

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

DÜNYA VE TÜRKİYE EKONOMİSİ 2022 ÖNGÖRÜLERİ



DR.CAN FUAT GÜRLESEL

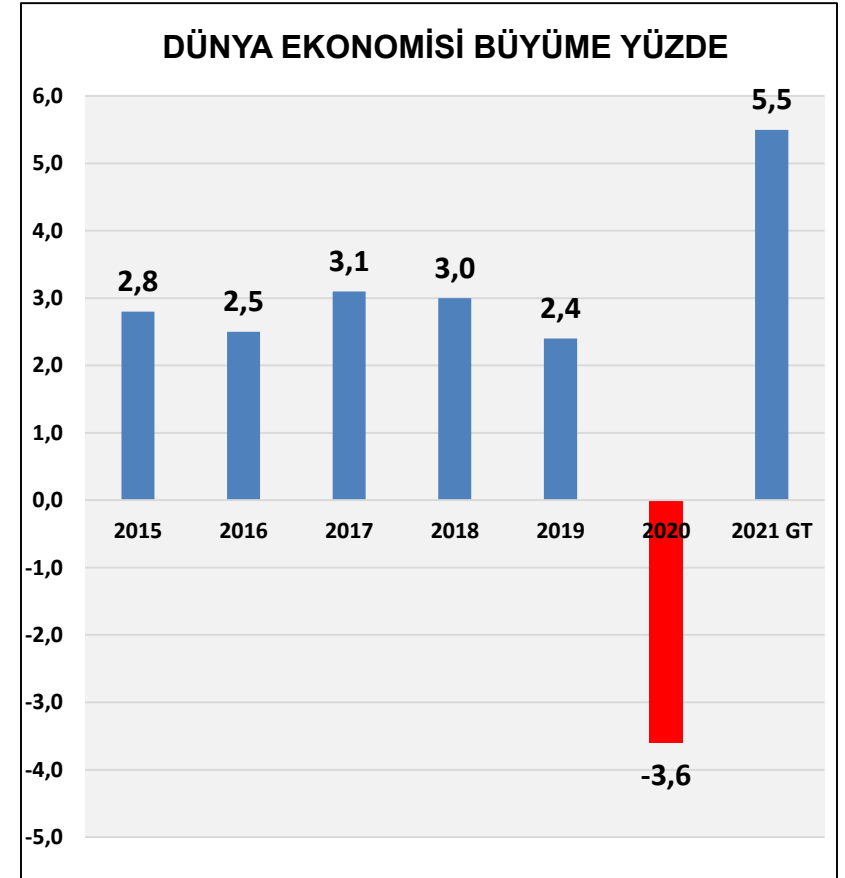
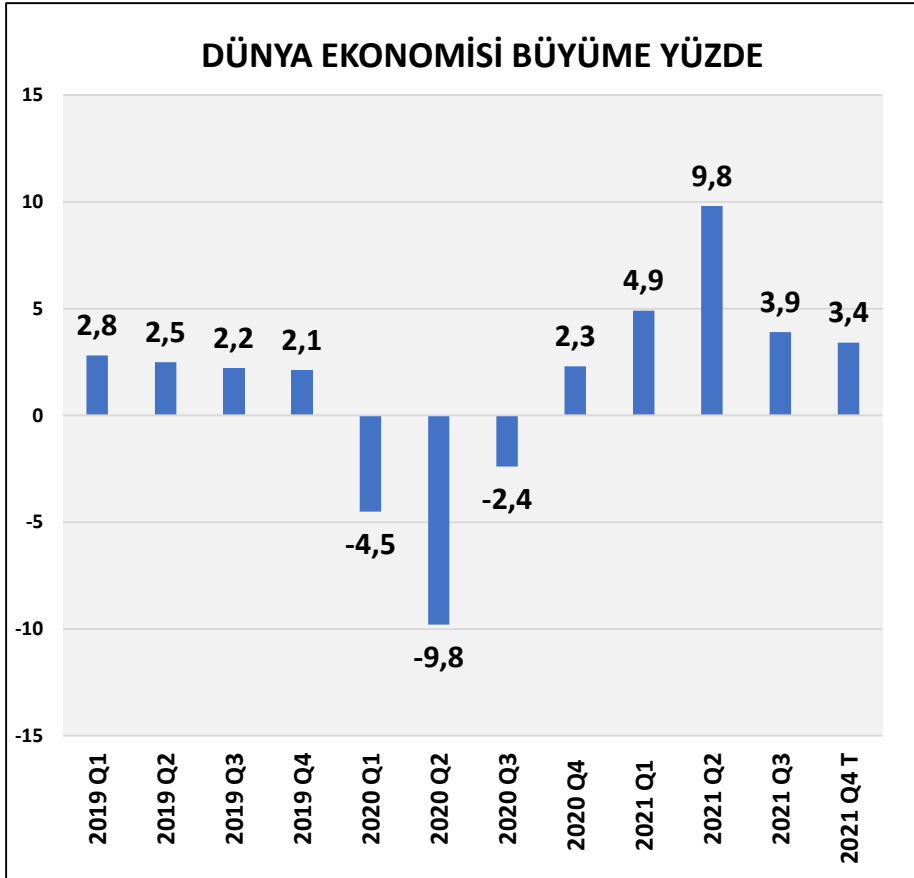
3 OCAK 2022

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

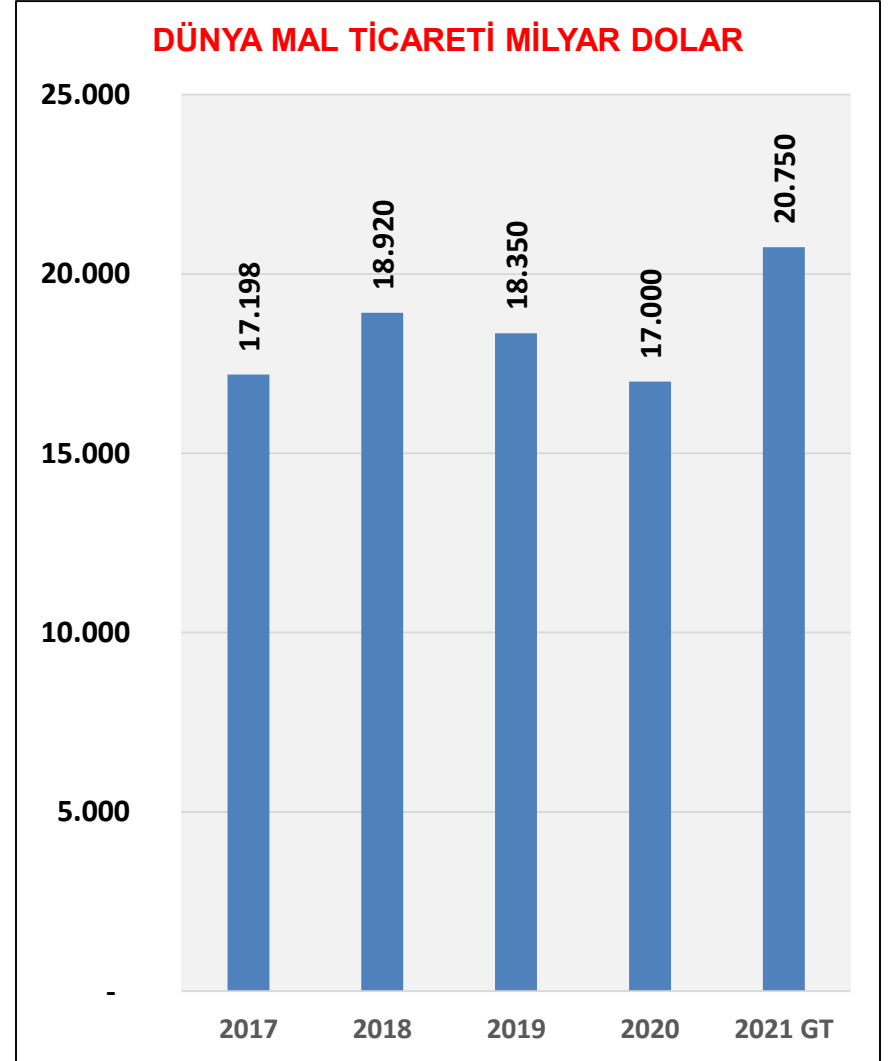
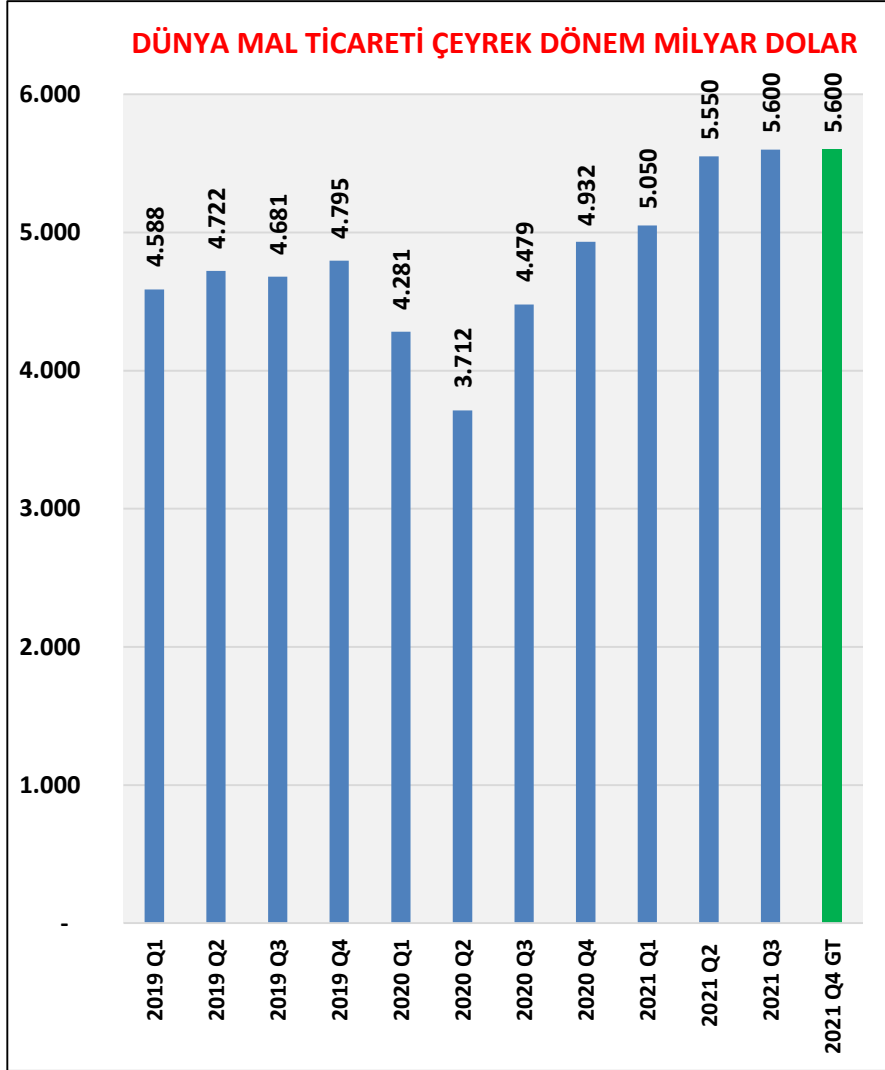
DÜNYA EKONOMİSİ VE TİCARETİ 2021 GELİŞMELERİ



2021 YILINDA DÜNYA EKONOMİSİ YÜZDE 5,5 BÜYÜDÜ



2021 YILINDA DÜNYA MAL TİCARETİ YÜZDE 22 ARTTI



DÜNYA EKONOMİSİ 2022 ÖNGÖRÜLER



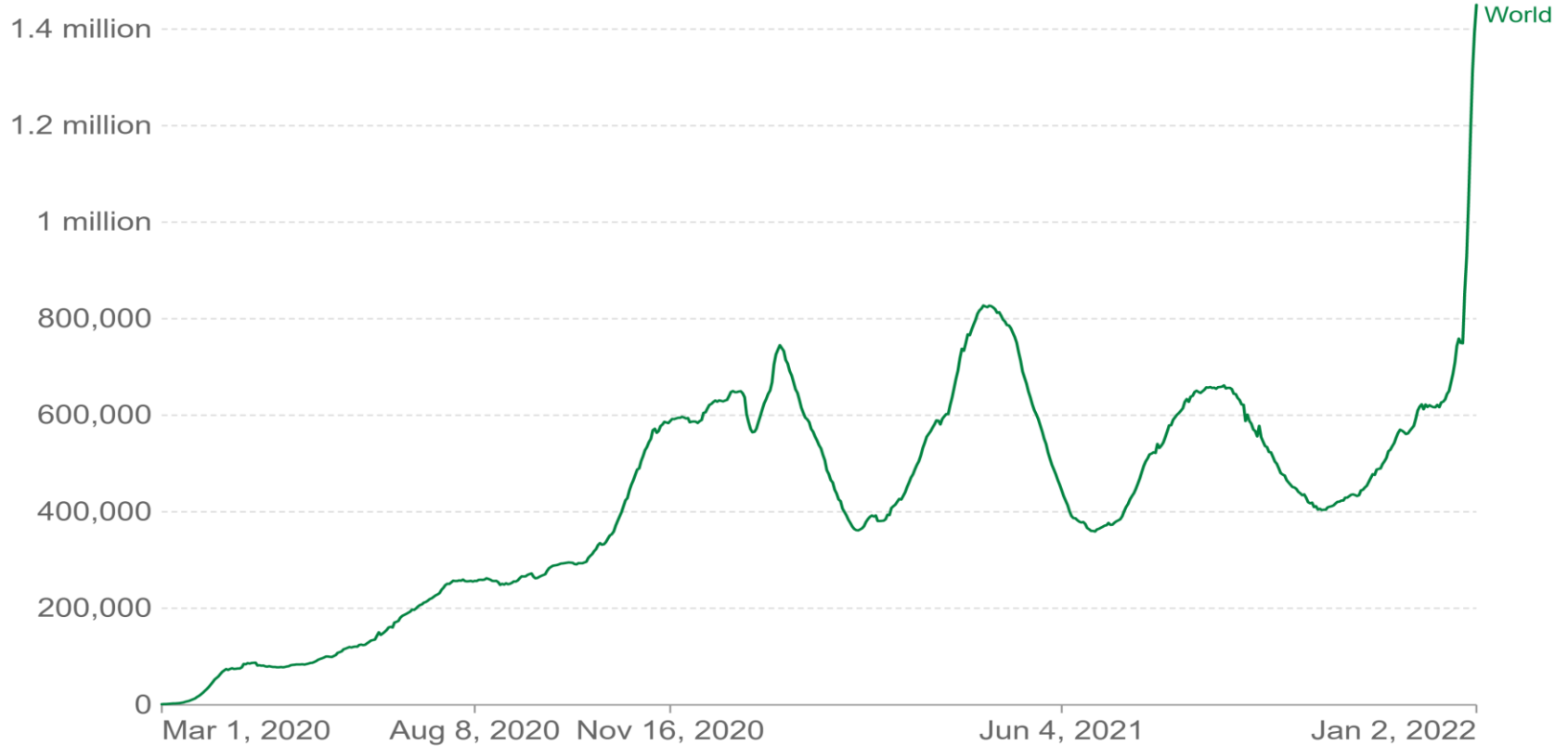
2022 YILI İÇİN SALGIN SENARYOSU

2022 YILI İLK ÇEYREĞİNDE DÜNYA GENELİNDE GÜNLÜK VAKA SAYISI ARTIŞI SÜRECEK, GÜNLÜK 3 MİLYON İLE ZİRVE YAPACAK VE ARDINDAN GERİLEMeye BAŞLAYACAK

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



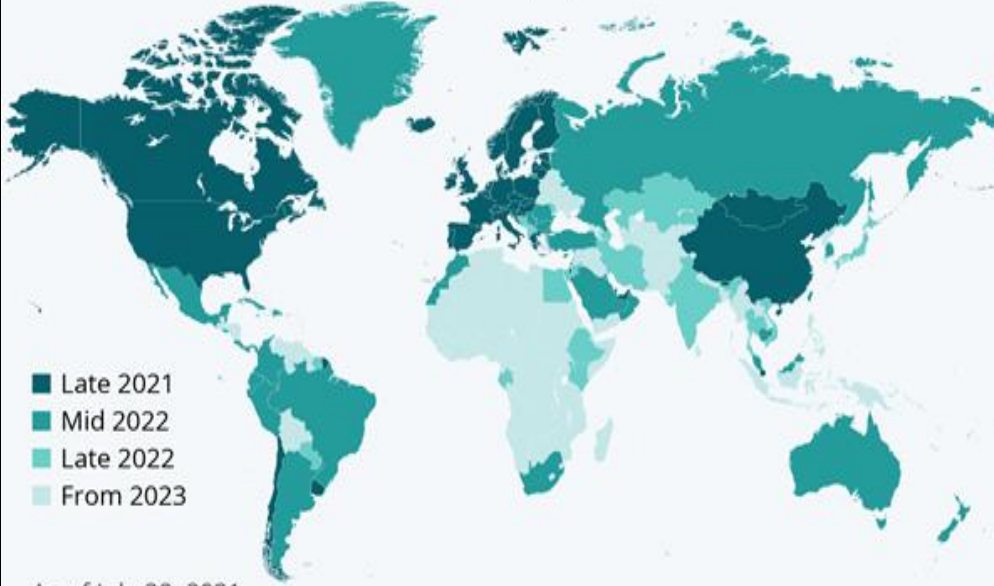
Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

2022 YILI İÇİN SALGINDA İYİMSER SENARYO YILIN İKİNCİ YARISI İÇİN İYİMSER BEKLENTİLER

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

**YÜKSEK VE YAYGIN AŞILAMA
SEVİYESİ**

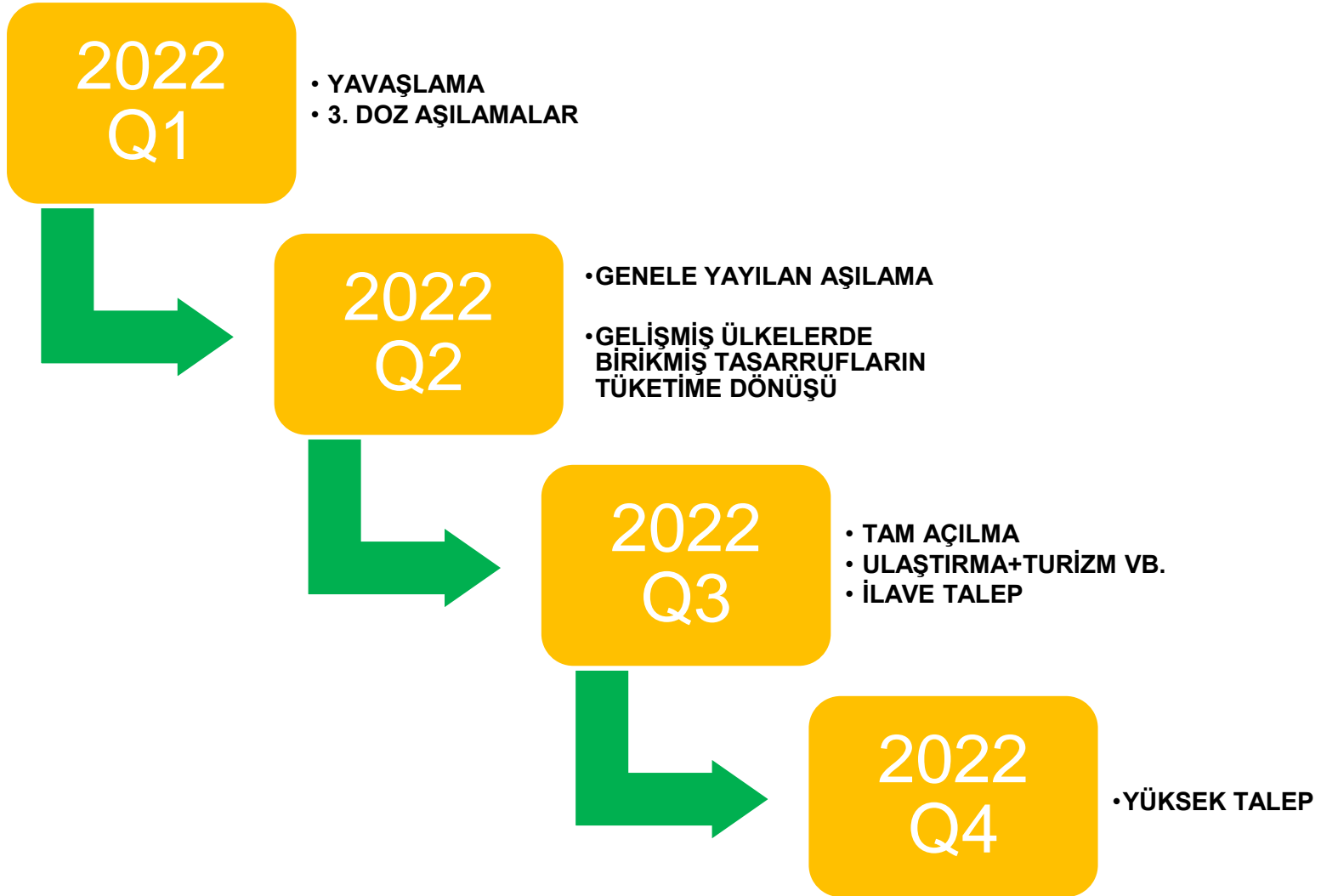
**AŞILAR YENİ VARYANTLARA KARŞI
ETKİLİ**

**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**

2022 YILINDA İLK ÇEYREKTE YAVAŞLAMA + KALAN ÇEYREKLERDE HIZLANAN BÜYÜME

KÜRESEL TEDARİK ZİNCİRLERİNDE YENİDEN YAPILANMA SÜRECEK TÜRKİYE'YE İLAVE TALEP VE İHRACAT ARTIŞI İÇİN ÇOK ÖNEMLİ



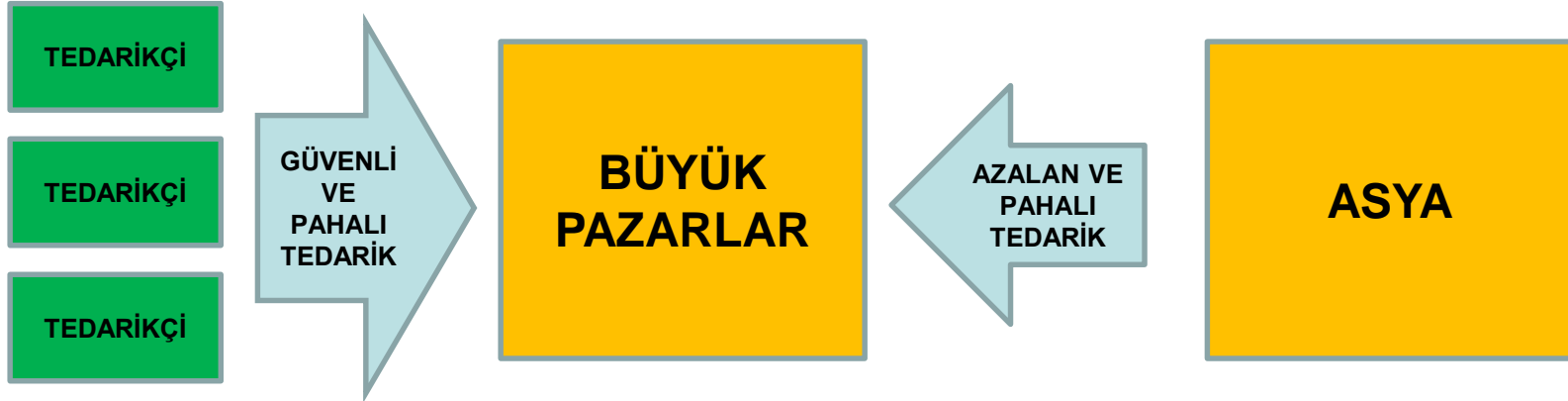
2022 YILINDA DAHA PAHALI BİR DÜNYA OLACAK

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

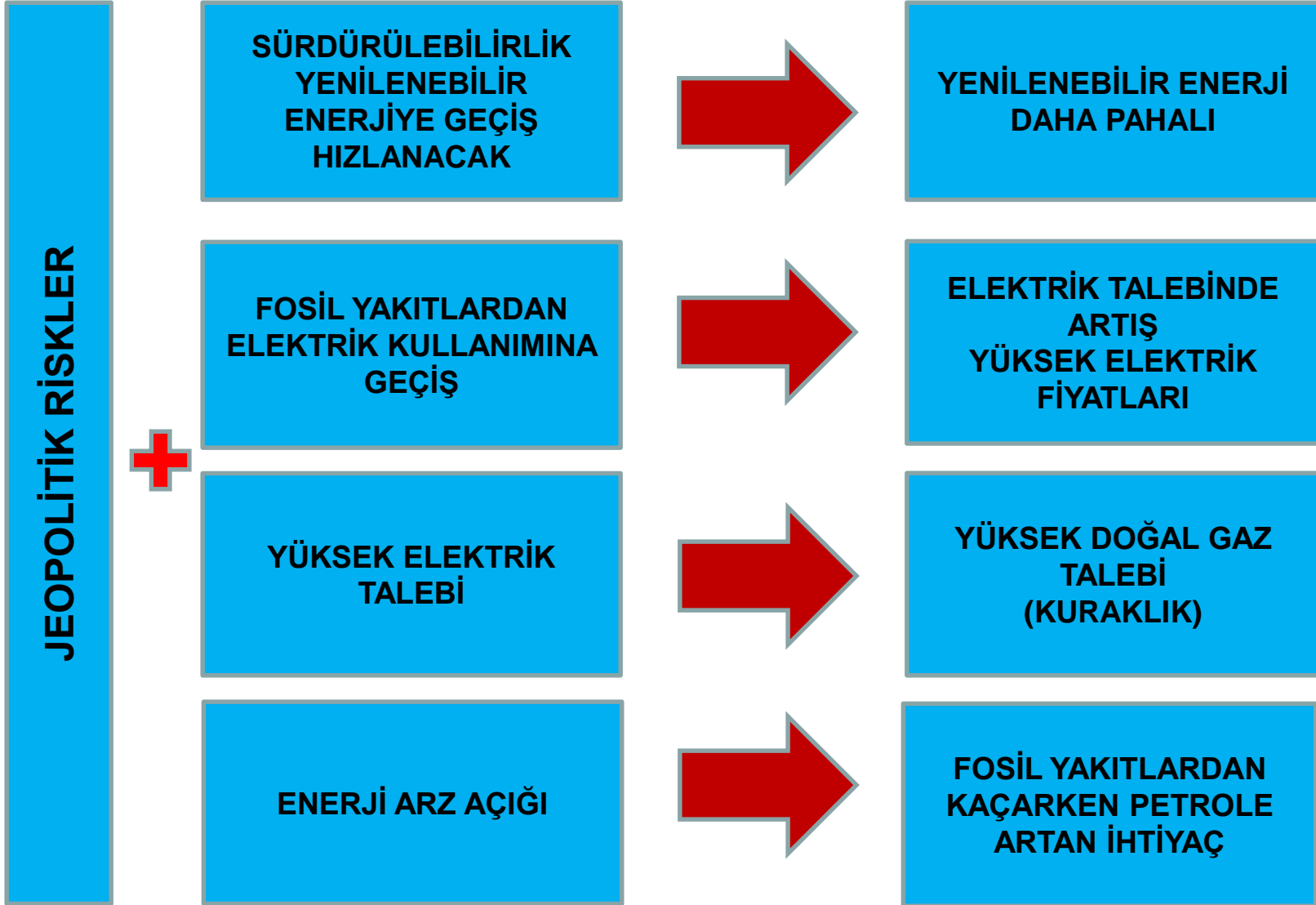
- 2022 YILINDA HAZIRLIK YAPILACAK
- 2023 YILINDA UYGULAMA BAŞLAYACAK

ÇİN SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK PROGRAMI

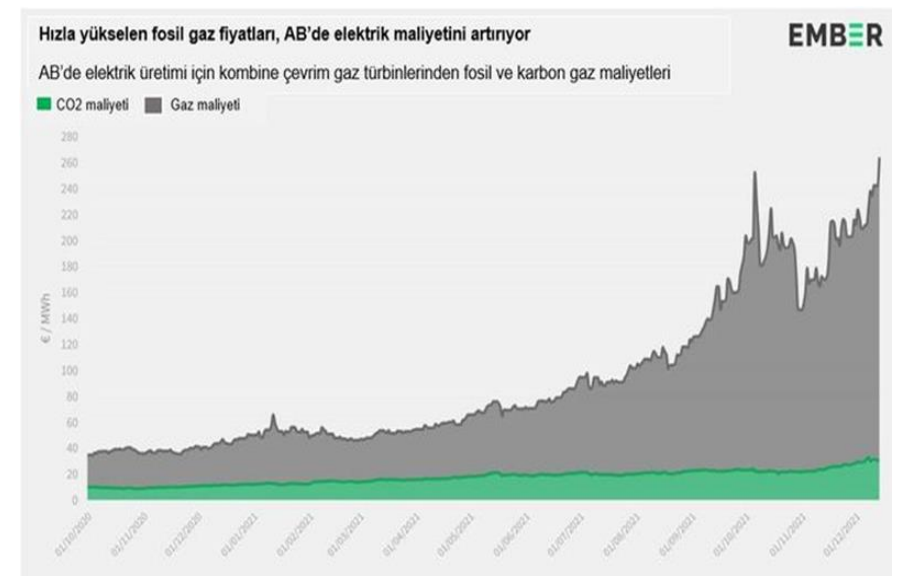
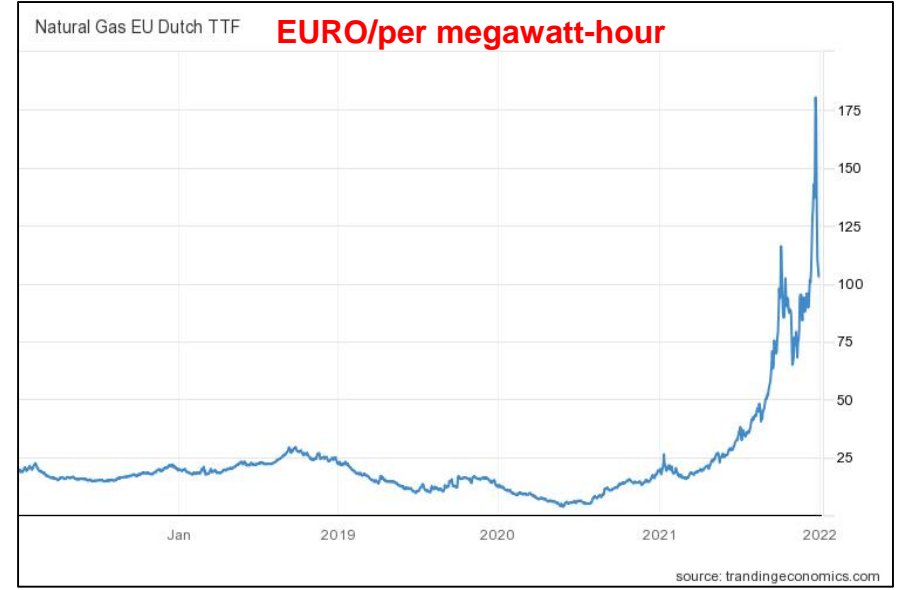
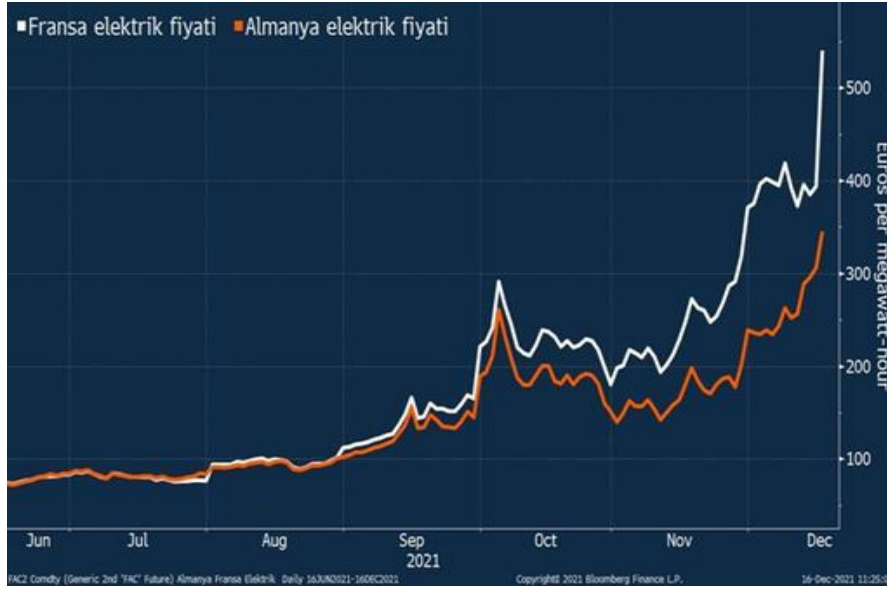
- ÇİN REFERANS DEĞERLER İÇİNDE KALINMASI İÇİN KISITLAMALARI SÜRDÜRECEK

SEKTÖRLER VE ŞİRKETLERDE YEŞİL DÖNÜŞÜM

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

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

AVRUPA'DA YÜKSEK DOĞAL GAZ VE ELEKTRİK FİYATLARI



EMTİA FİYATLARI YILIN İLK YARISINDA YÜKSEK KALACAK

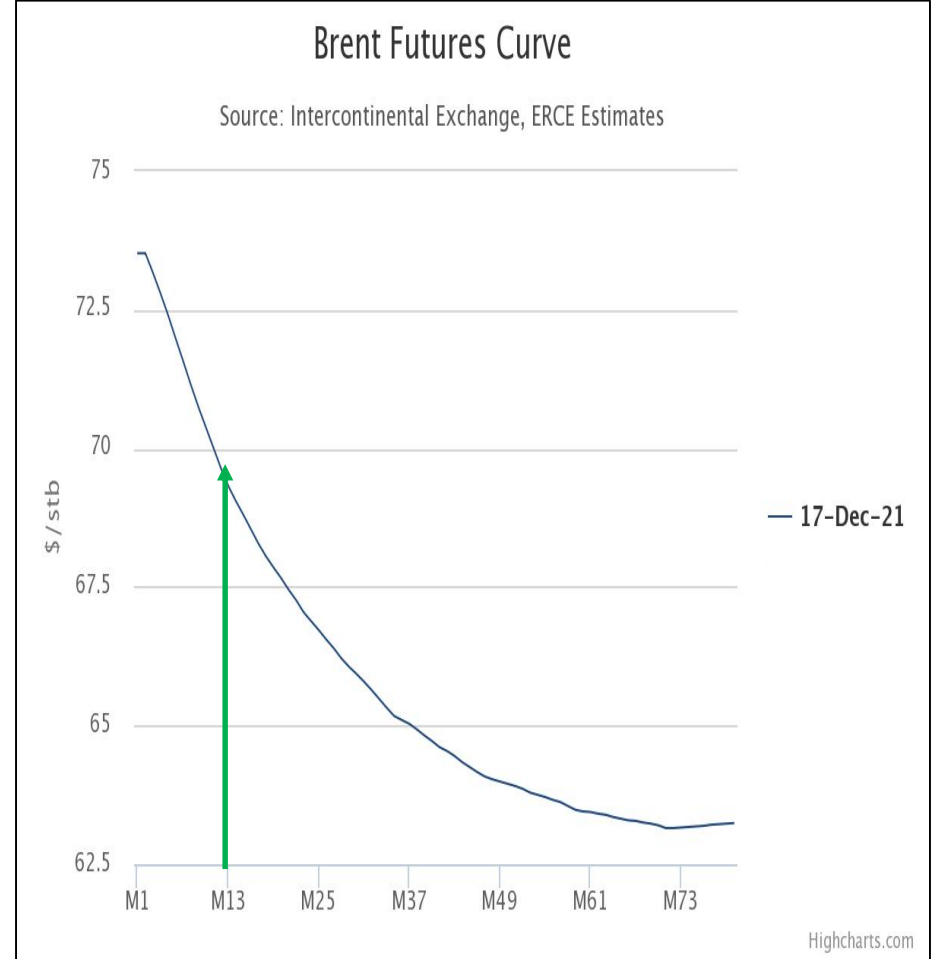


EMTİALARDA 2022 YILINDA (İKİNCİ YARIDA) YÜZDE 10-15 GERİLEME FİYATLANIYOR

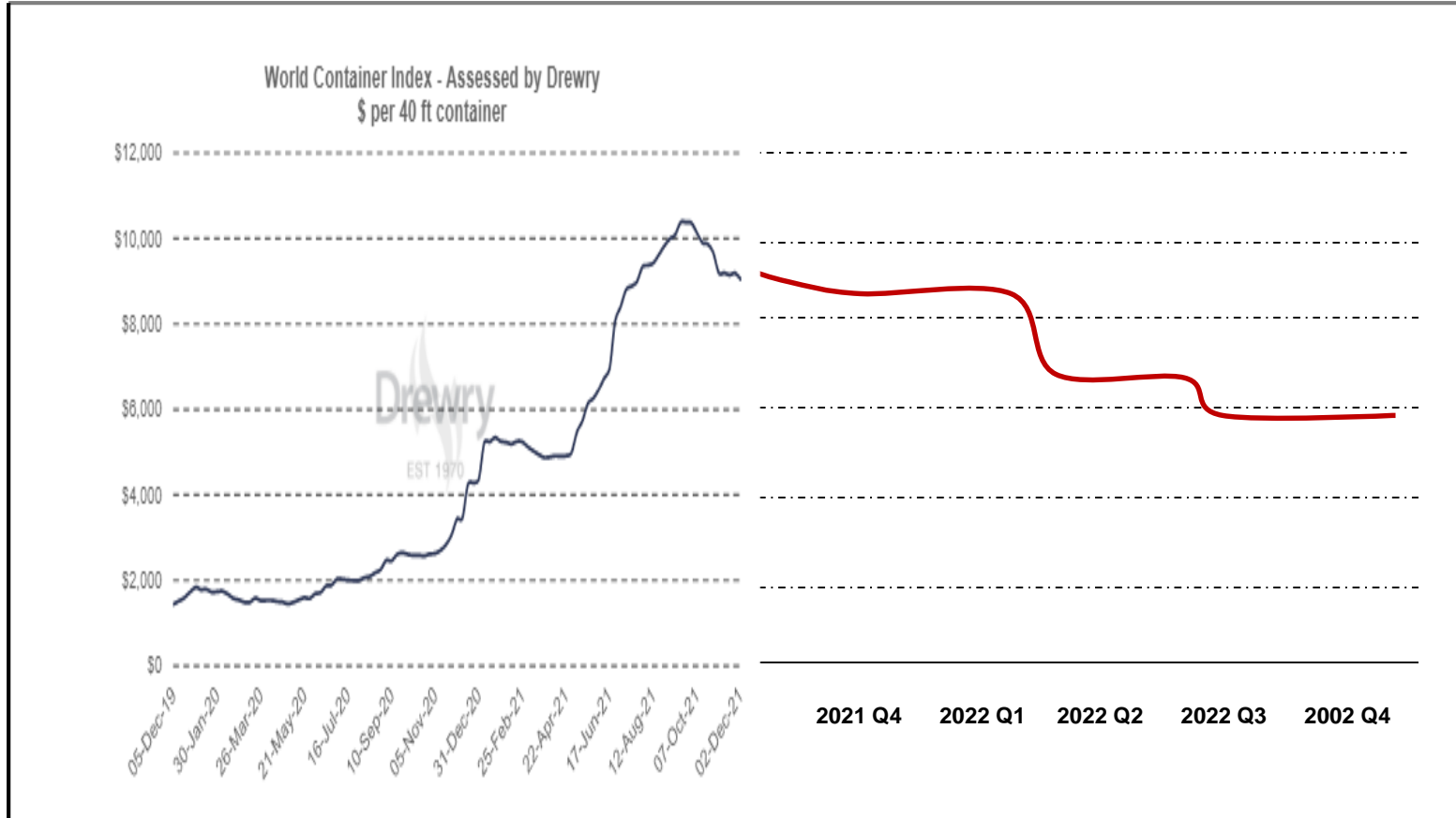
PAMUK VADELİ FİYATLARI
DOLAR/LİBRE

VADE	VADELİ İŞLEM FİYATLARI
	DOLAR/LİBRE
Cash	109.43
Mar'22	109.68
May'22	107.93
Jul'22	105.37
Oct'22	96.09
Dec'22	90.59
Mar'23	87.36
May'23	86.23
Jul'23	84.54

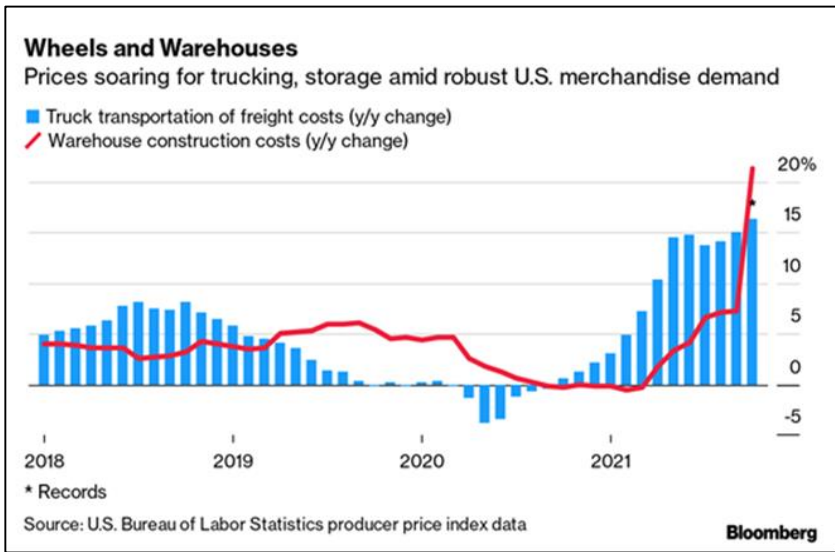
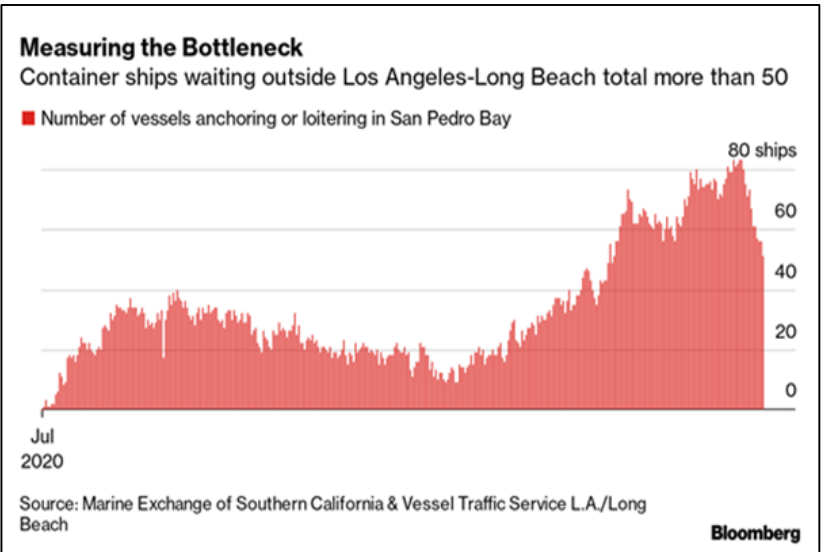
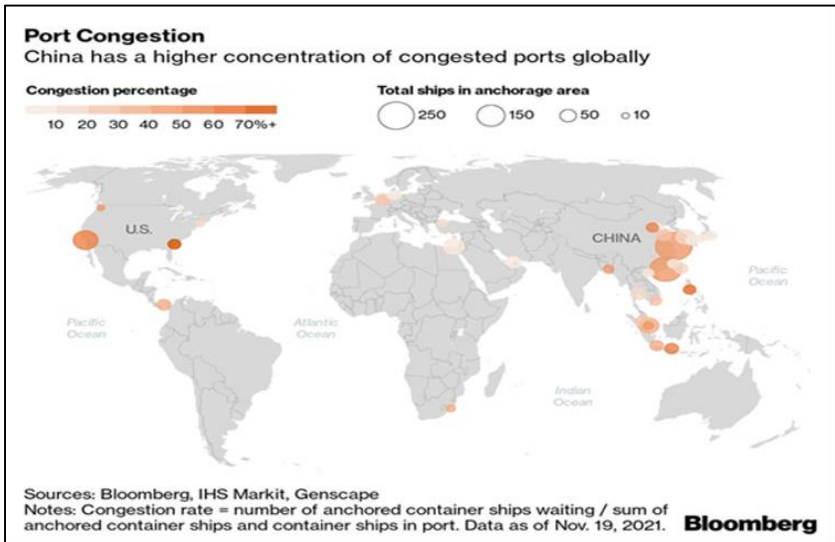
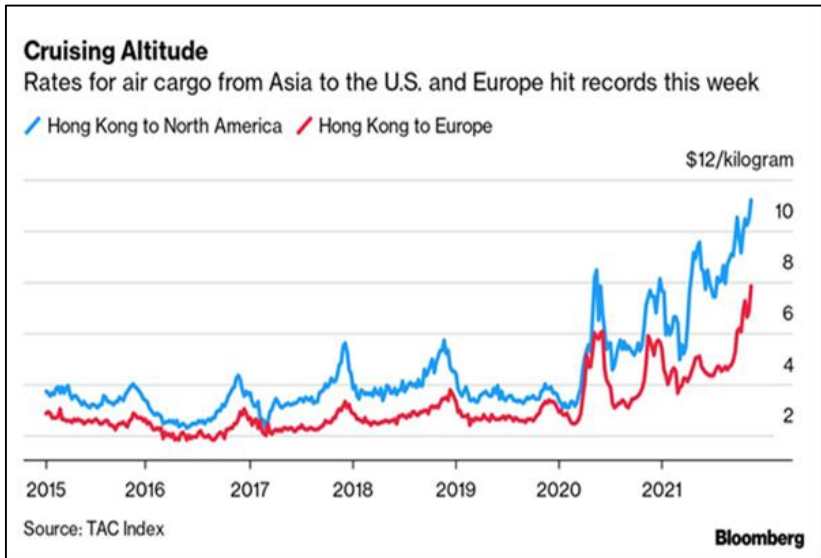
BRENT PETROL VADELİ FİYATI DOLAR/VARİL



NAVLUN FİYATLARI 2022 YILI İLK YARISINDA YÜKSEK KALACAK YILIN İKİNCİ YARISINDA GERİLEME BEKLENTİSİ



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

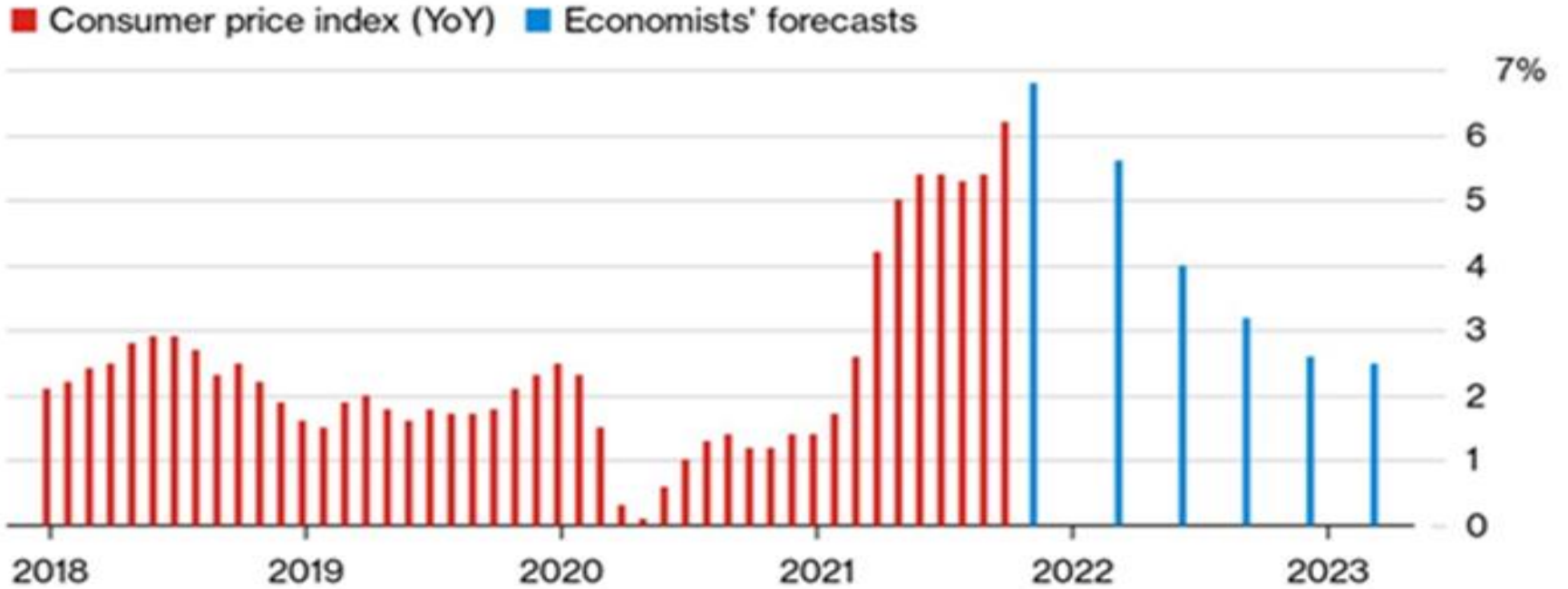


PARASAL SIKILAŞMALARIN 2022 YILINDA ETKİLERİ NE OLUR?

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

YÜKSEK ENFLASYON KALICI; 2022 YILININ BÜYÜK BÖLÜMÜNDE ETKİLİ OLACAK

ABD TÜFE YÜZDE YILLIK

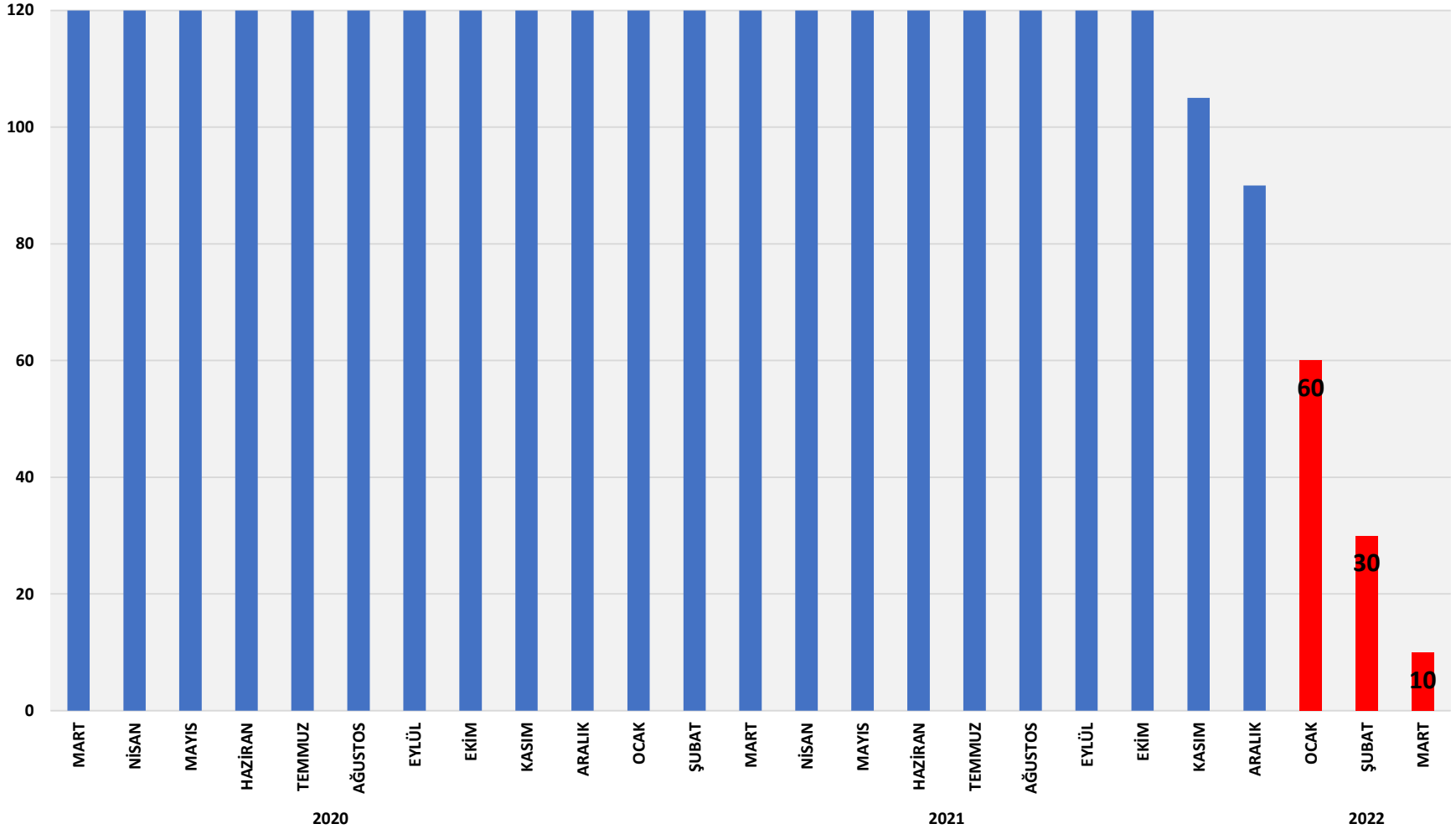


Source: Bureau of Labor Statistics, forecasts compiled by Bloomberg

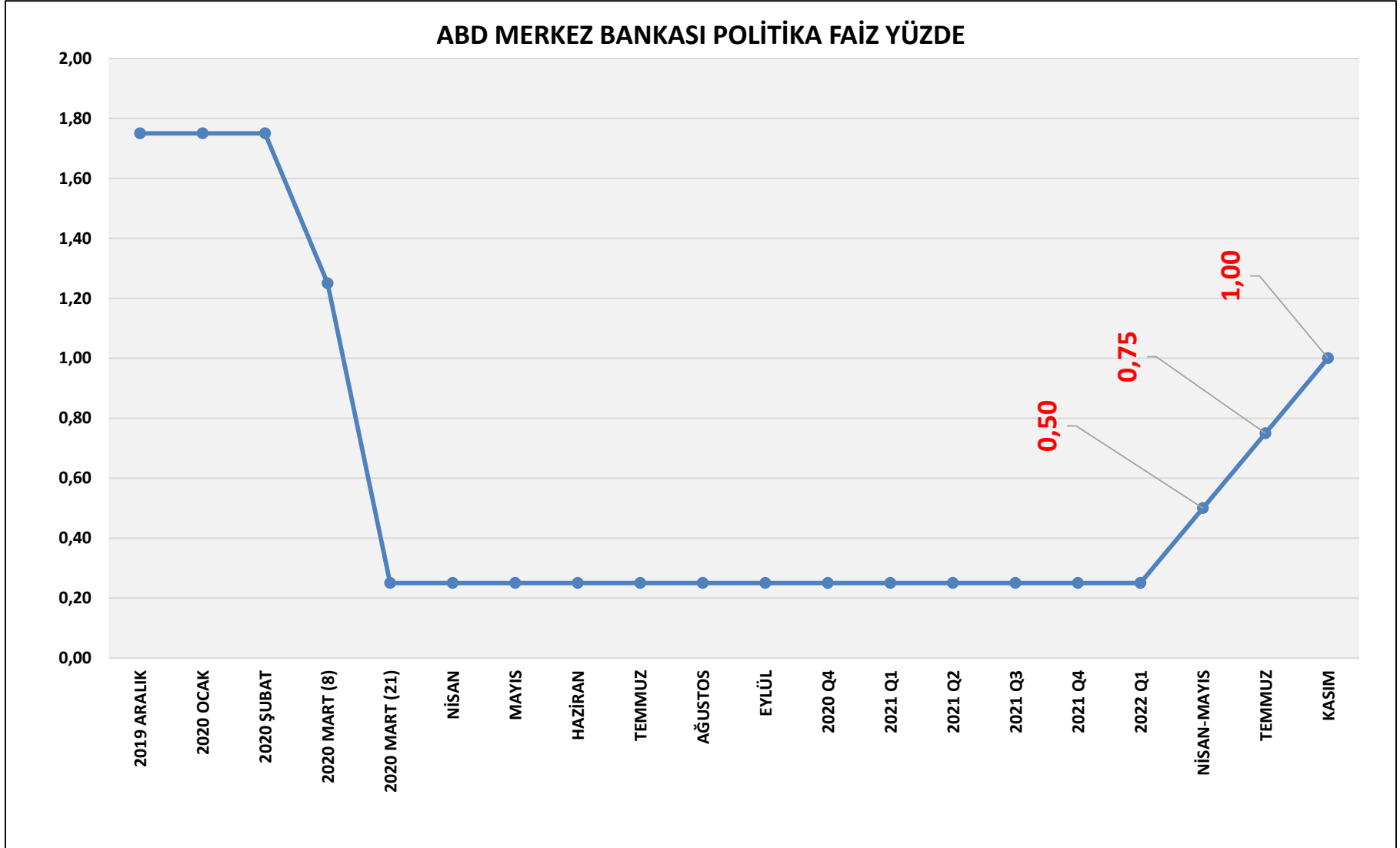
Bloomberg

FED PARASAL GENİŞLEMİYİ 2022 MART AYINDA BİTİRECEK

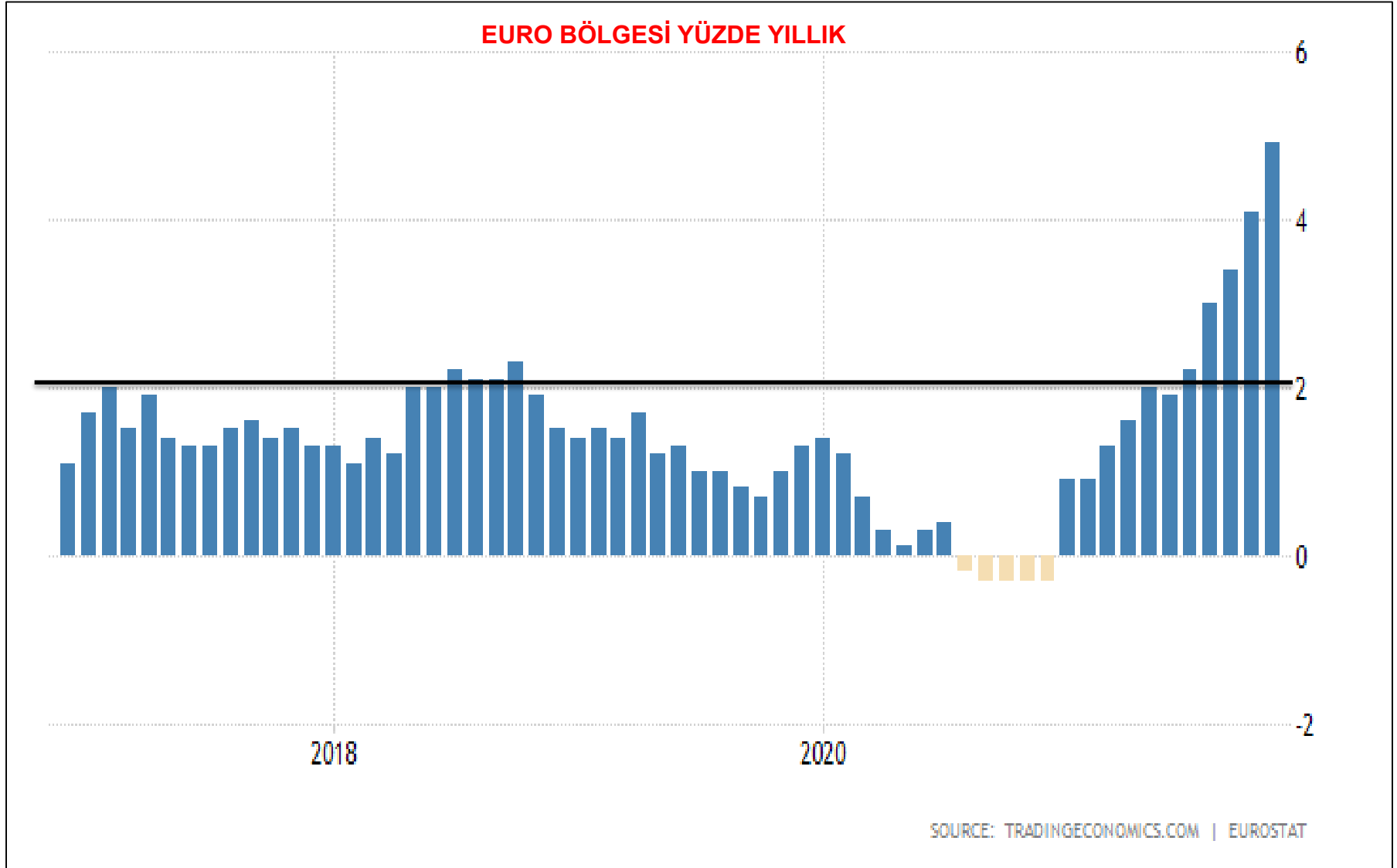
ABD MERKEZ BANKASI AYLIK VARLIK ALIMLARI MİLYAR DOLAR



ABD MERKEZ BANKASI 2022 YILINDA 3 FAİZ ARTIŞI ÖNGÖRÜYOR

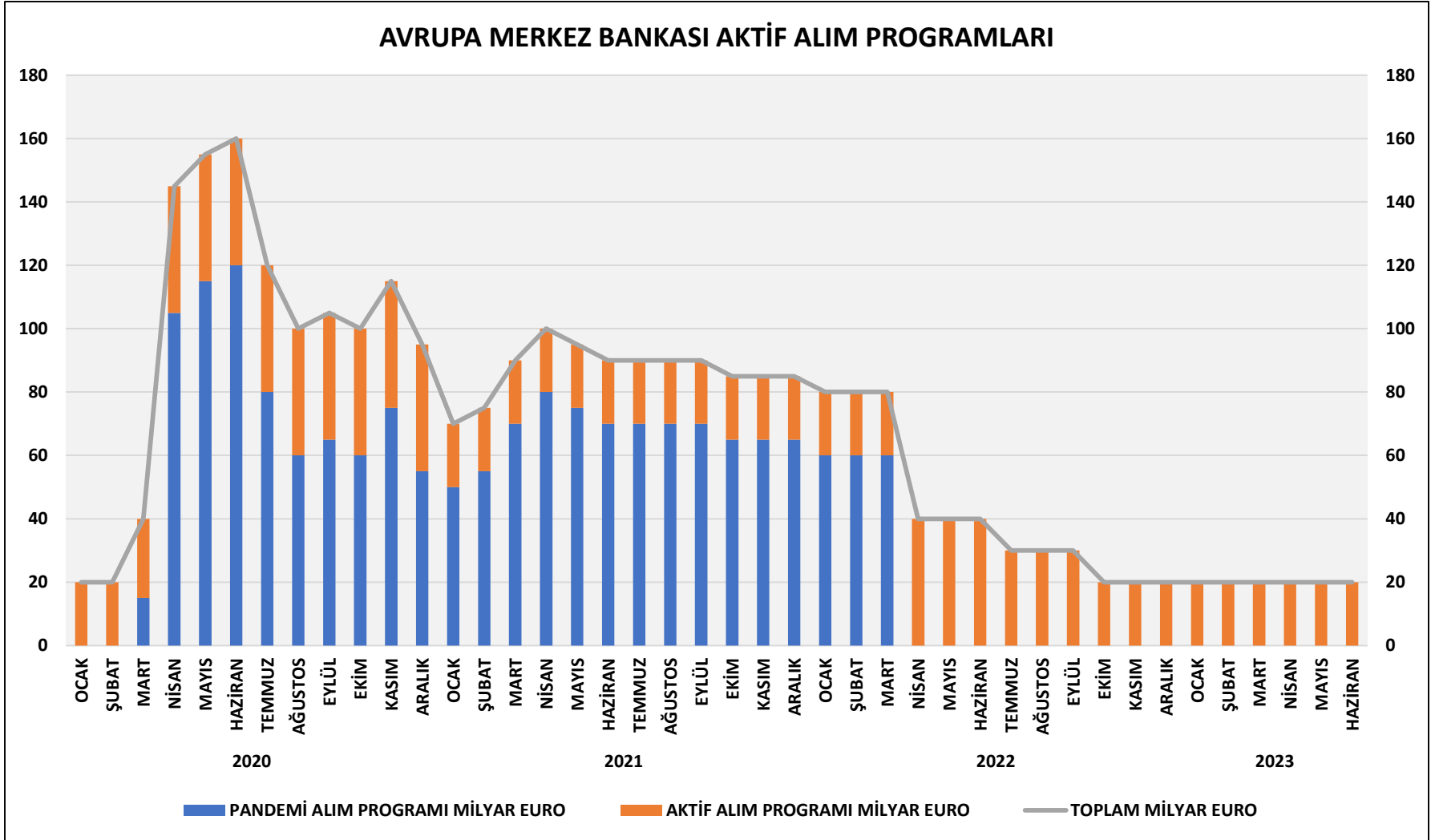


AB'DE YÜKSEK ENFLASYON KALICI; 2022 YILININ BÜYÜK BÖLÜMÜNDE ETKİLİ OLACAK



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

AVRUPA MERKEZ BANKASI AKTİF ALIM PROGRAMLARI

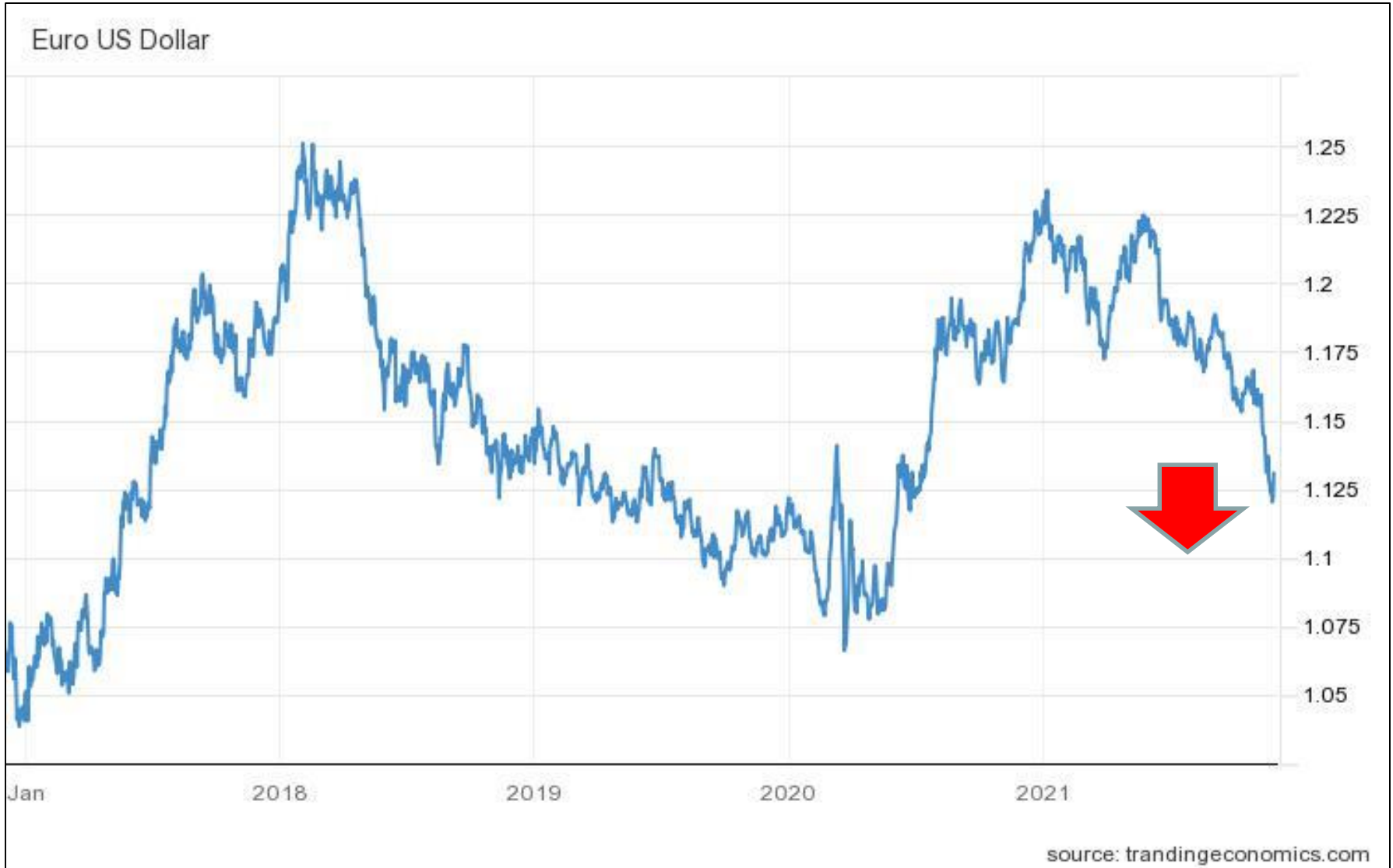


AVRUPA BİRLİĞİ'NDE 2022 YILI BÜYÜME BEKLENTİSİ YÜZDE 4,2

AMB 2022 BÜYÜME TAHMİNİ

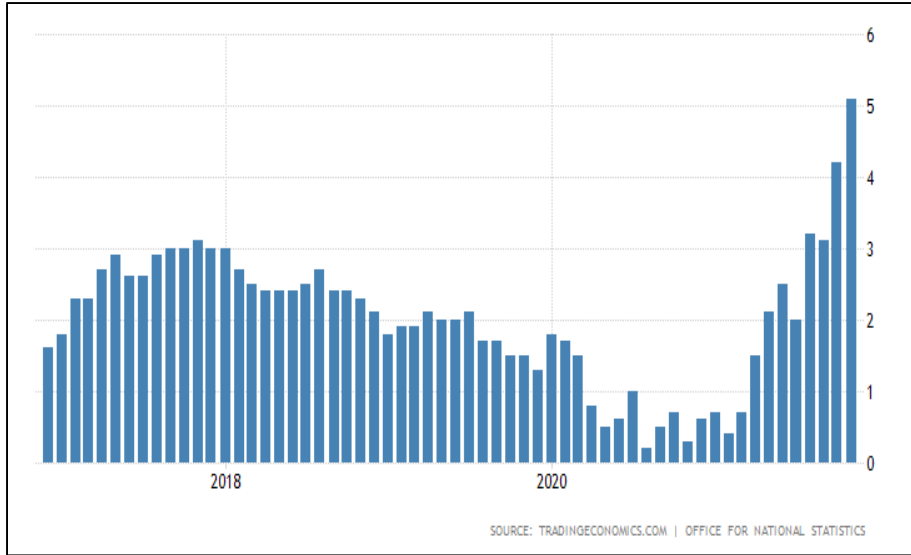


DAHA GÜÇLÜ DOLAR BEKLENİYOR

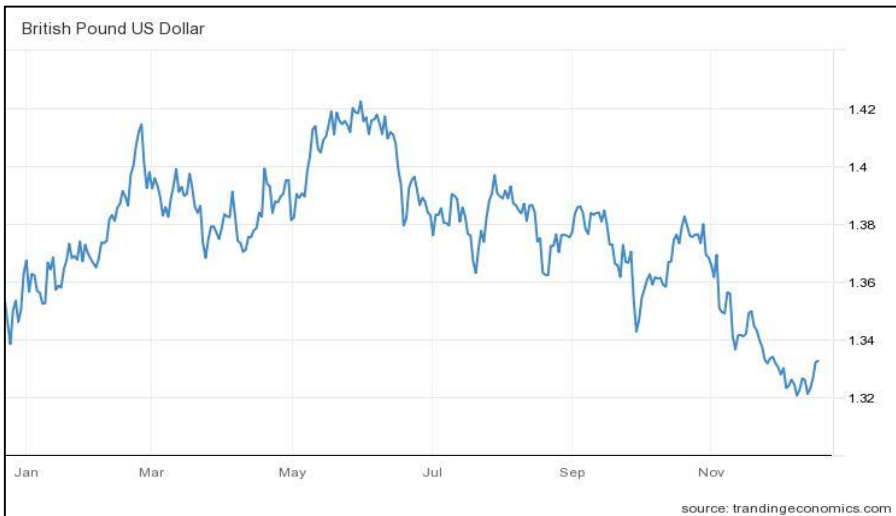
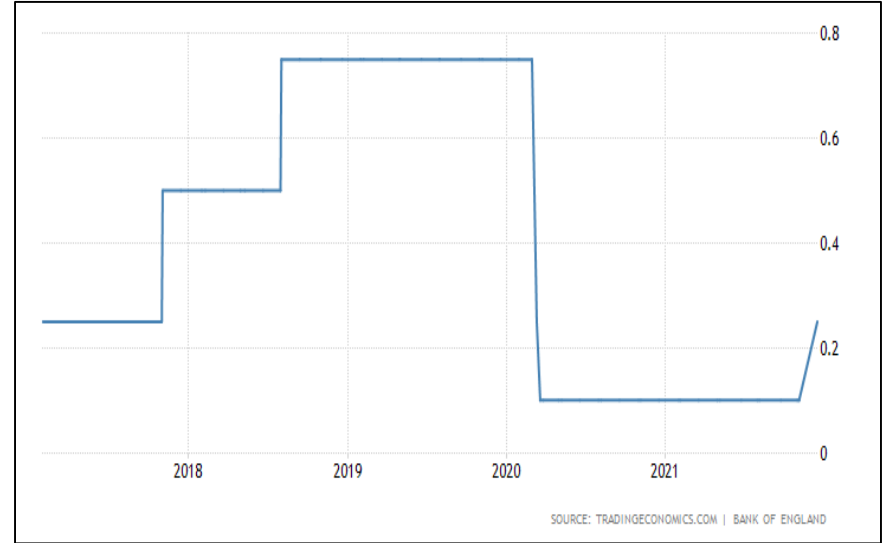


İNGİLTERE İLK FAİZ ARTIRAN GELİŞMİŞ ÜLKE OLDU

İNGİLTERE YILLIK TÜFE YÜZDE



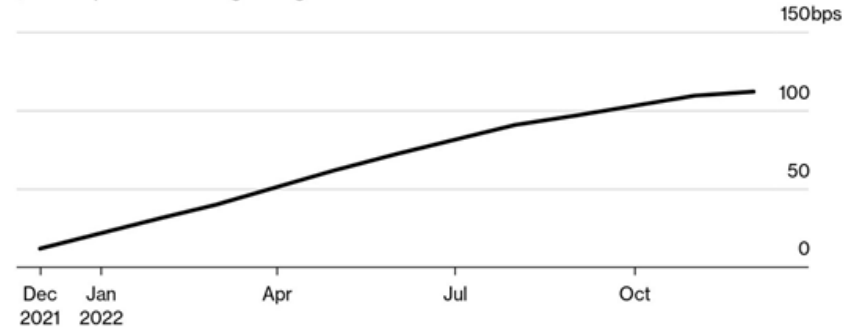
İNGİLTERE MERKEZ BANKASI POLİTİKA FAİZİ YÜZDE



Hiking Race

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

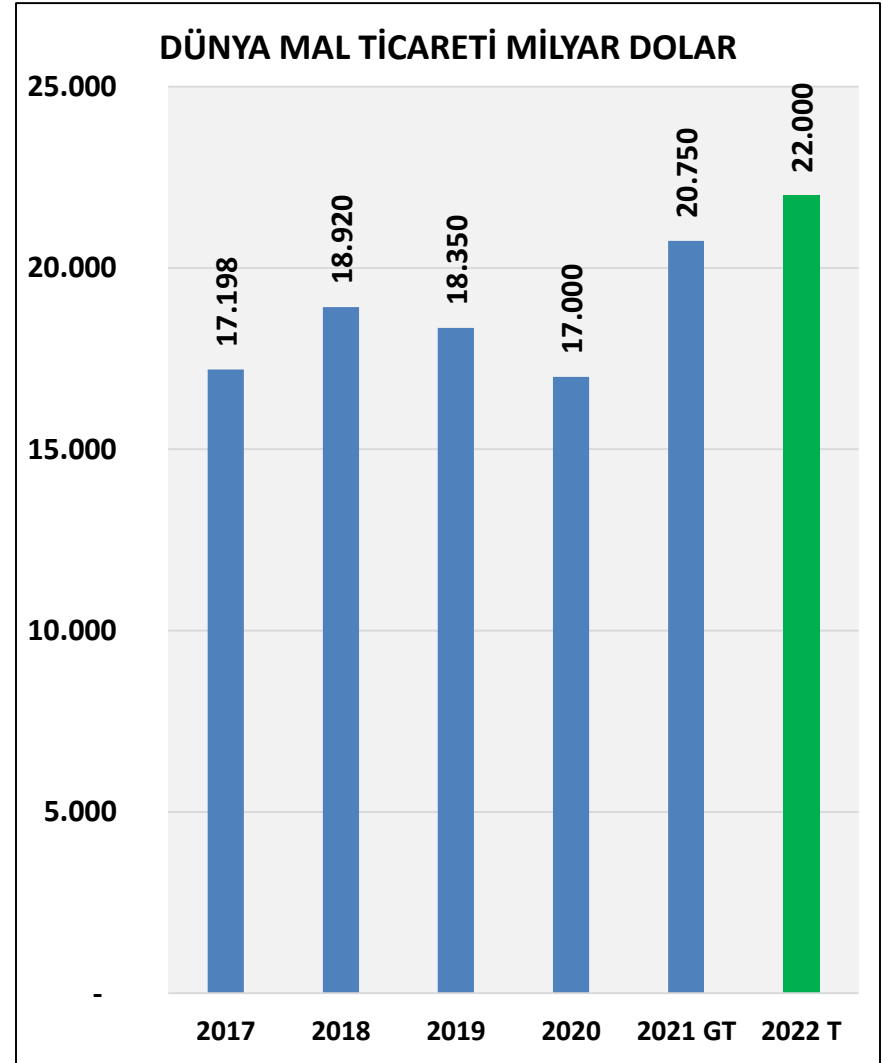
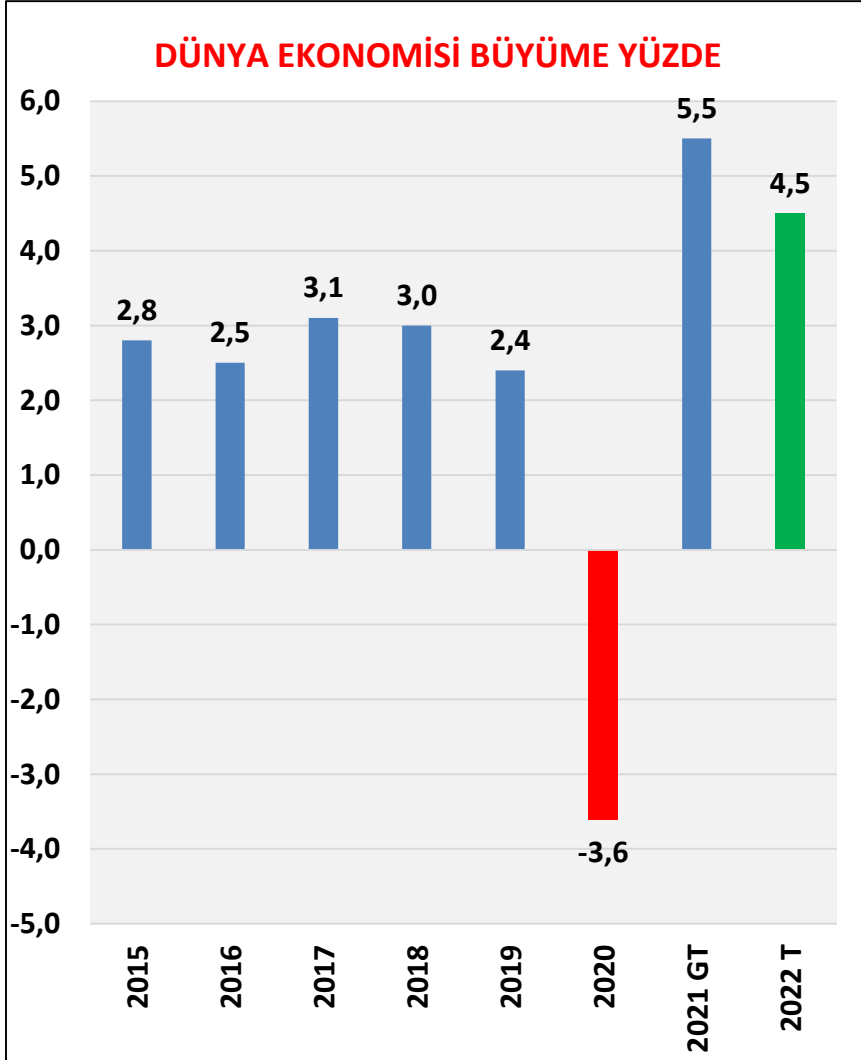
▲ Basis points of BOE tightening



Source: Bloomberg

Bloomberg

İYİMSER SENARYO; 2022 YILINDA BÜYÜME VE MAL TİCARETİ ÖNGÖRÜLERİ



DÜNYA İÇİN KÖTÜMSER SENARYO



TÜRKİYE EKONOMİSİ 2022 BEKLENTİLER VE ÖNGÖRÜLER YENİ EKONOMİ POLİTİKASI

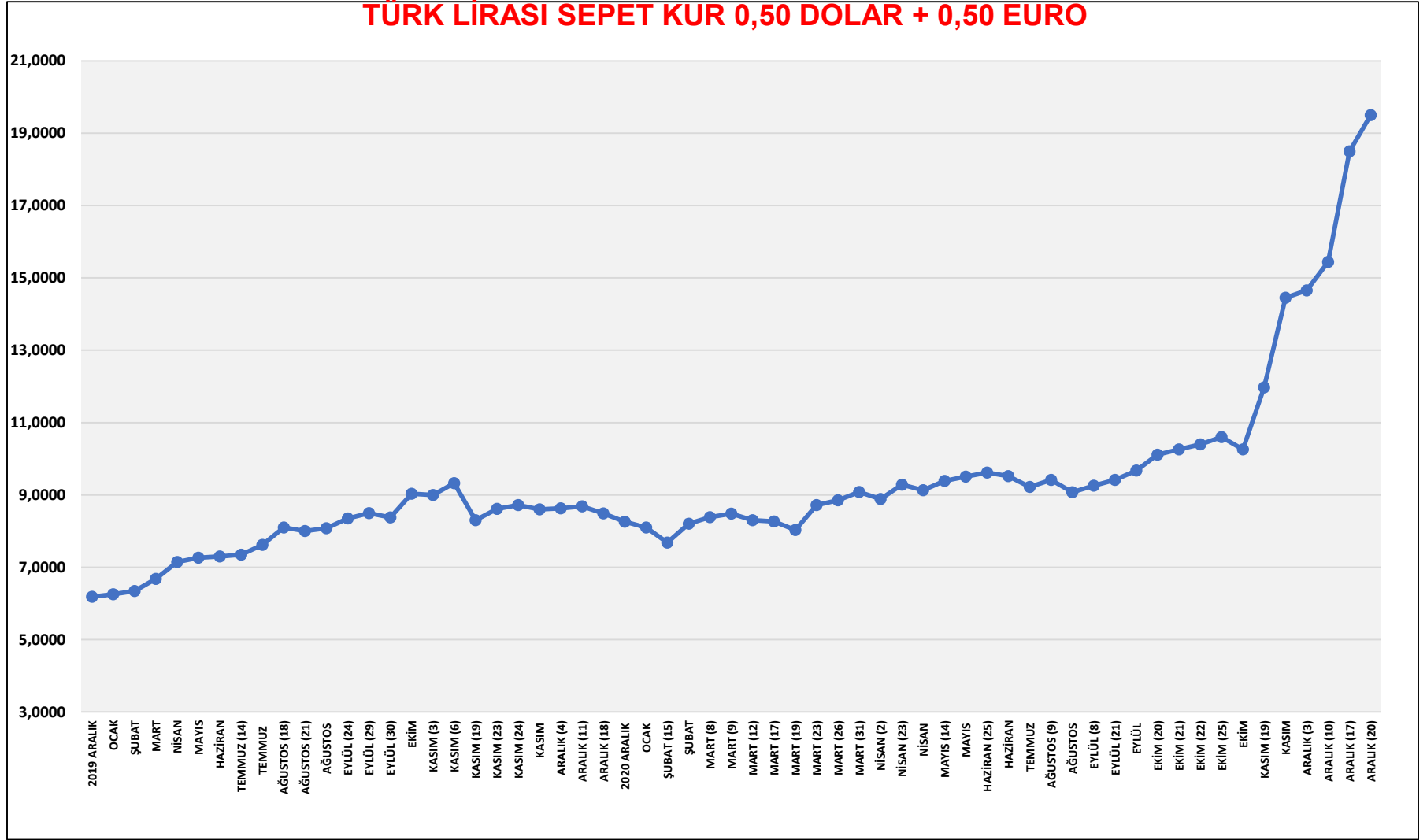


YENİ EKONOMİ MODELİ (?)
REKABETÇİ KUR + ÇİN MODELİ + TÜRK MODELİ (HANGİSİ ?)

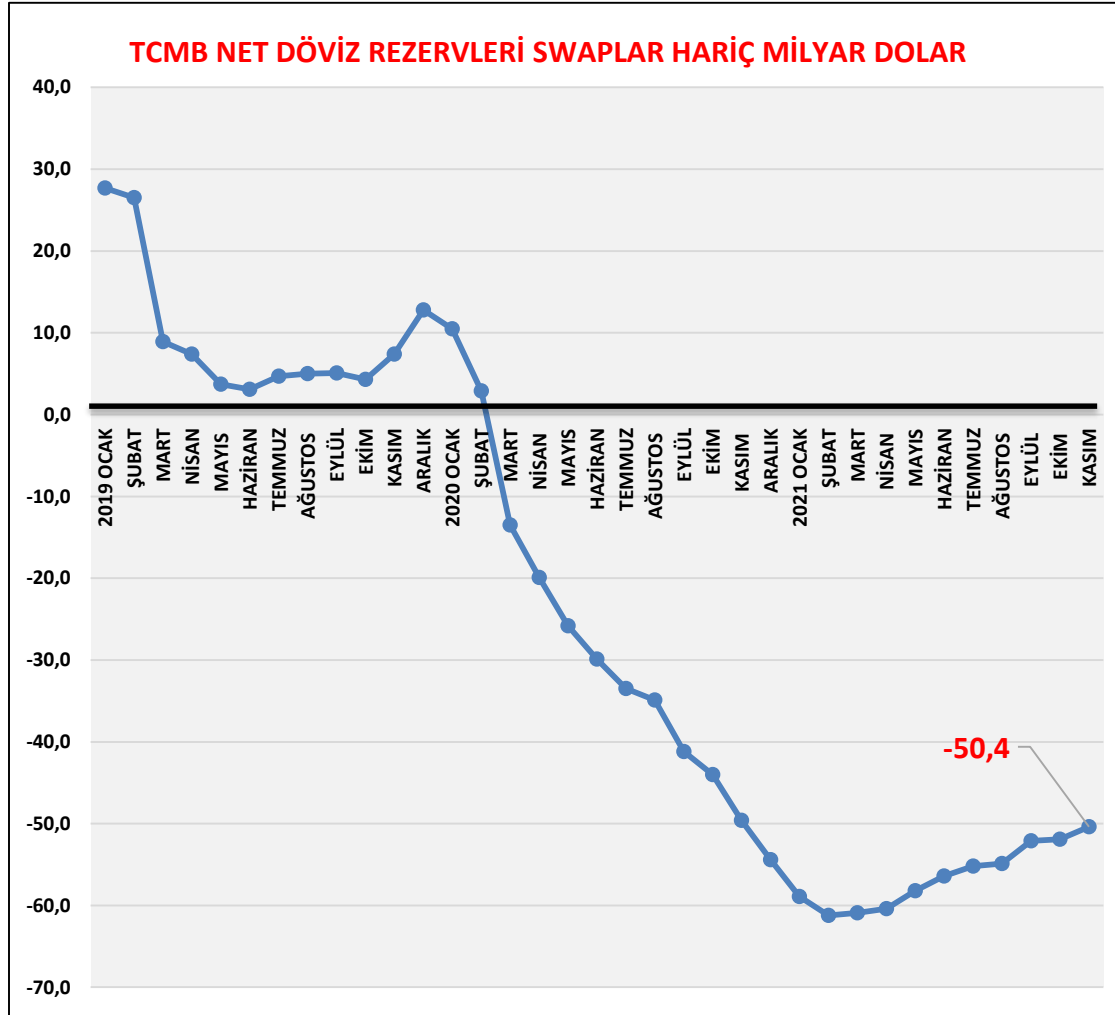


YENİ EKONOMİ MODELİ; TÜRK LİRASINDAN HIZLI KAÇIŞ VE DEĞER KAYBI (20 ARALIK ÖNCESİ)

TÜRK LİRASI SEPET KUR 0,50 DOLAR + 0,50 EURO



MERKEZ BANKASI DÖVİZ MÜDAHALELERİ ETKİLİ OLMADI (20 ARALIK ÖNCESİ)



TCMB KENDİNE AİT
DÖVİZİ YOK
+
DÖVİZ SATIŞLARI
SÜRDÜRÜLEBİLİR
DEĞİL

YENİ ÖNLEMLER (20 ARALIK 2021 VE SONRASI)



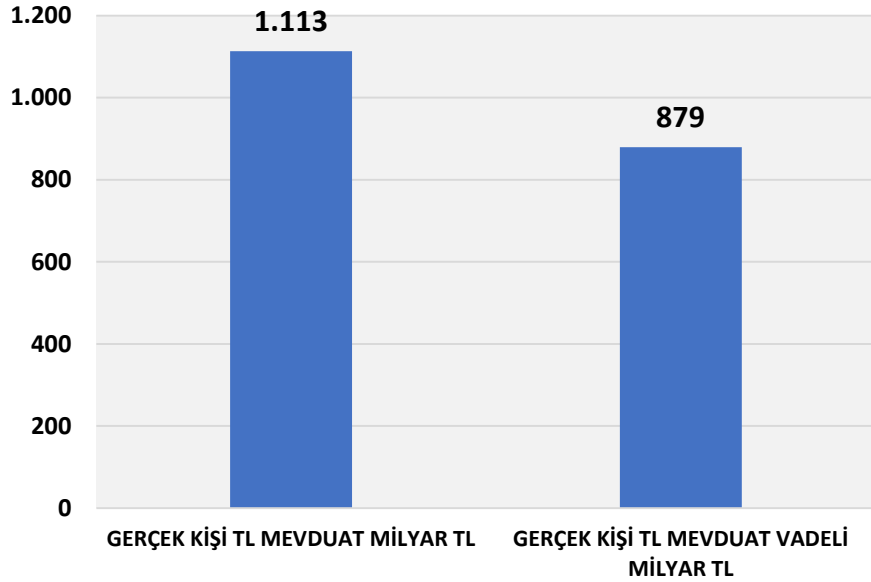
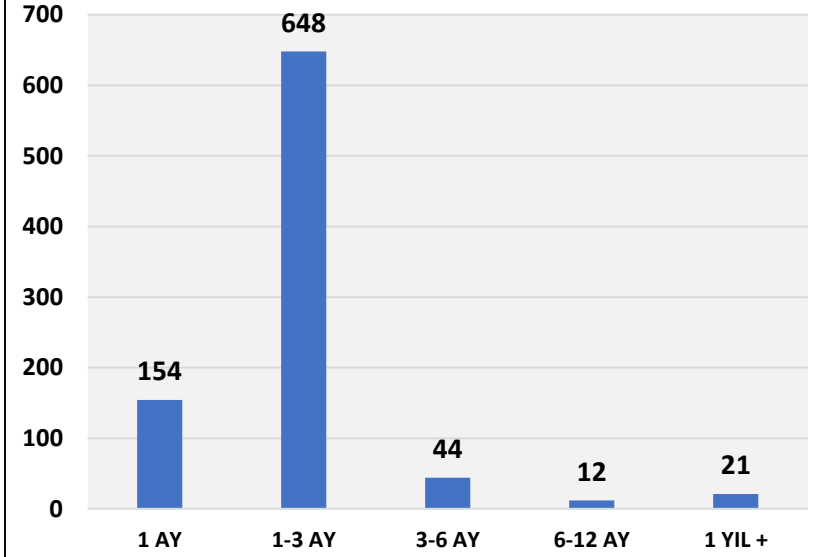
TÜRK LİRASINDAN KAÇIŞI VE DEĞER KAYBINI ÖNLEMELİK İÇİN YENİ ADIMLAR

HAZİNE VE
MALİYE
BAKANLIĞI
GARANTİSİ



TÜRK LİRASI
MEVDUATLARA
KUR ARTIŞI KADAR
GETİRİ GARANTİSİ

2021 EKİM

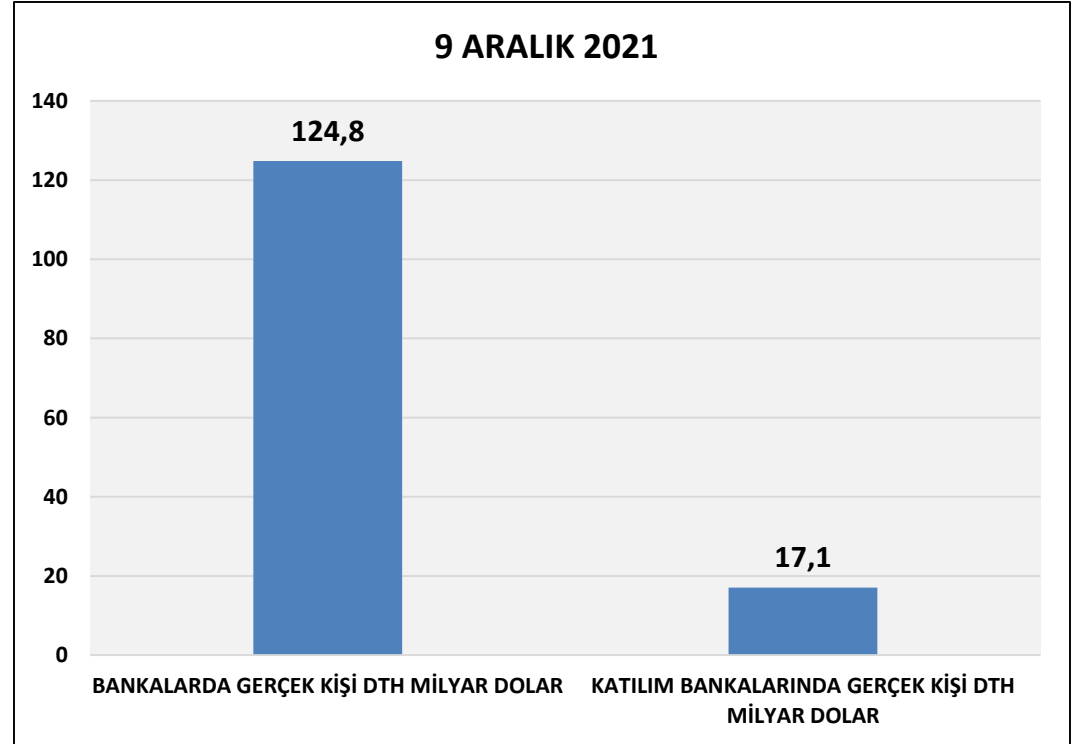
VADELİ MEVDUATLARIN VADE DAĞILIMI
MİLYAR TL

TÜRK LİRASINDAN KAÇIŞI VE DEĞER KAYBINI ÖNLEMELİK İÇİN YENİ ADIMLAR

TC MERKEZ
BANKASI
GARANTİSİ

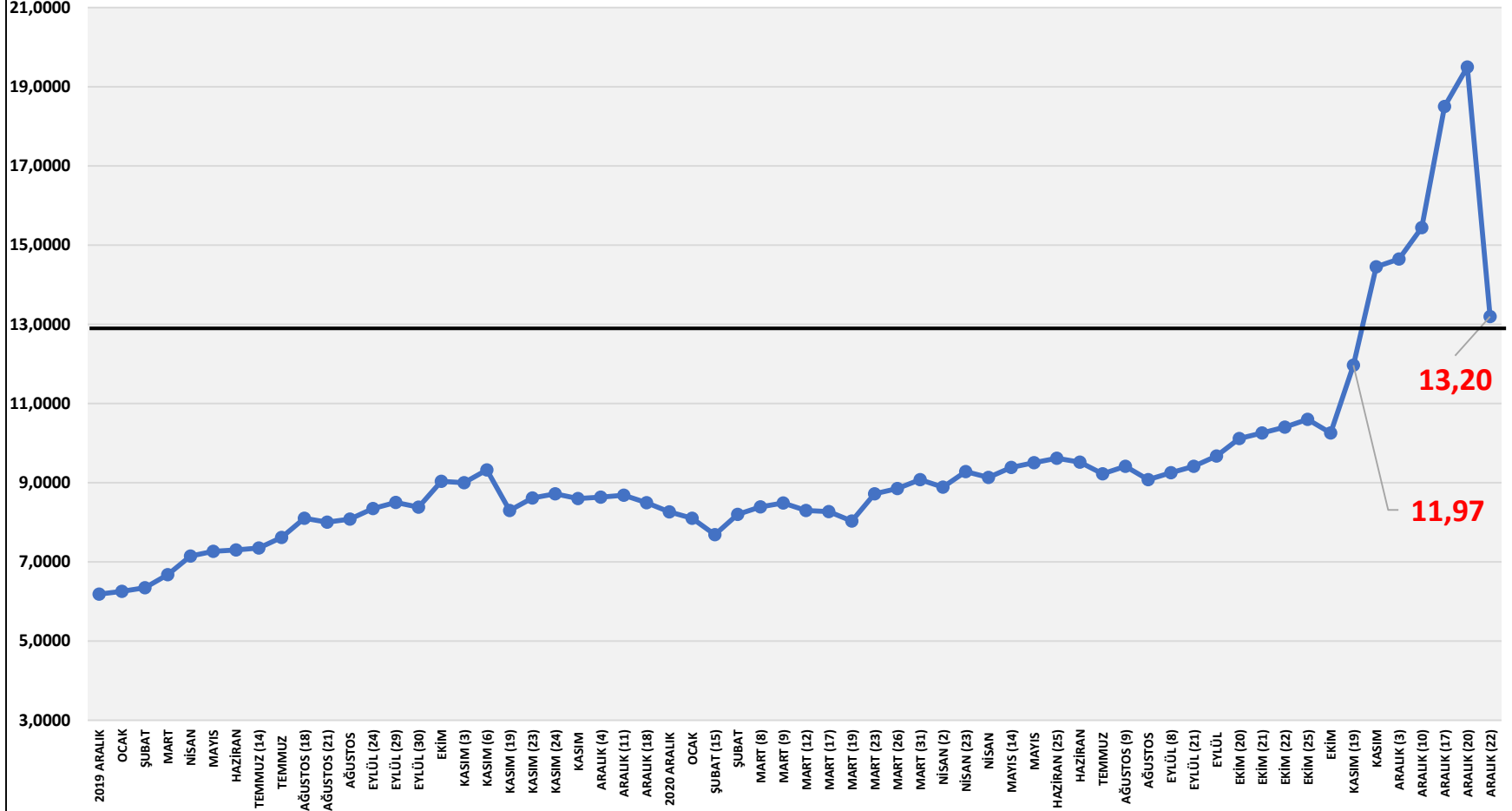


DÖVİZ TEVDİAT
HESABINDAN TÜRK
LİRASI MEVDUATA
DÖNENE KUR
ARTIŞLARI KADAR
GETİRİ GARANTİSİ



İLK ETKİLER TÜRK LİRASINDA YÜKSEK DEĞERLENME

TÜRK LİRASI SEPET KUR 0,50 DOLAR + 0,50 EURO



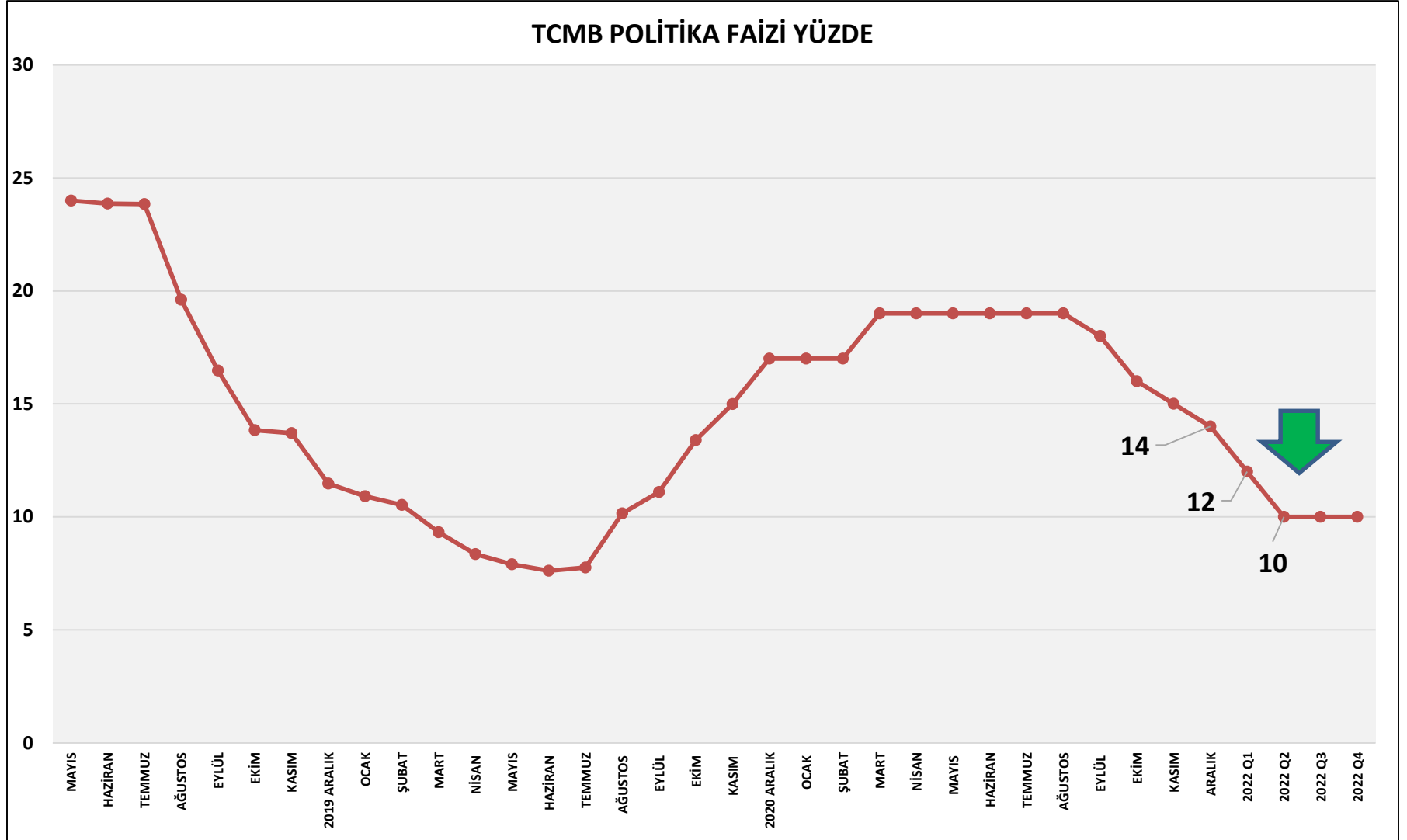
BUNDAN SONRA NELER OLABİLİR 2022 İLK ÇEYREK ÖNEMLİ



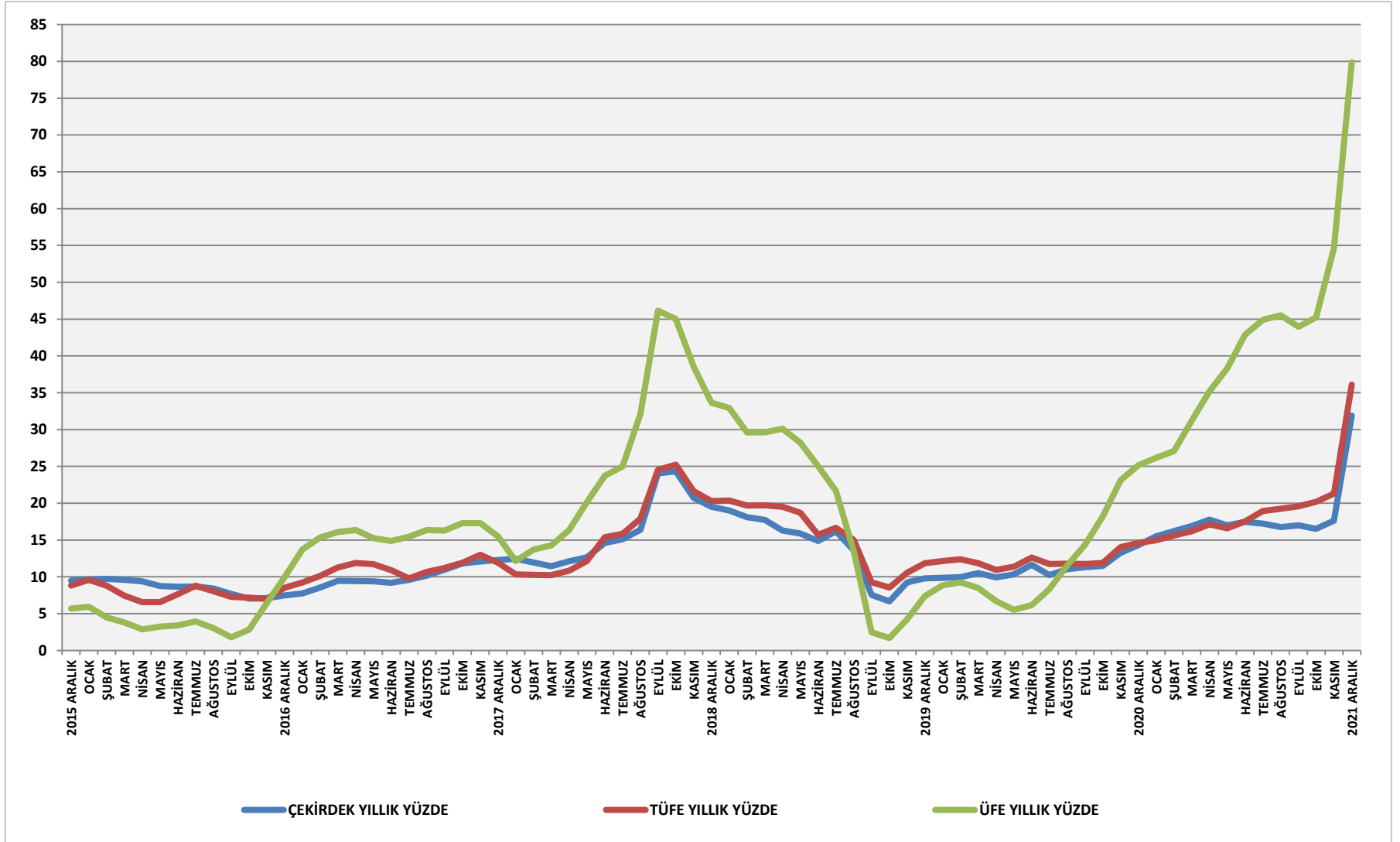
2022 İLK 3 AY ÖNEMLİ

1	DÖVİZ KURLARI NEREDE DURACAK ? NASIL HAREKET EDECEK? DÖVİZ PİYASALARINA VE İŞLEMLERİNE YOĞUN MÜDAHALELER SÜRECEK
2	YENİ PROGRAMA GÜVEN NE KADAR OLACAK ?
3	FAİZLER NE OLACAK ?
4	İHRACAT VE İHRACATÇI NASIL ETKİLENECEK ?

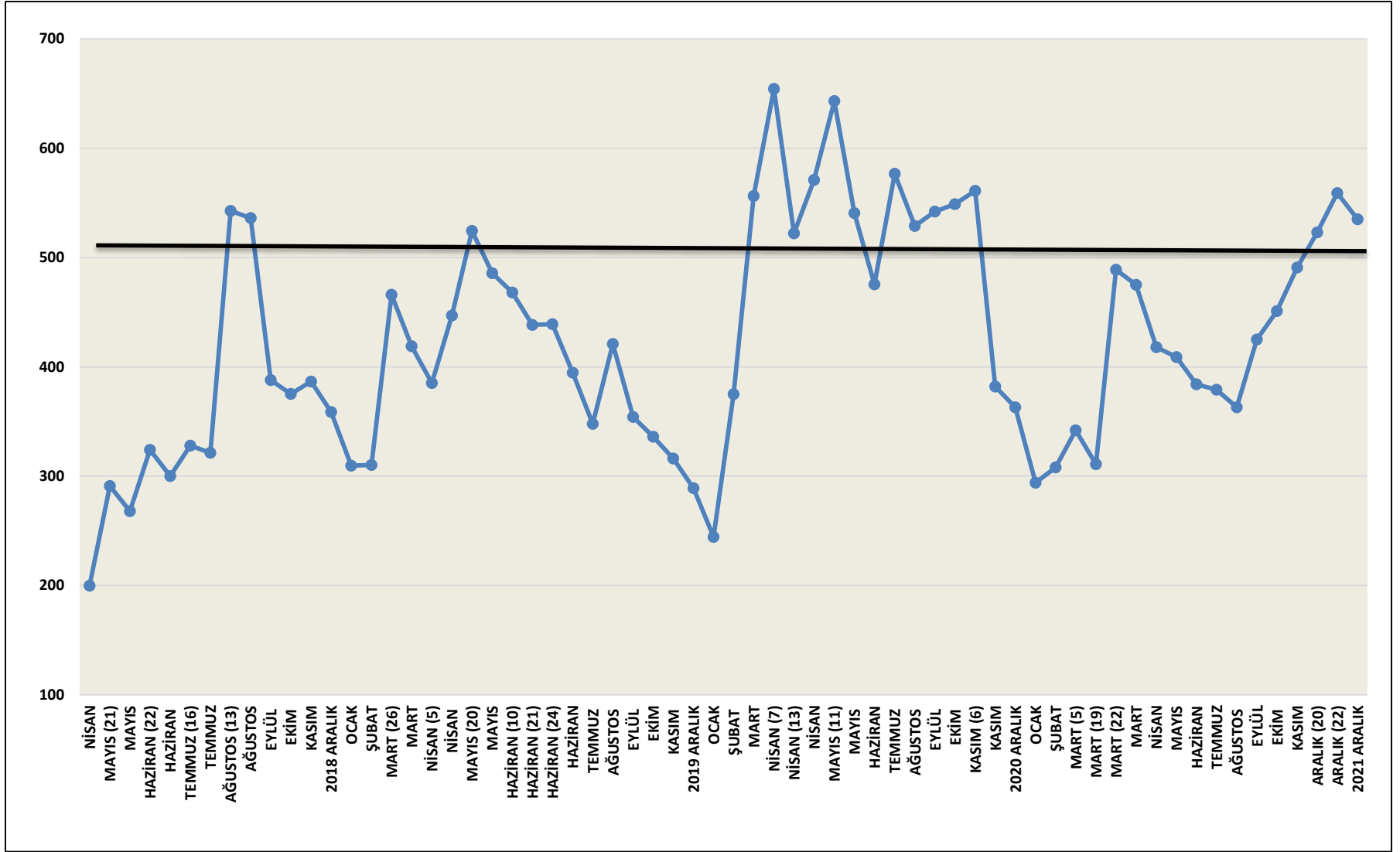
2022 İLK ÇEYREK TCMB POLİTİKA FAİZİNİ 300-400 PUAN İNDİRECEK



İLK ÇEYREKTE ENFLASYONDA ARTIŞ SÜRECEK; ÇOK DAHA YÜKSEK ENFLASYON OLACAK



TÜRKİYE'NİN RİSK PRİMİ (CDS) ÇOK YÜKSEK KALACAK



KREDİ NOTU DÜŞÜŞLERİ ? İLK ÇEYREK İZLE VE GÖR

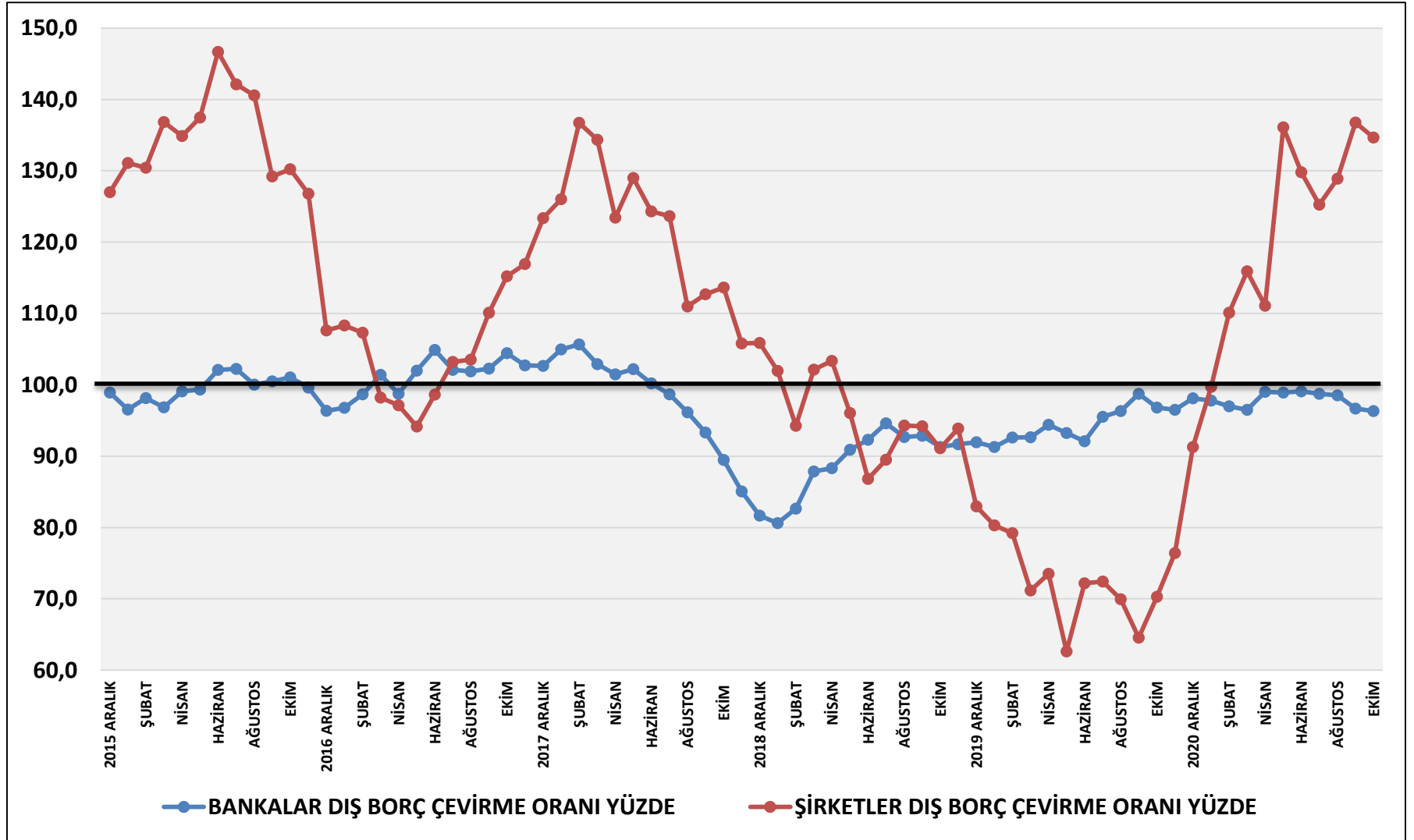
FITCH, TÜRKİYE'NİN NOT GÖRÜNÜMÜNÜ DÜŞÜRDÜ

	FITCH	MOODY'S	S&P
BREZİLYA	BB-	Ba2	BB-
GÜNEY AFRİKA	BB-	Ba2	BB-
TÜRKİYE	BB-	B2	B+u
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

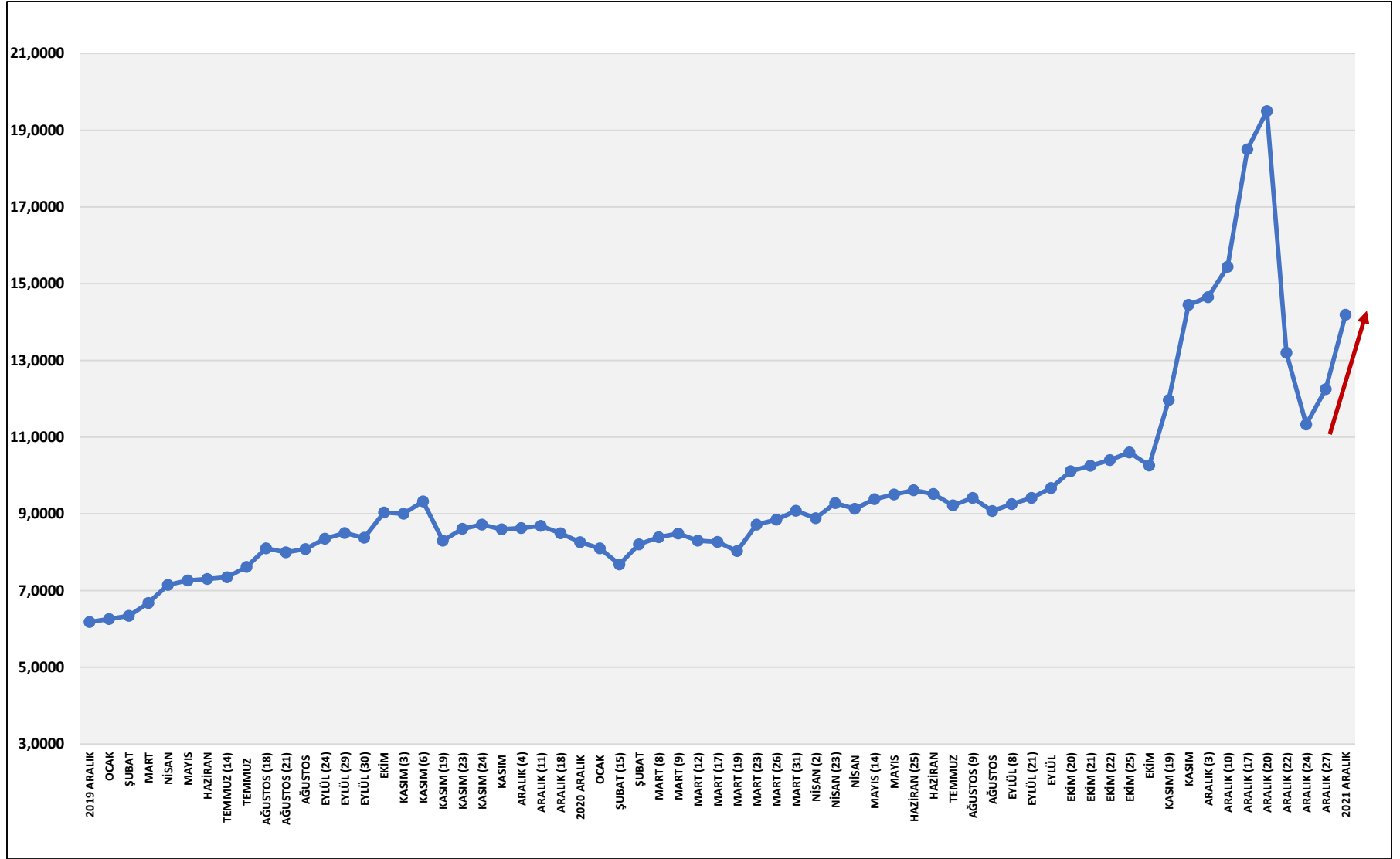
DIŞ BORÇLARIN ÇEVİRİLMESİ ÖNEMLİ; 2022 İLK ÇEYREK YÜKSEK BORÇ YOK, SORUN YAŞANMAZ



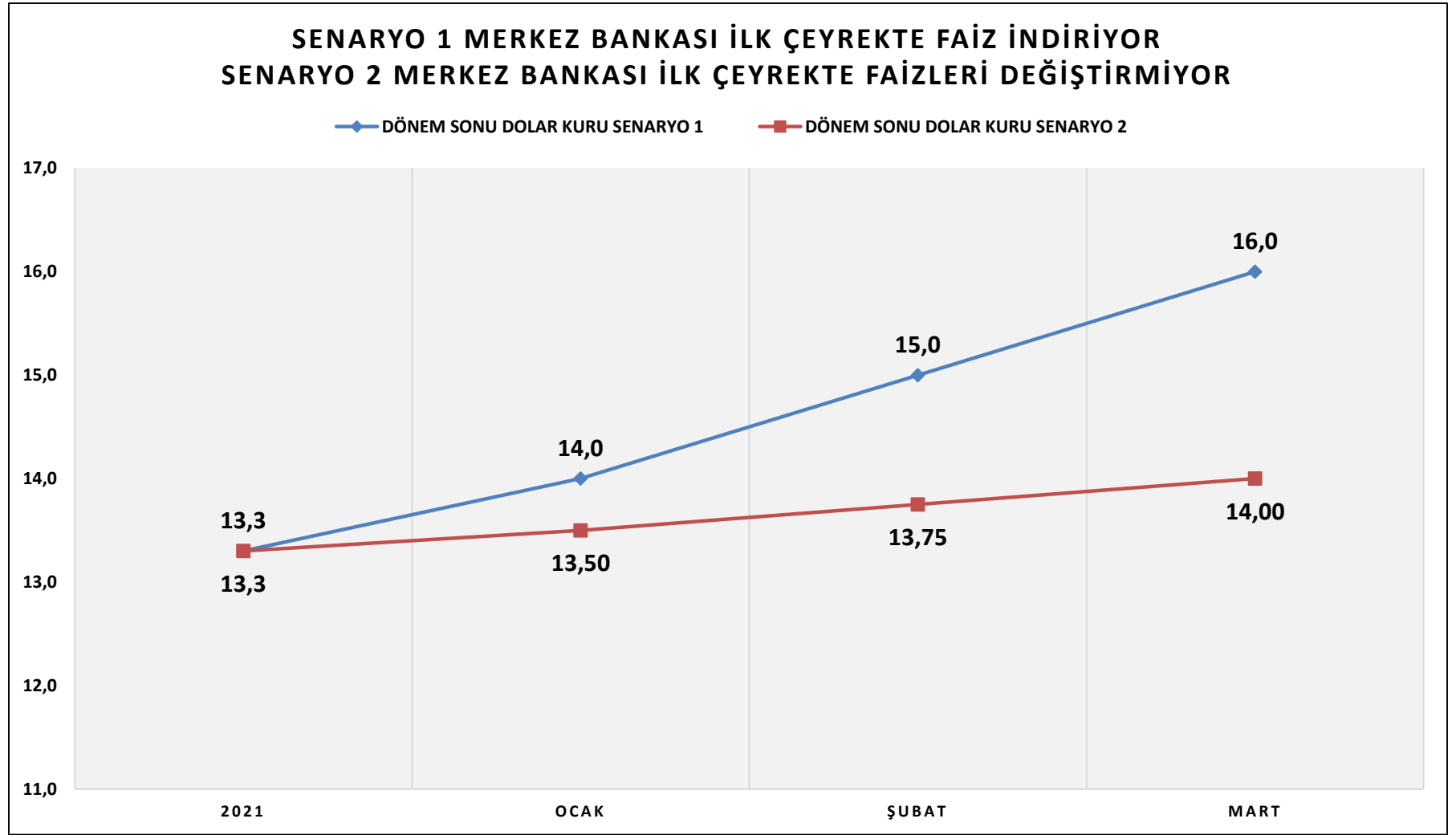
FED TAKVİMİ TÜRK LİRASINDA DEĞER KAYBI BASKISI YARATACAK

2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4
			
FED DAHA HIZLI SIKILAŞMA + FAİZ ARTIŞI FİYATLAMALARI	FAİZ ARTIŞI	FAİZ ARTIŞI	FAİZ ARTIŞI + BİLANÇO KÜÇÜLTME PLANI
			
TÜRK LİRASI	TÜRK LİRASI	TÜRK LİRASI	TÜRK LİRASI

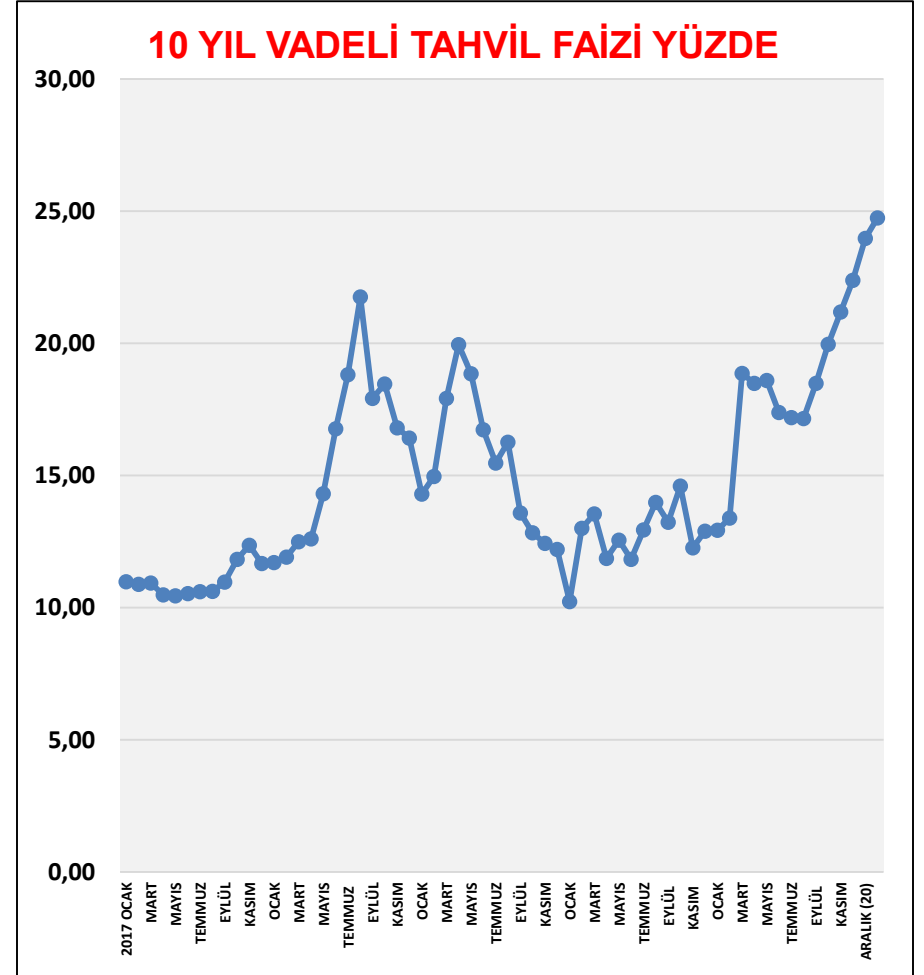
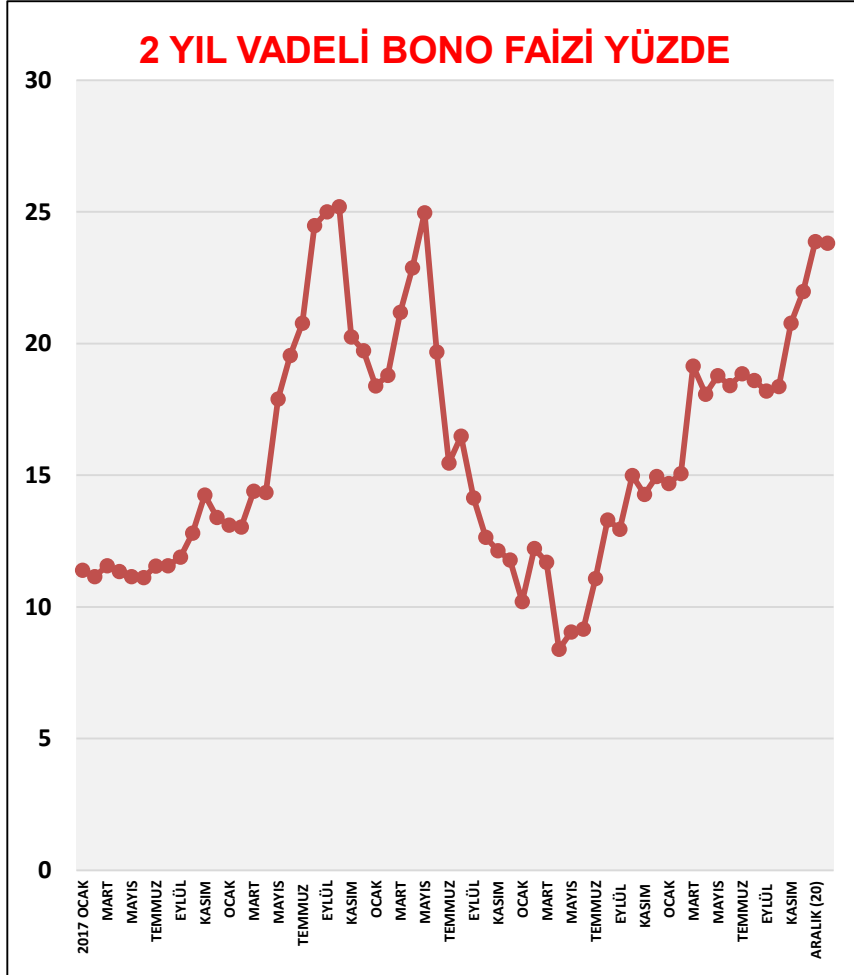
TÜRK LİRASI YILIN SON HAFTASI YENİDEN DEĞER KAYBETMEYE BAŞLADI



İLK ÇEYREKTE TÜRK LİRASI NE OLACAK? YENİ PROGRAM BAŞARILI OLURSA 2022 İLK ÇEYREK TÜRK LİRASI İÇİN 2 OLASI İYİMSER SENARYO



2022 YILI İLK ÇEYREKTE PİYASA FAİZLERİ ARTMAYA DEVAM EDECEK



2022 İLK ÇEYREKTE MEVDUAT VE KREDİ FAİZLERİ ARTACAK

TİCARİ KREDİ FAİZİ 2,5 AYIN ZİRVESİNDE



Bloomberg



KAYNAK: TCMB

İLK ÇEYREK SONRASI NELER OLABİLİR ?



İMKANSIZ ÜÇLEME SAĞLANIR MI?

ULUSLARARASI İKTİSAT TEORİSİNDE İMKANSIZ ÜÇLEME

KAMBIYO REJİMİ SERBEST OLACAK + FAİZ İNECEK + PARA BİRİMİ DEĞERİNİ KORUYACAK



ULUSLARARASI İKTİSAT TEORİSİNDE İMKANSIZ ÜÇLEME

KAMBIYO REJİMİ SERBEST OLACAK + FAİZ İNECEK + PARA BİRİMİ DEĞERİNİ KORUYACAK

SERBEST SERMAYE
HAREKETLERİ
+
SERBEST KAMBIYO REJİMİ
+
SERBEST DALGALI KUR REJİMİ

GETİRİ
GARANTİSİ
ÖRTÜLÜ
FAİZ ARTIŞI



FAİZ İNDİRİMİ
+
NEGATİF REEL
FAİZ

PARA BİRİMİNDE
İSTİKRAR



KUR
GARANTİSİ



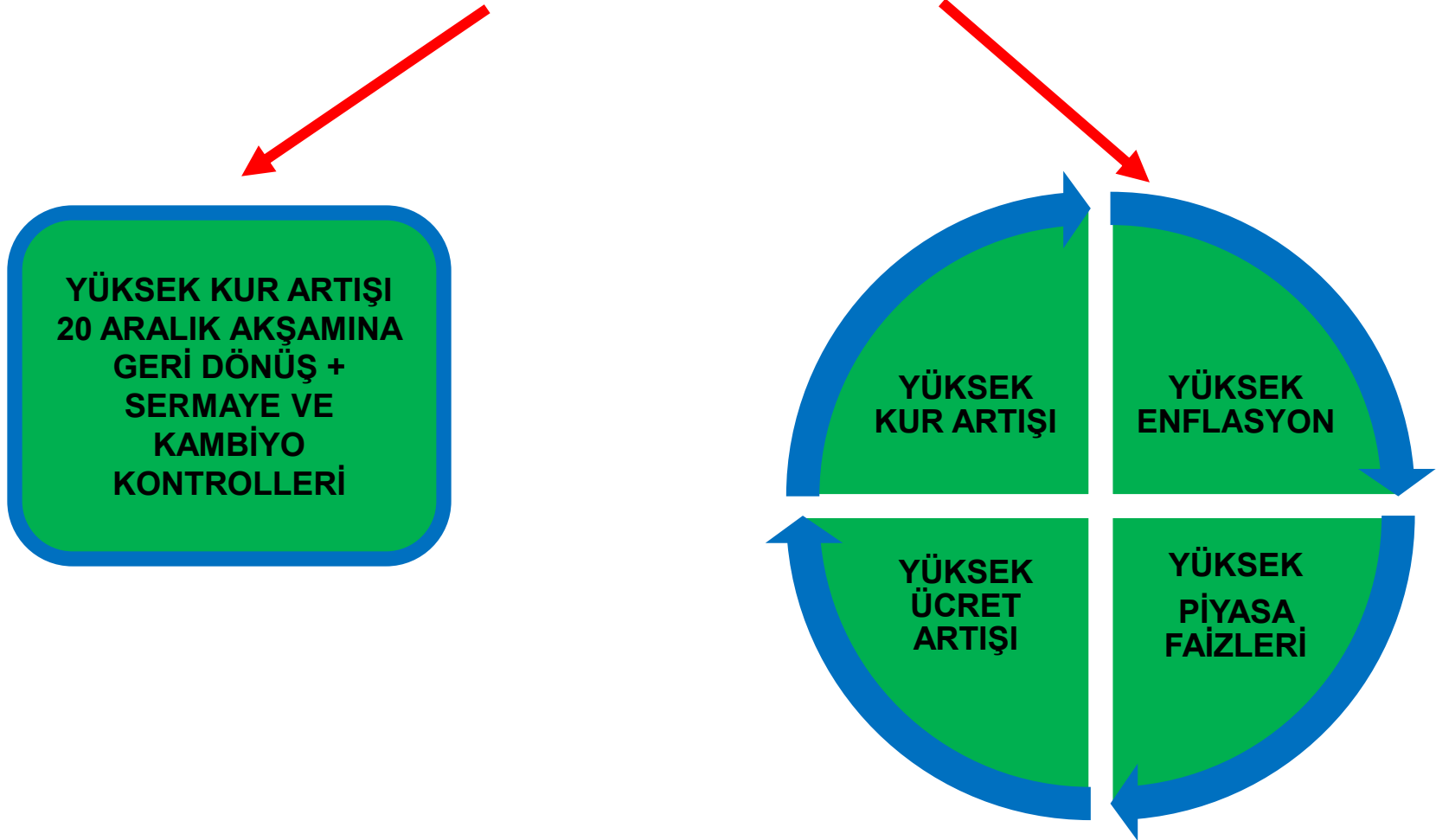
HAZİNE

TÜM RİSKLERİ KAMU ÜSTLENİYOR



HAZİNE
TCMB

**2022 İLK ÇEYREK SONUNDA İKİ OLASILIK VAR;
PROGRAM BAŞARILI OLAMAZ; BAŞA DÖNÜŞ OLACAK**



KAMBIYO REJİMİNDE DÜZENLEMELER NASIL OLABİLİR?

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

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
