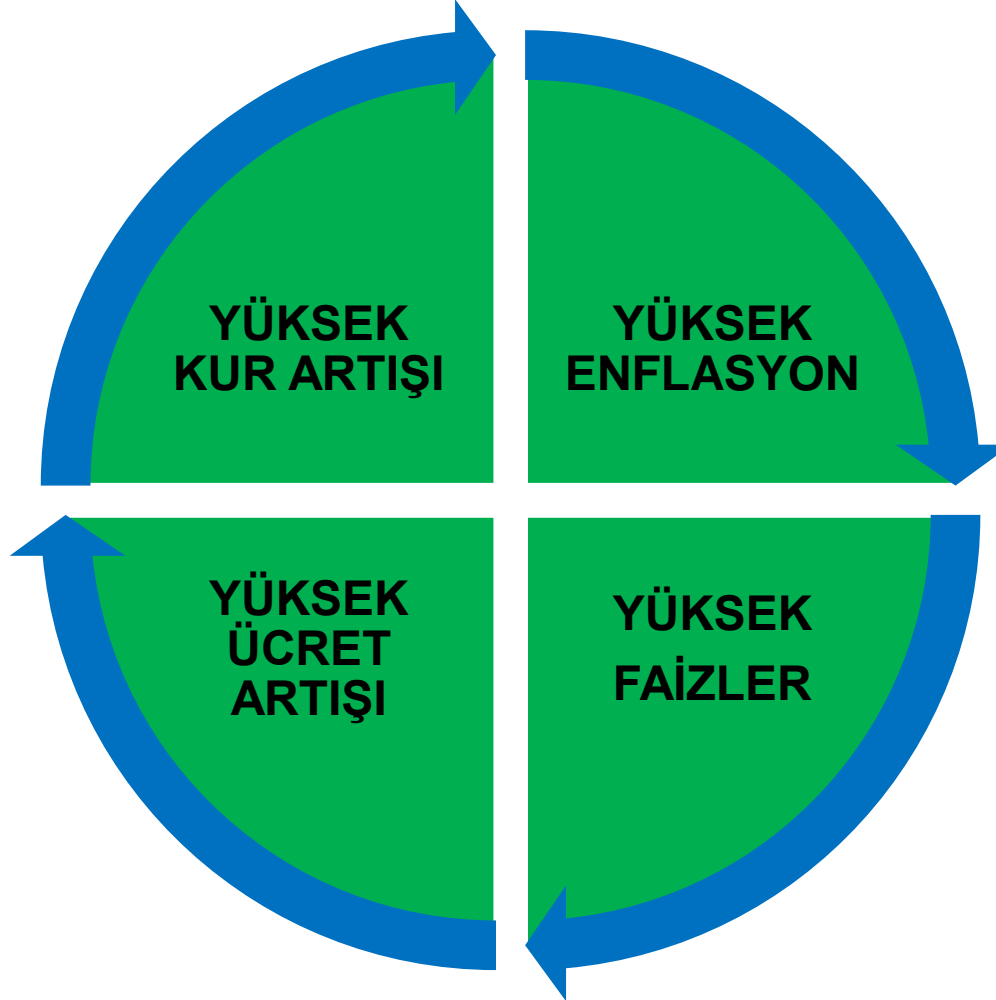
## DIŞ BORÇLARIN ÇEVİRİLMESİ ÇOK KRİTİK



## LİKİDİTE VE ÖDEMELER SİSTEMİ KRİZİ

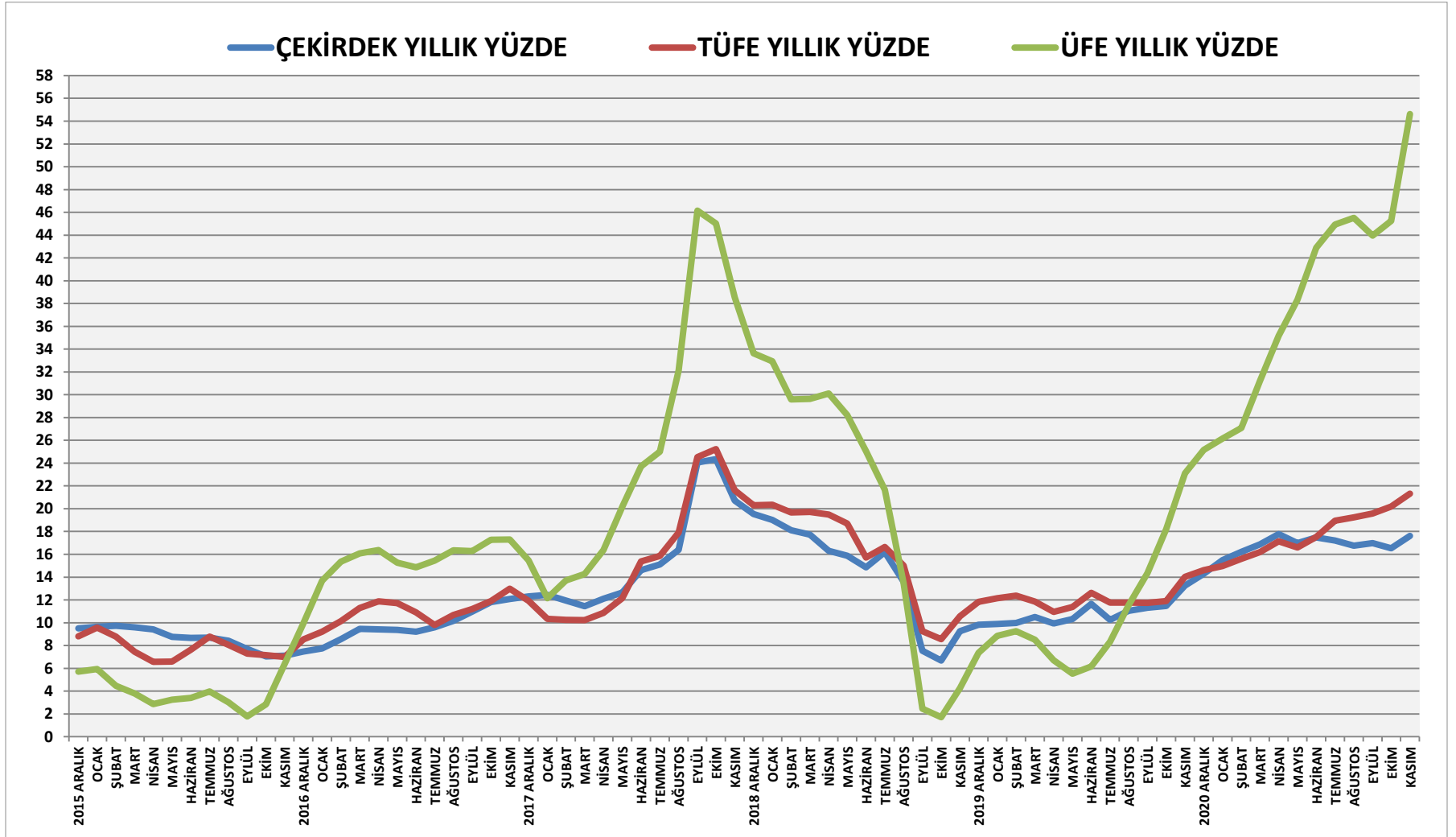


**2022 YILINDA SARMAL İÇİNDE KALACAĞIZ  
SARMAL SEÇİME KADAR DEVAM EDECEK  
«YENİ EKONOMİ POLİTİKASI» SARMALI KUVVETLENDİRECEK**



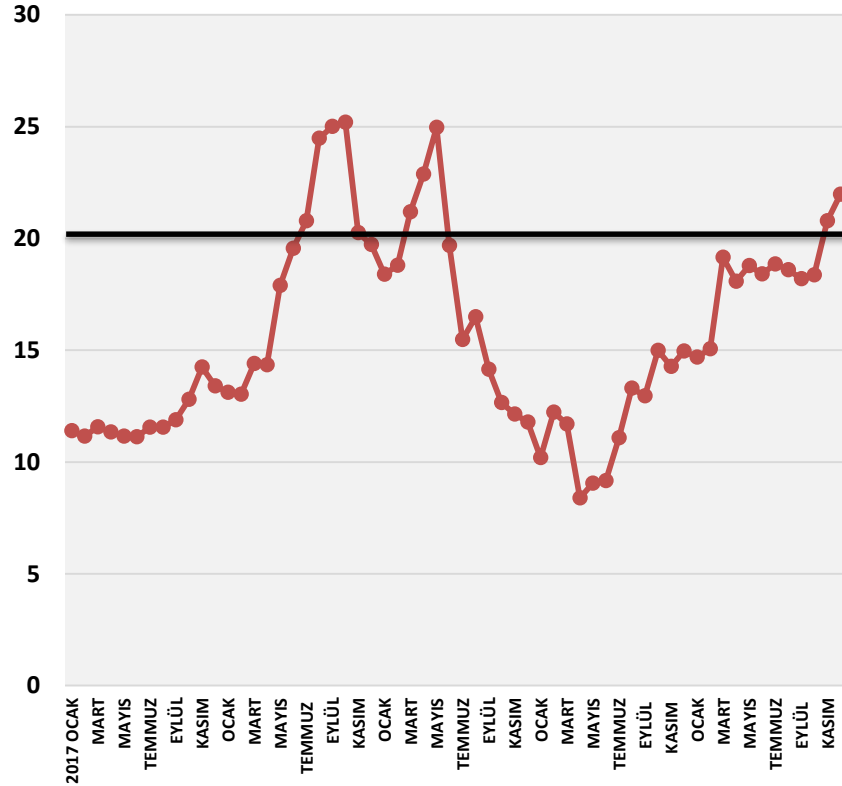
# TCMB POLİTİKA FAİZ İNDİRİMİ İLE ENFLASYONDA HIZLI ARTIŞ + ARTIŞ SÜRECEK

## 2022 MART AYI SONUNDA ÜFE % 70 - TÜFE % 35 OLACAK

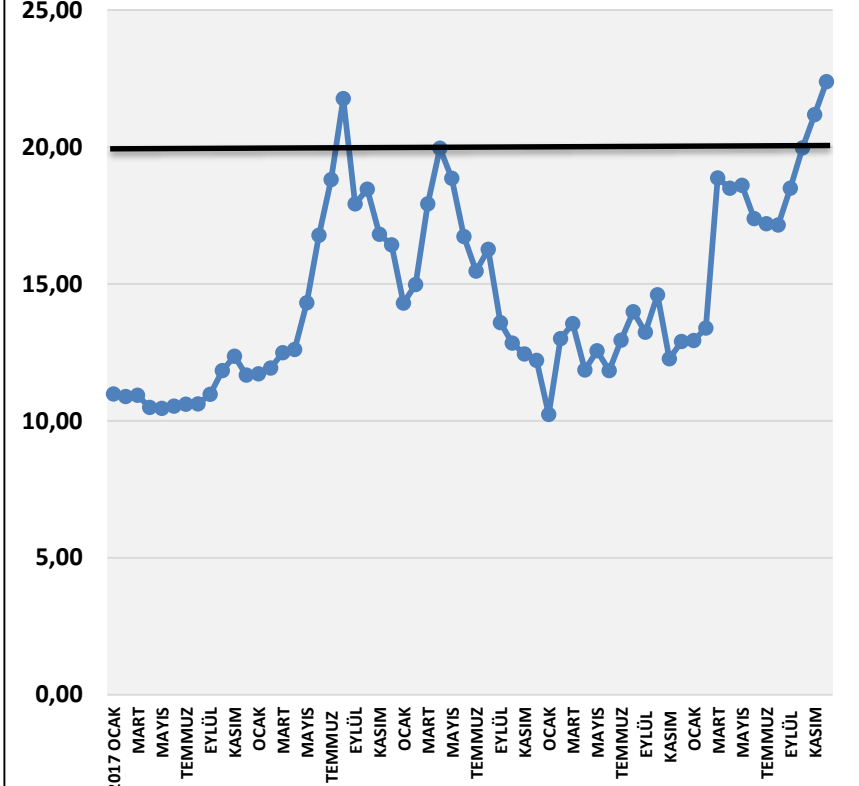


# PIYASA FAİZ ORANLARI YÜKSELEN RİSKLER İLE ARTIYOR

## 2 YIL VADELİ BONO FAİZİ YÜZDE



## 10 YIL VADELİ TAHVİL FAİZİ YÜZDE





## YÜKSEK ÜCRET ARTIŞLARI SARMALA EKLENDİ

## ASGARI ÜCRETE REEL ARTIŞ ORANLARI

\*2022 YILI 12 AYLIK ORTALAMA TÜFE, RAKAMI PİYASA KATILIMCI ANKETİ YIL SONU TAHMİNİNDEN ALINMIŞTIR

KAYNAK:  
BLOOMBERG HT  
ARAŞTIRMA

YIL	ASGARI ÜCRET (TL)	12 AYLIK ORT. TÜFE (%)	ASGARI ÜCRET YILLIK ARTIŞ ORANI (%)	REEL ARTIŞ
2010	546	8,6	-	-
2011	629	6,5	15,2	8,7
2012	701	8,9	11,5	2,5
2013	773	7,5	10,3	2,8
2014	846	8,9	9,4	0,6
2015	949	7,7	12,2	4,5
2016	1300	7,8	37,0	29,2
2017	1404	11,1	8,0	-3,1
2018	1603	16,2	14,2	-2,1
2019	2020	15,5	26,0	10,5
2020	2324	12,3	15,1	2,8
2021	2826	17,9	21,6	3,7
2022	4250	21,4	50,4	29,0

## 2022 NET ASGARI ÜCRETİNİN OLUŞUMU (TL)

BRÜT ASGARI ÜCRET	5.004,0
<b>SGK PRİMİ (%14)</b>	<b>-700,6</b>
<b>İŞSİZLİK SİG. PRİMİ (%1)</b>	<b>-50,0</b>
NET ASGARI ÜCRET	4.253,4
SGK PRİMİ İŞVEREN PAYI (%15.5)	775,6
İŞVEREN İŞSİZLİK SİG. PRİMİ	100,1
İŞVERENE TOPLAM MALİYET	5.879,7
VERGİLER KALDIRILMASAYDI İŞVERENE MALİYETİ NE OLACAKTI?	6.556

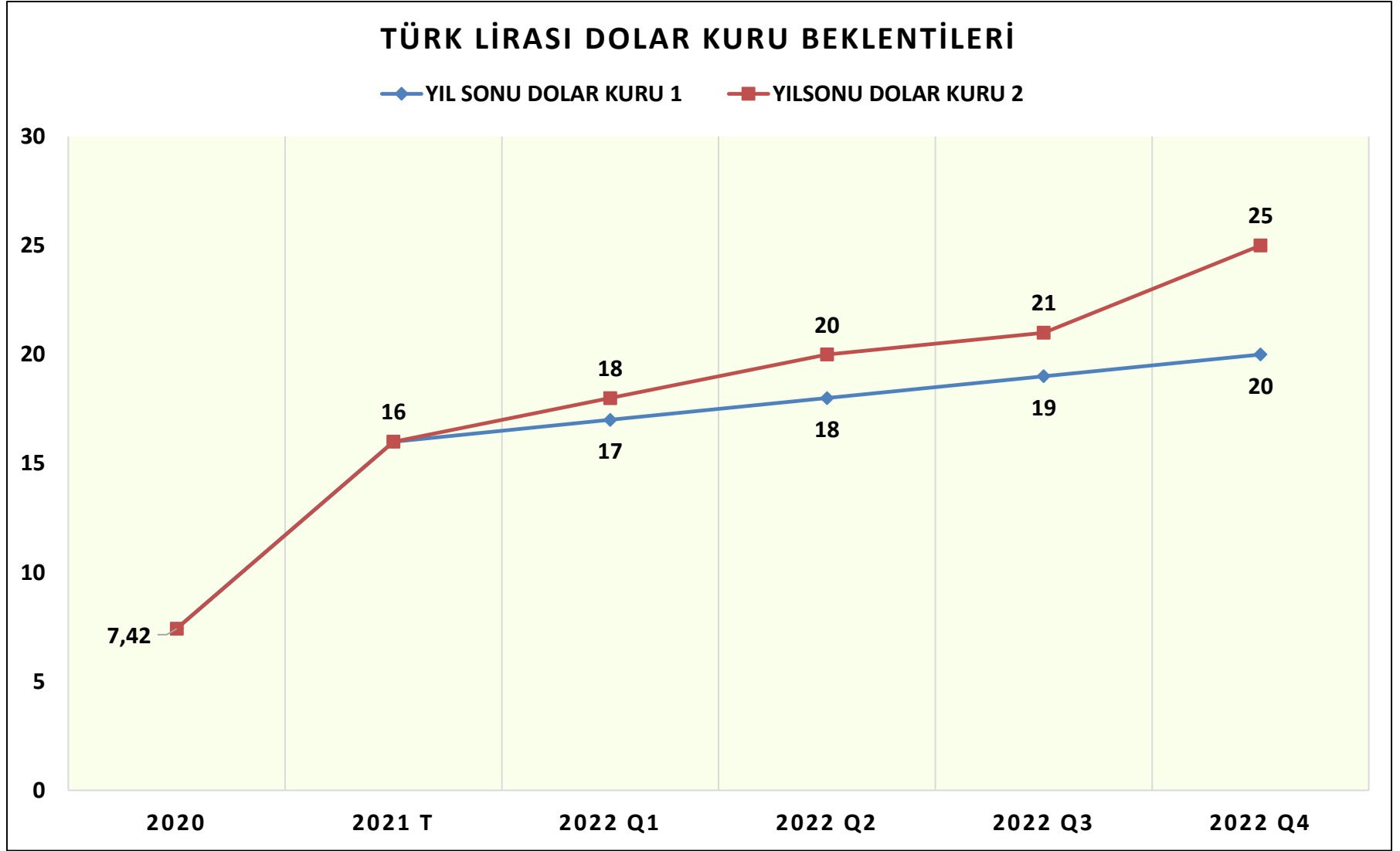
**BANKACILIK SEKTÖRÜ 2022 YILINDA NE YAPACAK?**

1	<b>KREDİ İHTİYACI VE TALEBİ ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ARTACAK</b>
2	<b>KAMU BANKALARI FAİZ İNDİRİMİ + KREDİ GENİŞLEMESİ</b>
3	<b>ÖZEL BANKALAR; 405 MİLYAR TL BÜYÜKLÜĞÜNDE TAKİPTE KREDİ VAR ÖNCELİK BU KREDİLERİN DÜZENLENMESİNDE İNŞAAT+ENERJİ+TURİZM+TİCARET SEKTÖRÜ</b>
4	<b>DÖVİZ CİNSİ KREDİLERDE SIKINTILAR OLACAK</b>
5	<b>ÖZEL BANKALAR KREDİ VERMEDE İSTEKLİ OLMAYACAK ÖZEL BANKA KREDİ FAİZLERİ ARTACAK</b>
6	<b>ÖZEL BANKALARA FAİZ VE KREDİ BASKILARI OLACAK</b>
7	<b>BANKALARA KREDİ KULLANIMINDA KONTROLLER BAŞLADI</b>
8	<b>ŞİRKETLERİN YABANCI PARALI İŞLEMLERİNE KONTROLLER BAŞLADI</b>

**KAMBIYO REJİMİNDE DÜZENLEME NASIL OLABİLİR?**

<b>1. AŞAMA</b>	<b>GERÇEK KİŞİLER İÇİN DÜZENLEMELER</b>	<b>DÖVİZ BULUNDURMA SINIRLAMALARI/YASAKLARI DÖVİZ İLE ÖDEME SINIRLAMALARI/YASAKLARI DÖVİZ MEVDUAT AÇMA SINIRLAMALARI/YASAKLARI MEVCUT DTH İÇİN SINIRLAMALAR</b>
<b>2. AŞAMA</b>	<b>SERMAYE HAREKETLERİ YURTIÇI VE YURTDIŞI YERLEŞİKLER İÇİN</b>	<b>MAL VE HİZMET TİCARETİ AMAÇLI ÖDEMELER DIŞINDAKİ SERMAYE HAREKETLERİNE KONTROL + KISITLAMALAR</b>
<b>3. AŞAMA</b>	<b>TÜZEL KİŞİLER İÇİN ŞİRKETLER</b>	<b>MAL VE HİZMET İHRACATI + İTAHLATI YAPMAYAN ŞİRKETLERE DÖVİZLİ İŞLEM SINIRLAMALARI/YASAKLARI İTHALAT KONTROLLERİ DÖVİZLİ ÖDEMELER İÇİN KONTROL VE SINIRLAMALAR</b>
<b>4. AŞAMA</b>	<b>BANKALAR İÇİN</b>	<b>DÖVİZLİ İŞLEMLERİNE SINIRLAMALAR / YASAKLAR</b>

## SARMAL İÇİNDE TÜRK LİRASI DOLAR BEKLENTİLERİ



---

**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**

---