

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

DÜNYA VE TÜRKİYE GELİŞMELER VE BEKLENTİLER 2022



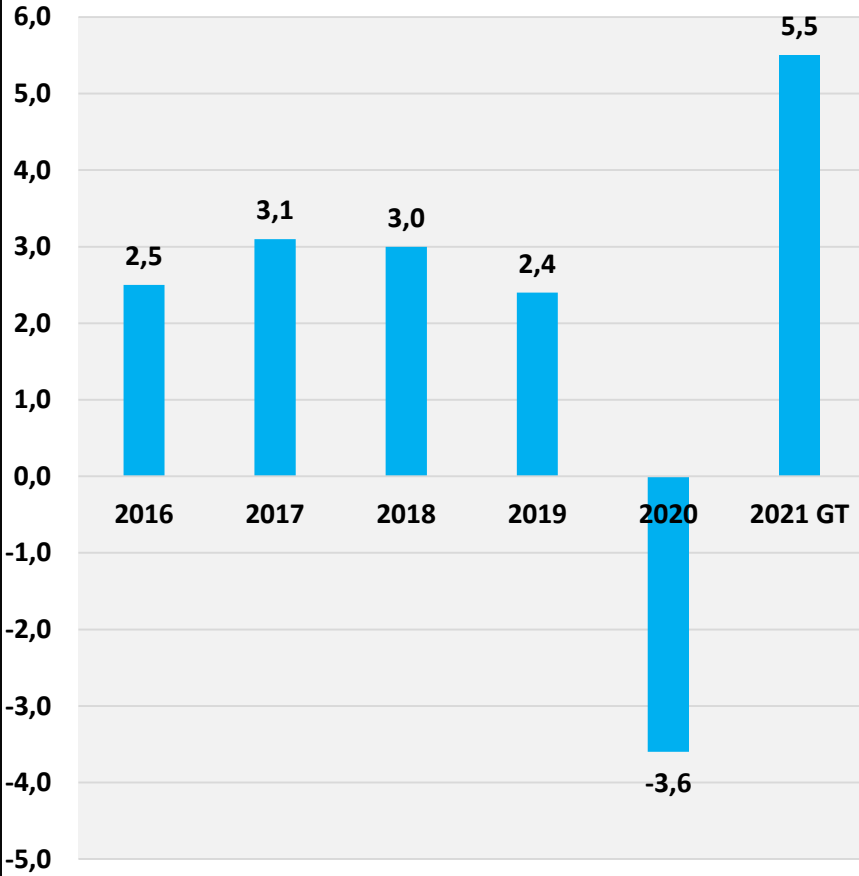
DR.CAN FUAT GÜRLESEL
EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ
21 MART 2022

RUSYA-UKRAYNA SAVAŞI ÖNCESİ 2022 YILI BEKLENTİLERİ

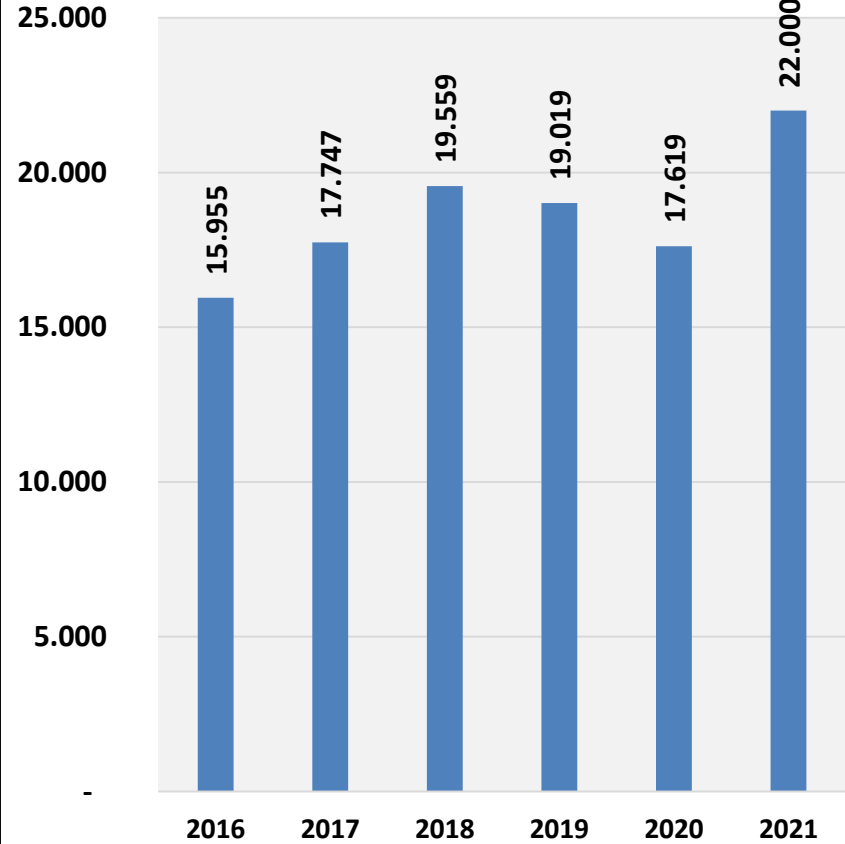


DÜNYA EKONOMİSİ VE TİCARETİ 2021 YILINDA HIZLI TOPARLANMA YAŞADI

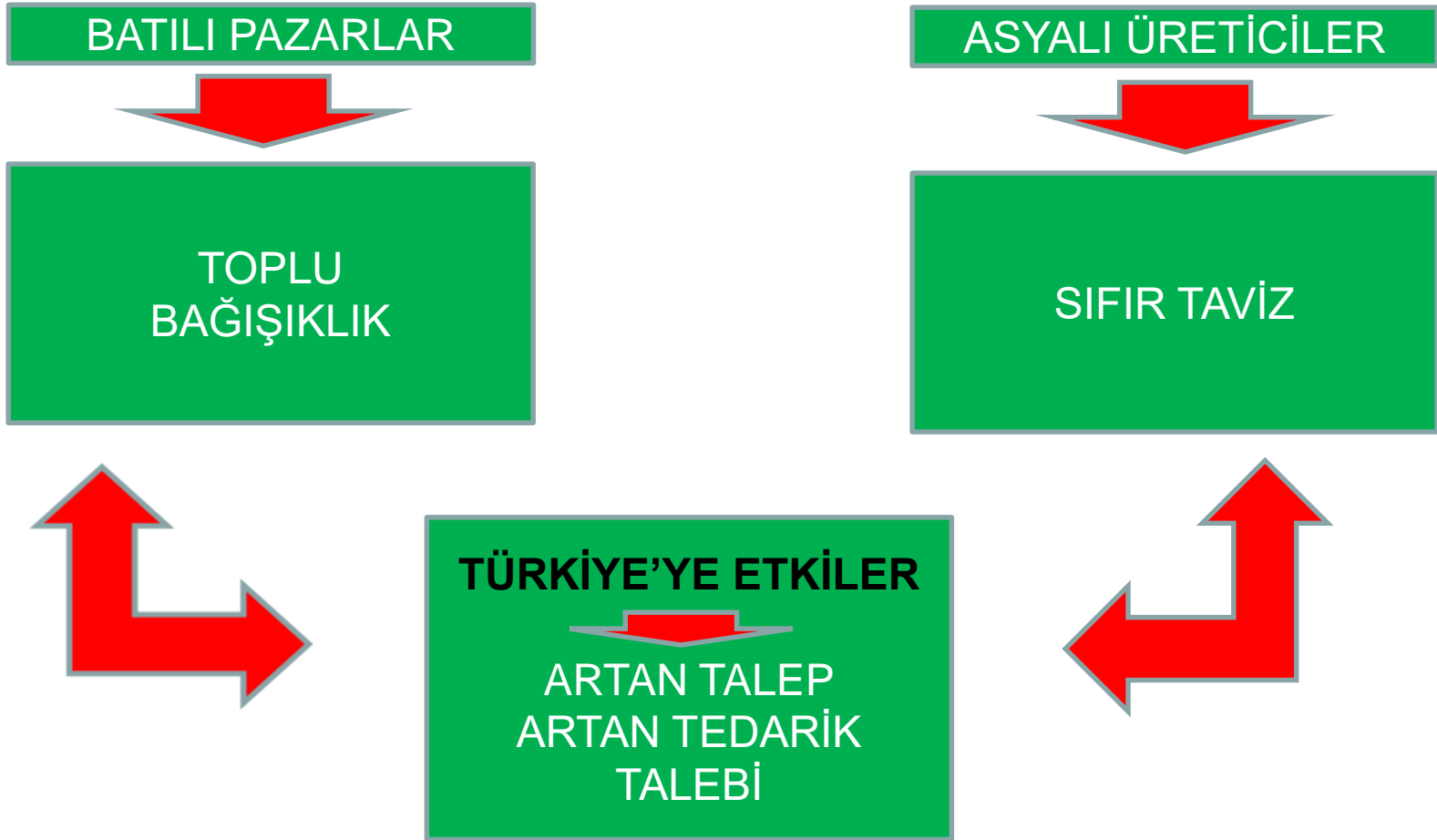
DÜNYA EKONOMİSİ BÜYÜME YÜZDE



DÜNYA MAL TİCARETİ MİLYAR DOLAR



SALGINA KARŞI İKİ AYRI YAKLAŞIM



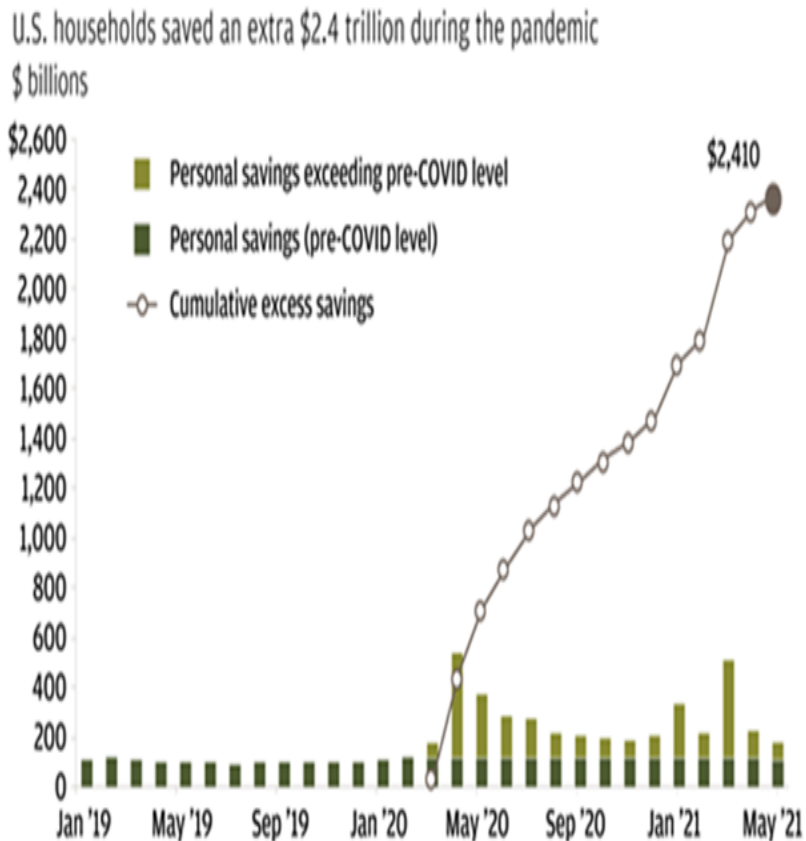
BATILI PAZARLARDA TOPLU BAĞIŞIKLIK YAKLAŞIMI BEKLENTİLERİ DESTEKLİYOR



BU SENARYO İÇİN TEK ŞART YENİ BİR VARYANT OLMAMASI

PANDEMİ DÖNEMİNDE BİRİKEN TASARRUFLAR HARCAMAYA DÖNEBİLİR

ABD'DE 3 TRİLYON DOLAR İLAVE TASARRUF

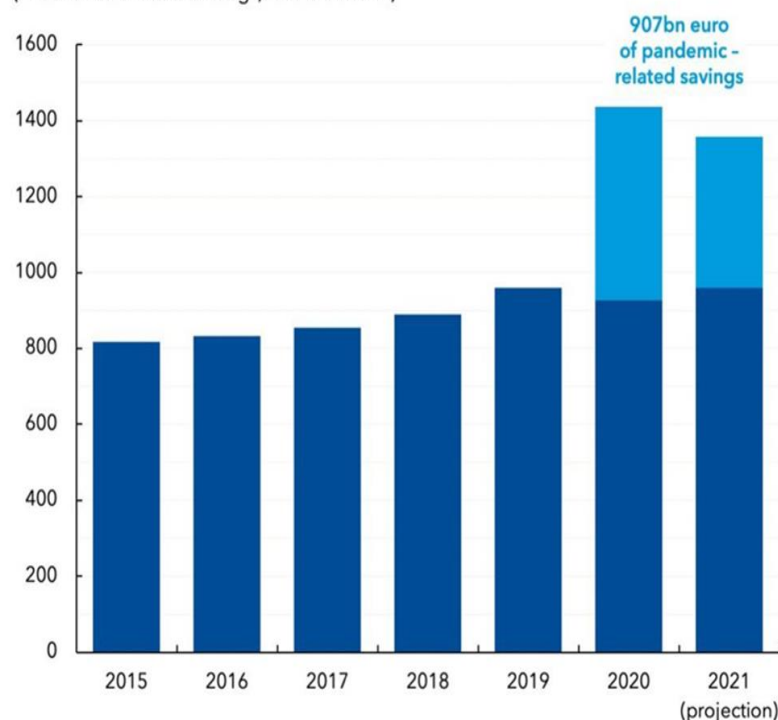


AVRUPA'DA 907 MİLYAR EURO İLAVE TASARRUF

Pandemic savings

Households in nations using the euro saved nearly 50 percent more as a result of the pandemic.

(euro area household savings, billions of euro)

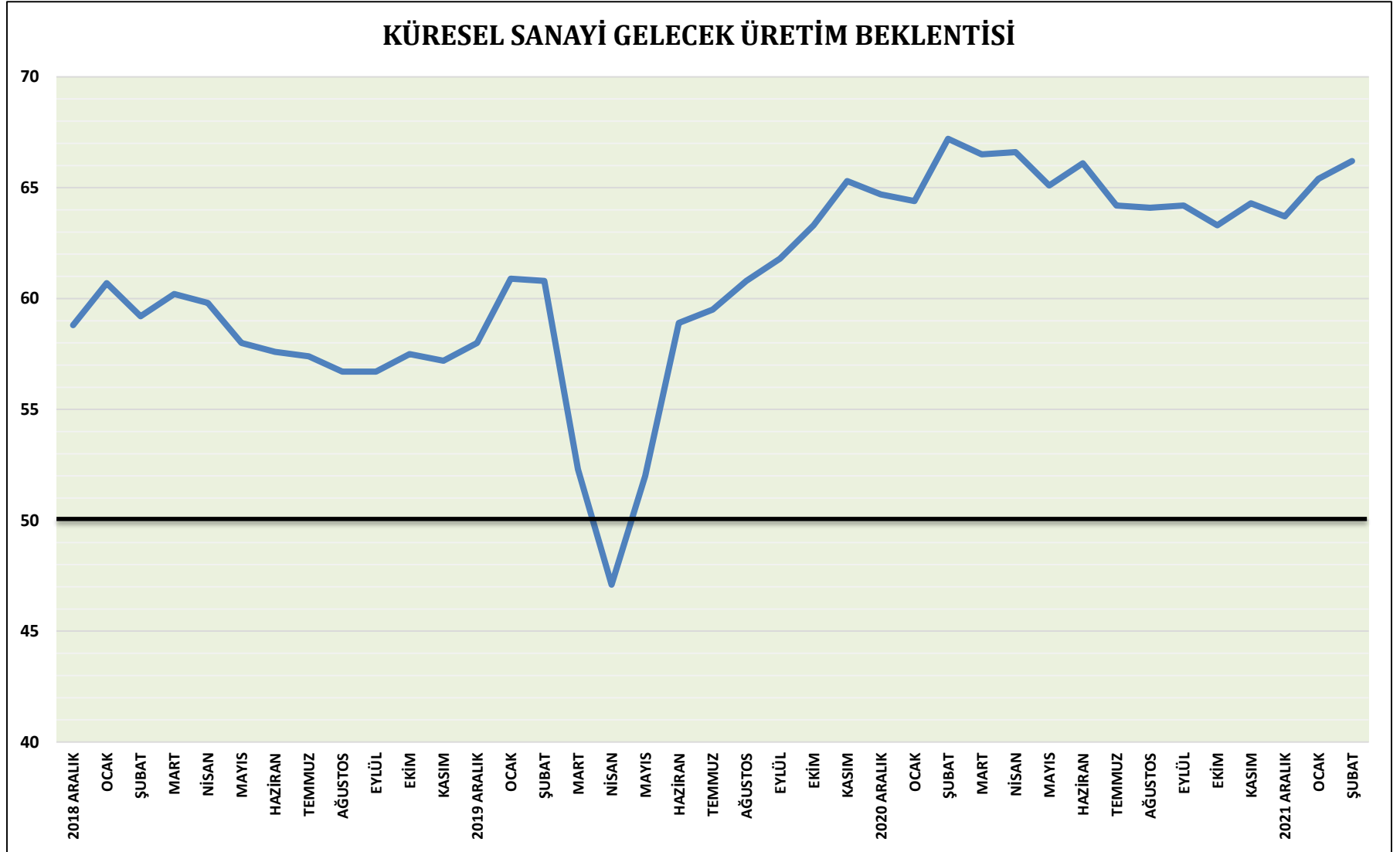


Source: Eurostat and IMF staff calculations.

IMF

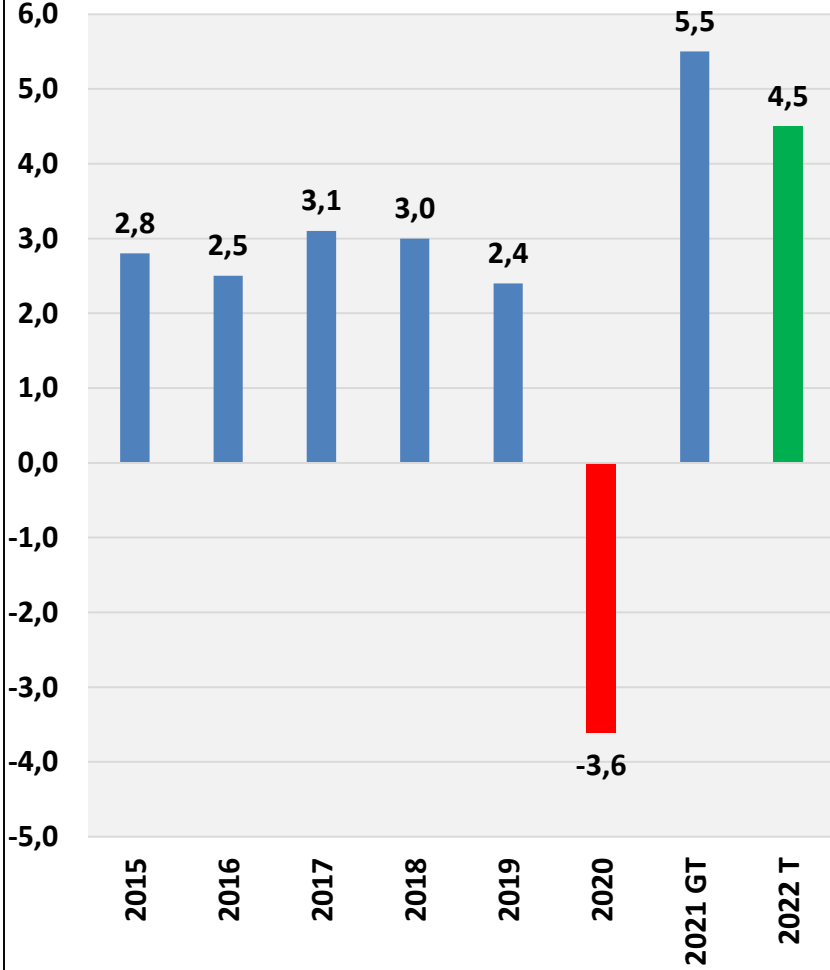
GELECEK ÜRETİM BEKLENTİSİ YÜKSEK GERÇEKLEŞİYOR

KÜRESEL SANAYİ GELECEK ÜRETİM BEKLENTİSİ

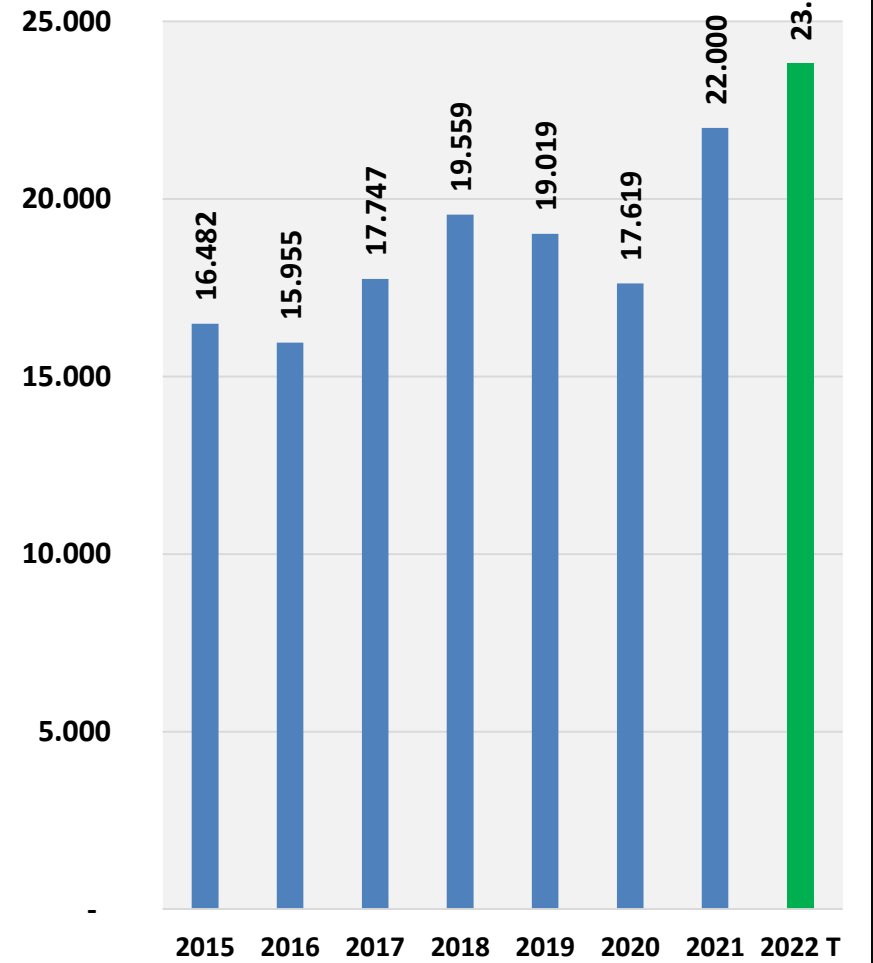


2022 YILINDA DÜNYA EKONOMİSİ BÜYÜME VE TİCARET ÖNGÖRÜLERİ

DÜNYA EKONOMİSİ BÜYÜME YÜZDE



DÜNYA MAL TİCARETİ MİLYAR DOLAR



TÜRKİYE EKONOMİSİ İÇİN 2022 YILI BEKLENTİLERİ

BÜYÜME	YÜZDE 4
İHRACAT	250 MİLYAR DOLAR
CARİ DENGE	35 MİLYAR DOLAR TURİZM GELİRİ İLE SINIRLI AÇIK VEYA DENGE
TÜRK LİRASI	KONTROL VE BASKILAR İLE TÜRK LİRASINDA SINIRLI DEĞER KAYBI
ENFLASYON	2022 SONU ÜFE YÜZDE 60 - TÜFE YÜZDE 30-35

RUSYA – UKRAYNA SAVAŞI SONRASI 2022 YILI BEKLENTİLERİ

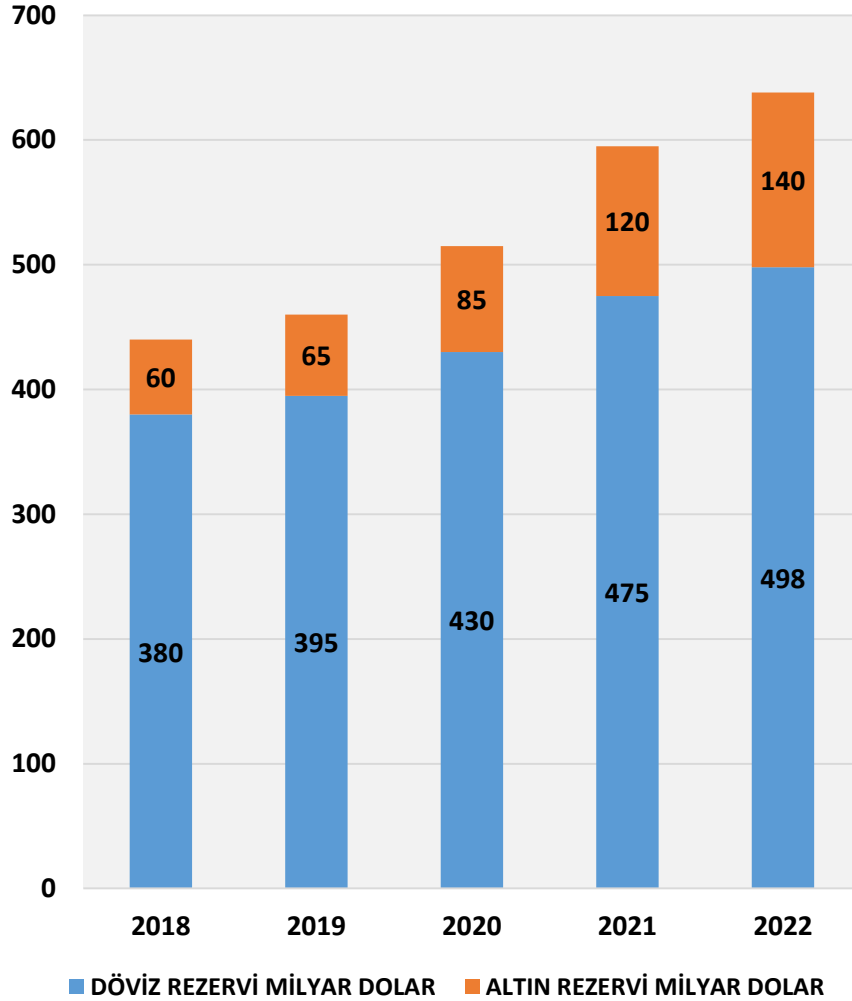


RUSYA EKONOMİSİ 2014 KIRIM SAVAŞI DÖNEMİNDEN DAHA GÜÇLÜ

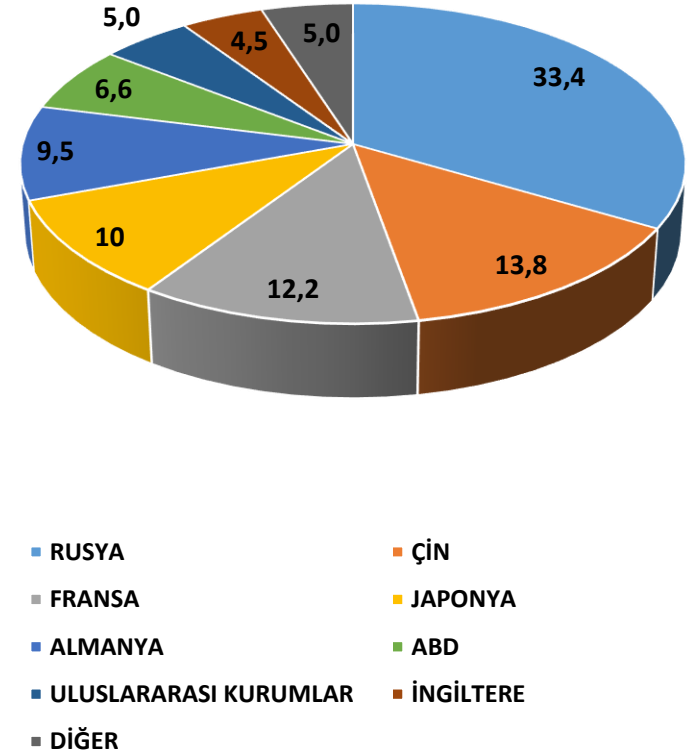
GÖSTERGELER	2014	2021/2022
PETROL FİYATLARI DOLAR/VARİL	57	130
GAZ FİYATLARI EUR PER MWH	22	180
KAMU DENGESİ/GSYİH YÜZDE	-1,1	-0,5
KAMU BORCU / GSYİH YÜZDE	15,1	19,0
CARİ DENGESİ/GSYİH YÜZDE	2,8	7,5
DIŞ BORÇLAR / GSYİH YÜZDE	29,3	30,4
VADESİ GELEN 12 AYLIK DIŞ BORÇLAR MİLYAR DOLAR	146	114
DÖVİZ REZERVLERİ MİLYAR DOLAR	339	498
DÖVİZ REZERVLERİNİN İTHALATI KARŞILAMA GÜCÜ – AY	9,5	15,5
DÖVİZ REZERVLERİNİN KISA VADELİ BORÇLARI KARŞILAMA GÜCÜ – YÜZDE	232	439

RUSYA'NIN REZERVLERİ YETER Mİ?

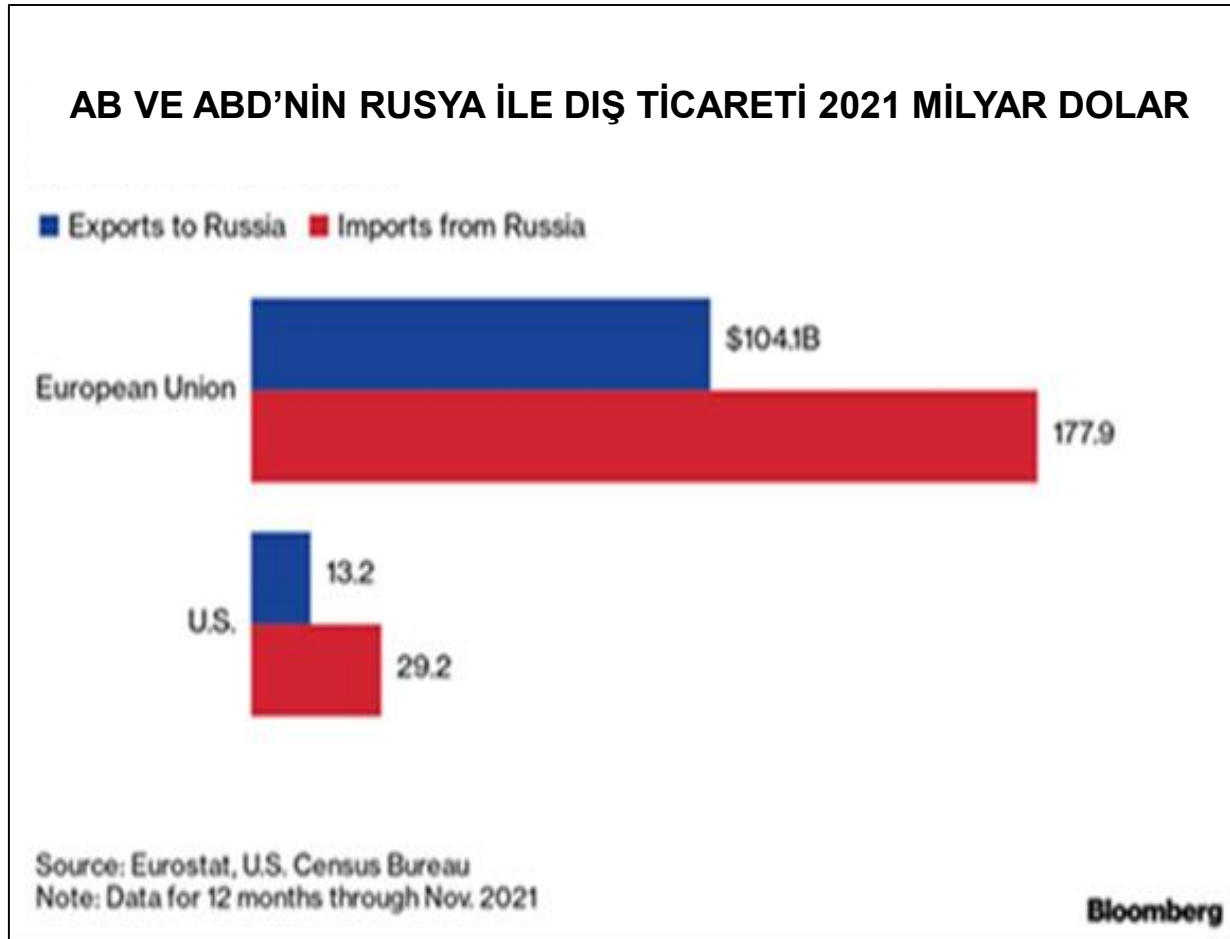
RUSYA DÖVİZ VE ALTIN REZERVLERİ



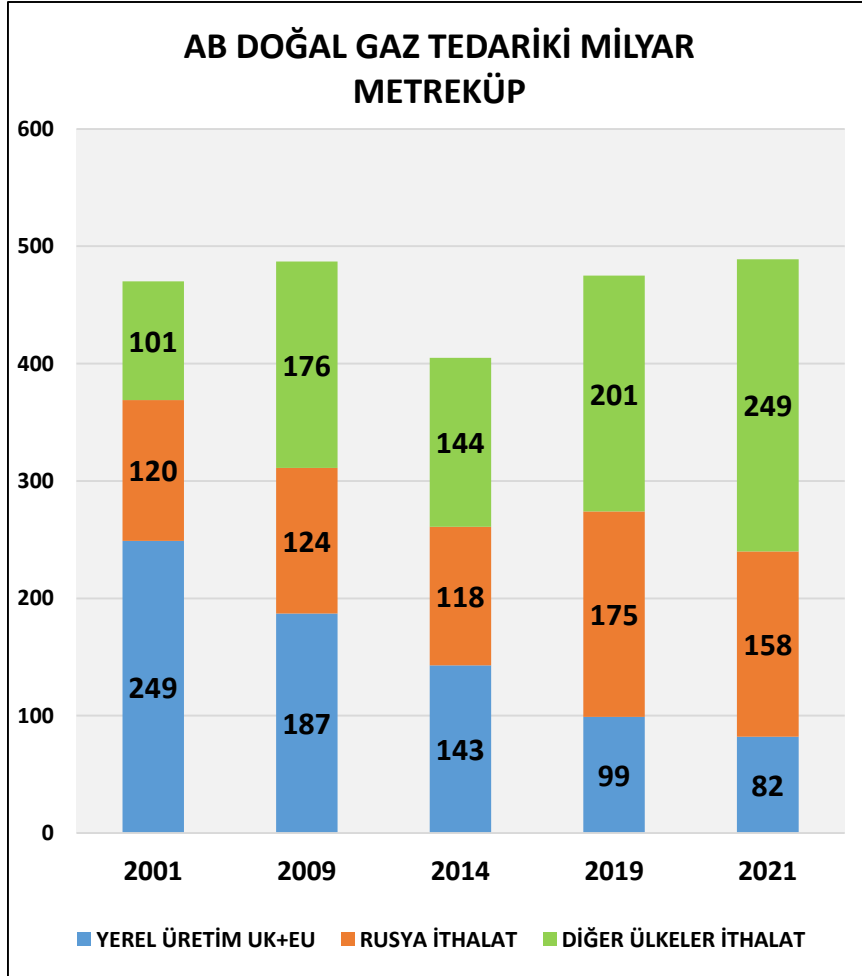
RUSYA REZERVLERİ NEREDE YÜZDE 2022 OCAK



RUSYA'YA UYGULANAN ENERJİ DIŐI YAPTIRIMLARDA AVRUPA BİRLİĞİ ABD'YE GÖRE ÇOK DAHA FAZLA ETKİLENECEK

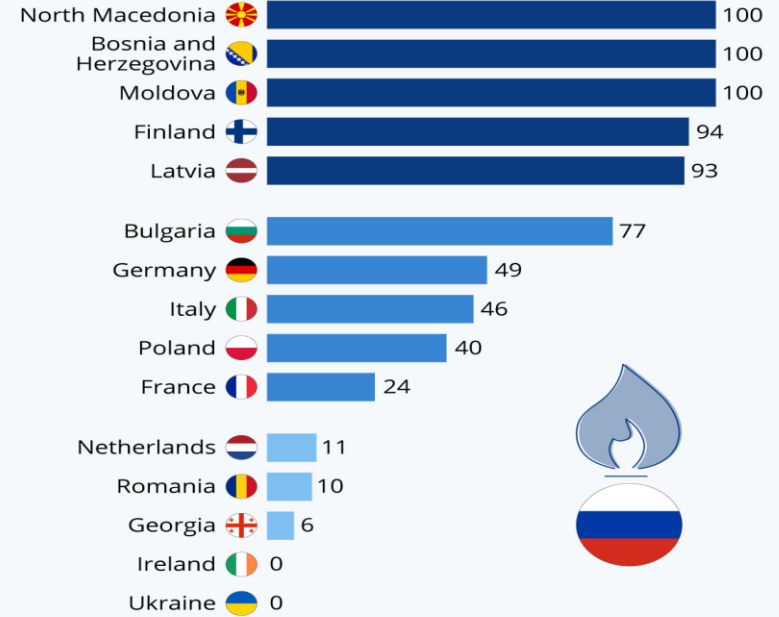


ENERJİ YAPTIRIMLARI BİR DİĞER ÖNEMLİ ALTERNATİF AVRUPA BİRLİĞİ DOĞALGAZ'DA İTHALATA VE RUSYA'YA BAĞIMLI



Which European Countries Depend on Russian Gas?

% share of gas supply from Russia in selected European countries (2020 or latest available)



Ukraine buys its gas from the EU since 2015.

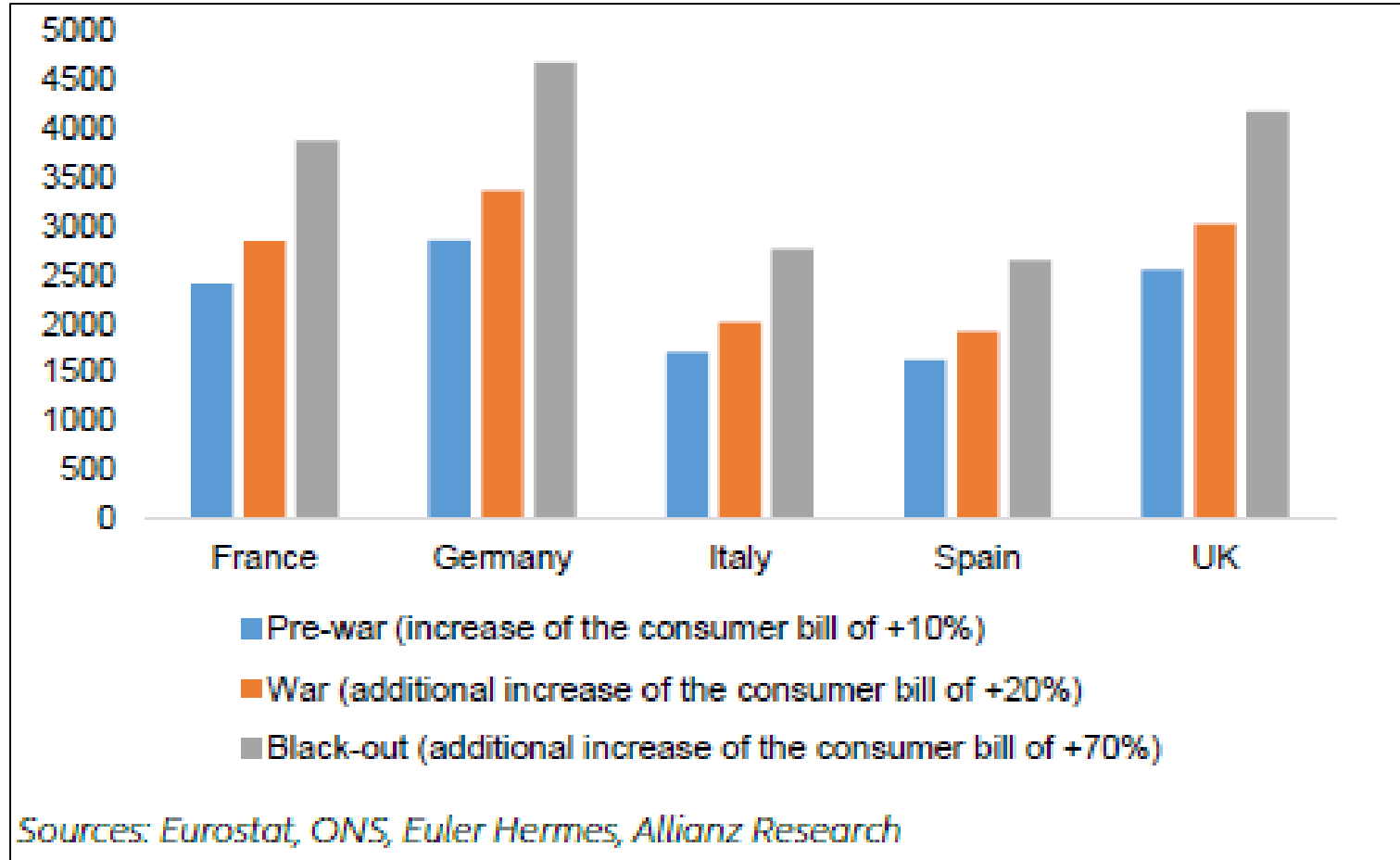
Source: European Union Agency for the Cooperation of Energy Regulators



statista

ARTAN ENERJİ FİYATLARI AVRUPA'DA HANE HALKLARININ SATIN ALMA GÜCÜNÜ AZALTACAK

AVRUPA'DA HANE HALKLARININ YILLIK ORTALAMA ENERJİ GİDERLERİ EURO



RUSYA – UKRAYNA SAVAŞINA İLİŞKİN SENARYOLAR VE DÜNYA İÇİN OLASI ETKİLERİ

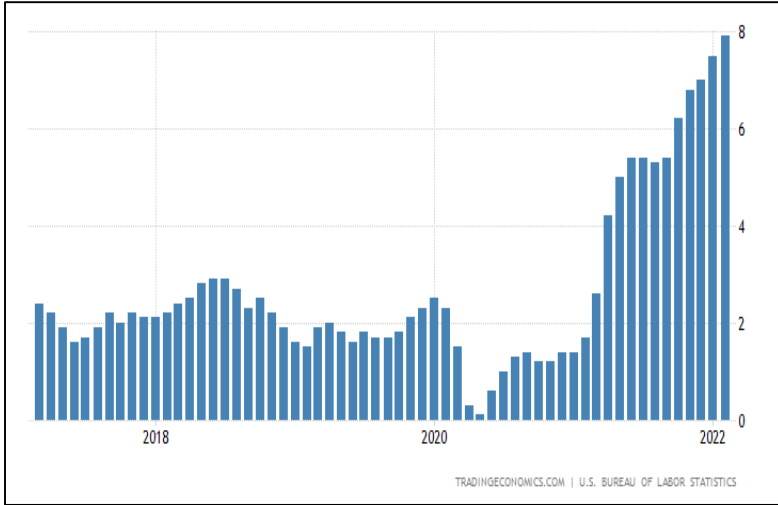
SENARYOLAR	İÇERİK	SIYASİ SONUÇLARI	DÜNYADA EKONOMİK SONUÇLARI		
SENARYO.1	ATEŞKES/BARIŞ + ANLAŞMA + RUSYA KADEMELİ GERİ ÇEKİLME	YAPTIRIMLAR SÜRER BATI/RUSYA AYRIŞMASI UZUN SÜRER	EKONOMİ VE TİCARETTE SINIRLI YAVAŞLAMA	EKONOMİ YÜZDE 4,0 BÜYÜME	DÜNYA TİCARETİ 23,5 TRİLYON DOLAR
SENARYO.2	İŞGALİN VE ÇATIŞMALARIN UZAMASI	YENİ YAPTIRIMLAR BATI/RUSYA AYRIŞMASINA YENİ KATILIMLAR	EKONOMİ VE TİCARETTE YAVAŞLAMA	EKONOMİ YÜZDE 3,0-3,5 BÜYÜME	DÜNYA TİCARETİ 23 TRİLYON DOLAR
SENARYO.3	RUSYA'NIN UKRAYNA'DA TAM HAKİMİYETİ	RUSYA'YA İZOLASYON YENİ SOĞUK SAVAŞ DÖNEMİ	EKONOMİ VE TİCARETTE DURAGANLIK RESESYON	EKONOMİ YÜZDE 1,0-2,0 BÜYÜME	DÜNYA TİCARETİ 22 TRİLYON DOLAR

KÜRESEL EĞİLİMLERDE BEKLENTİLER

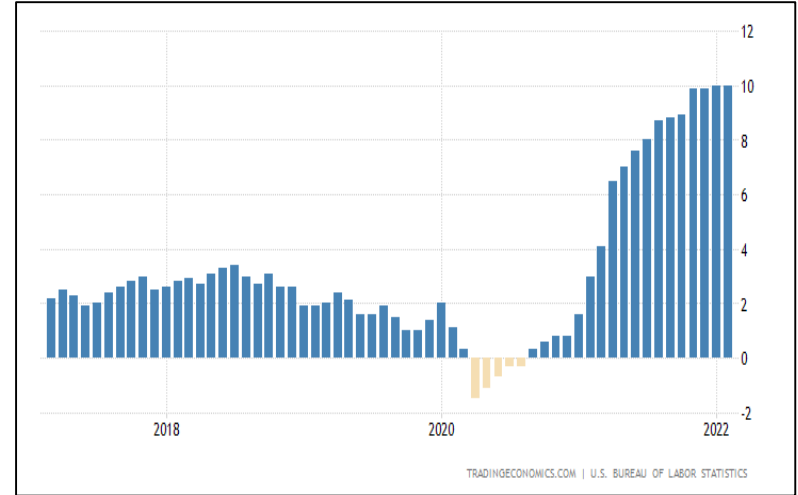
EĞİLİMLER	SAVAŞ ÖNCESİ GELİŞMELER	SAVAŞ SONRASI BEKLENTİLER
KÜRESEL TEDARİK ZİNCİRLERİ	KIRILMA VE YENİDEN YAPILANMA	YENİDEN KIRILMA VE BOZULMA
ENERJİ FİYATLARI	YÜKSEK FİYATLAR	FİYATLARDA İLAVE ARTIŞLAR DAHA YÜKSEK
EMTİA FİYATLARI	YÜKSEK FİYATLAR	FİYATLARDA İLAVE ARTIŞLAR DAHA YÜKSEK
ARZ VE TEDARİK	GECİKMELER VE SIKIŞIKLIK	GECİKMELER VE ARTAN SIKIŞIKLIK
NAVLUN FİYATLARI	YÜKSEK FİYATLAR	SINIRLI GERİ ÇEKİLME YÜKSEK FİYATLAR

DÜNYADA DAHA YÜKSEK ENFLASYON

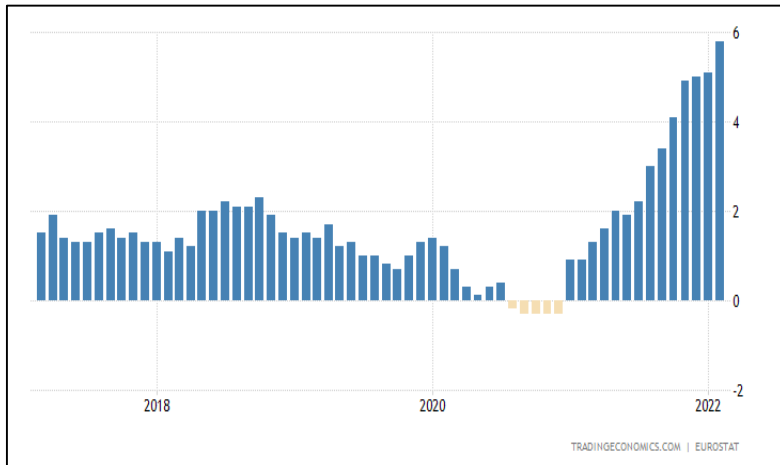
ABD YILLIK TÜFE YÜZDE



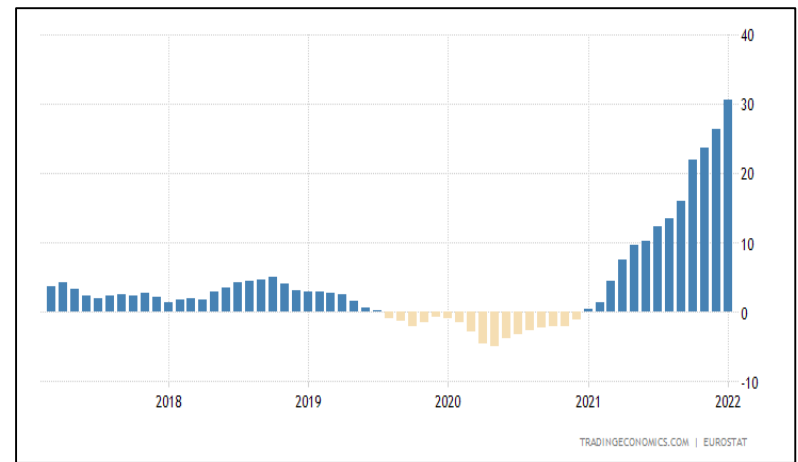
ABD YILLIK ÜFE YÜZDE



EURO BÖLGESİ YILLIK TÜFE YÜZDE



EURO BÖLGESİ YILLIK ÜFE YÜZDE



ABD MERKEZ BANKASI MART AYINDA SIKILAŞMAYA BAŞLADI

2022 İLK ÇEYREK

2022 İLK VE İKİNCİ YARI

2022 İLK YARI



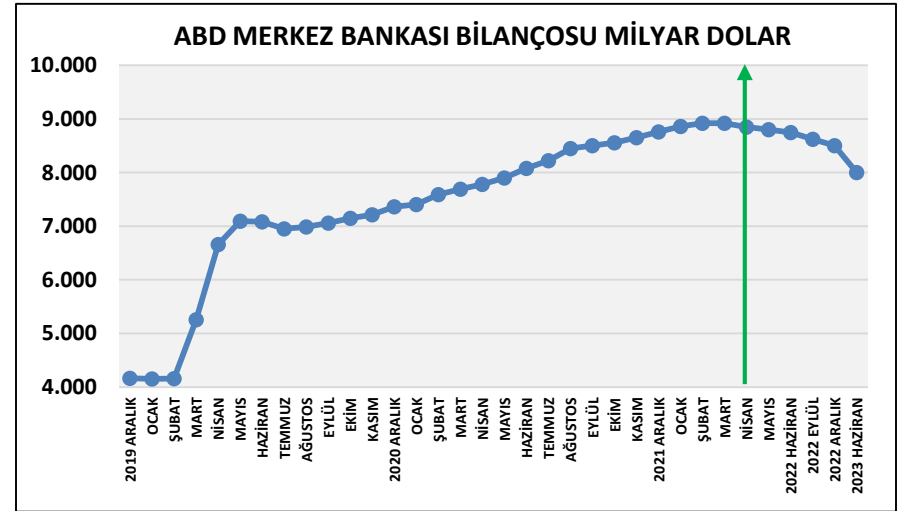
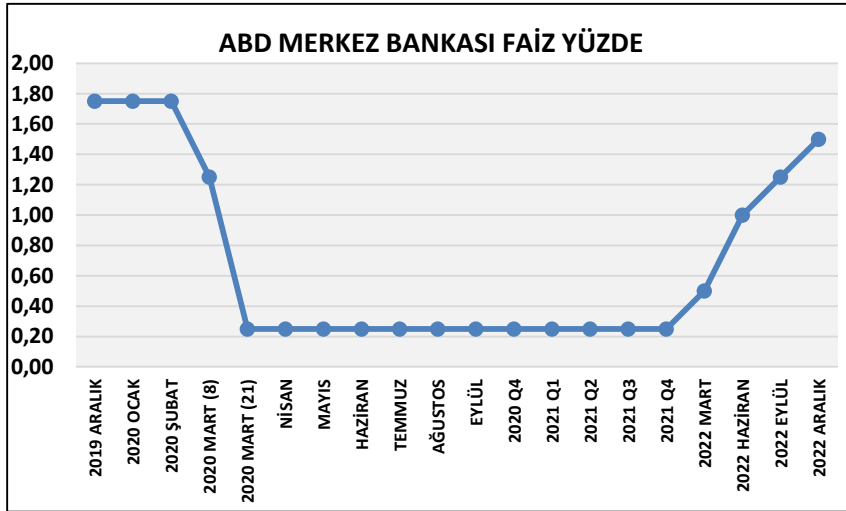
**PARASAL
GENİŞLEMENİN
AZALTILMASI
VE SONA
ERDİRİLMESİ**



FAİZ ARTIŞLARI

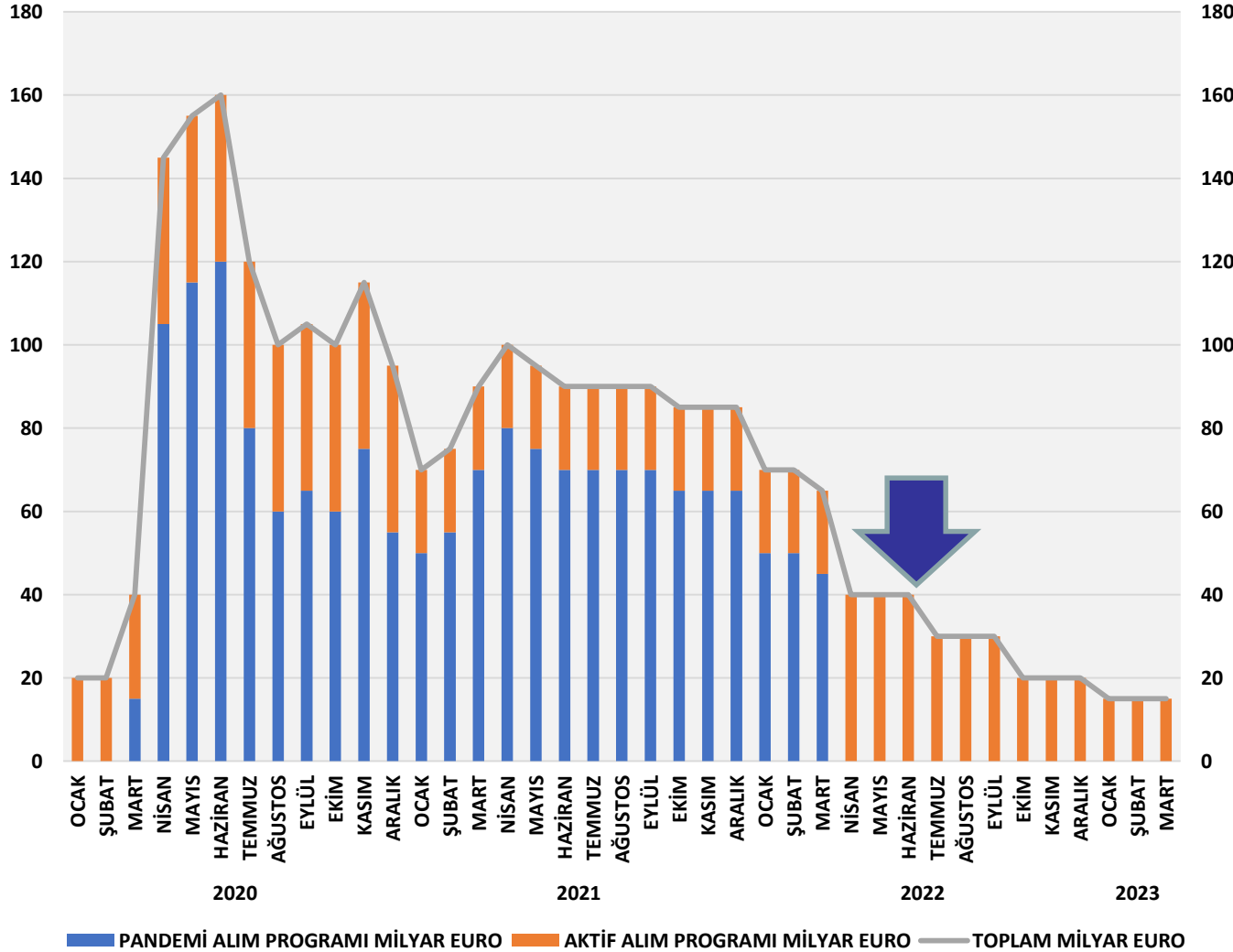


**BİLANÇONUN
KÜÇÜLTÜLMEMEYE
BAŞLANMASI**



AVRUPA MERKEZ BANKASI GÜNDEMİ (SAVAŞ SONRASI)

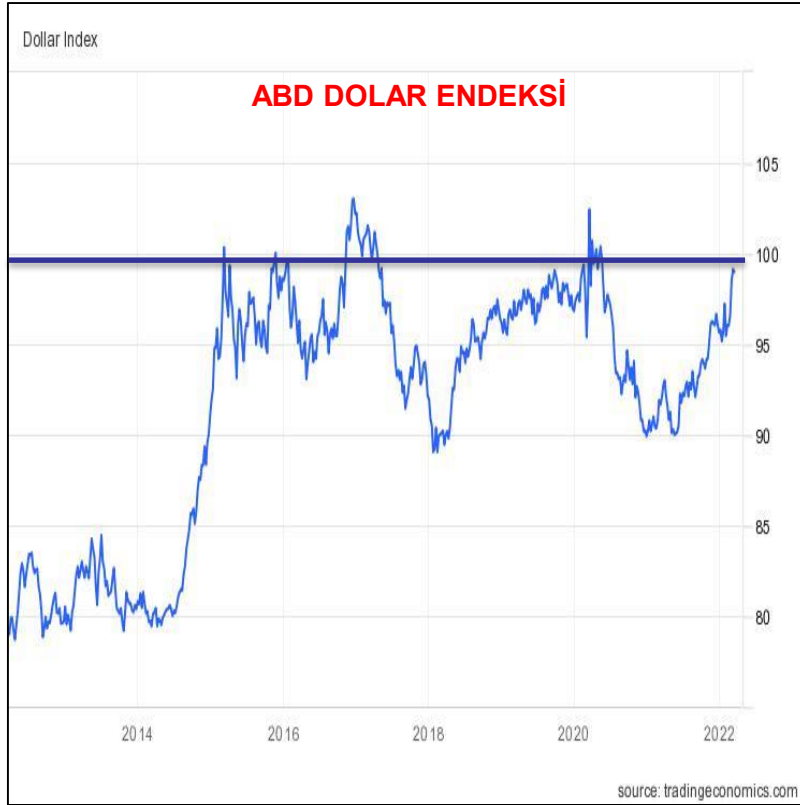
AVRUPA MERKEZ BANKASI YENİ AKTİF ALIM PROGRAMI ÖNGÖRÜSÜ



**AMB BAŞKANI
LAGARDE;
PARASAL
GENİŞLEME ERKEN
SONA ERECEK**

**PİYASALAR;
YILIN İKİNCİ
YARISINDA FAİZ
ARTIŞLARI
OLABİLİR**

DAHA GÜÇLÜ DOLAR + DAHA YÜKSEK FAİZLER



RUSYA – UKRAYNA SAVAŞI GÖLGESİNDE TÜRKİYE EKONOMİSİNDE GELİŞMELER VE BEKLENTİLER



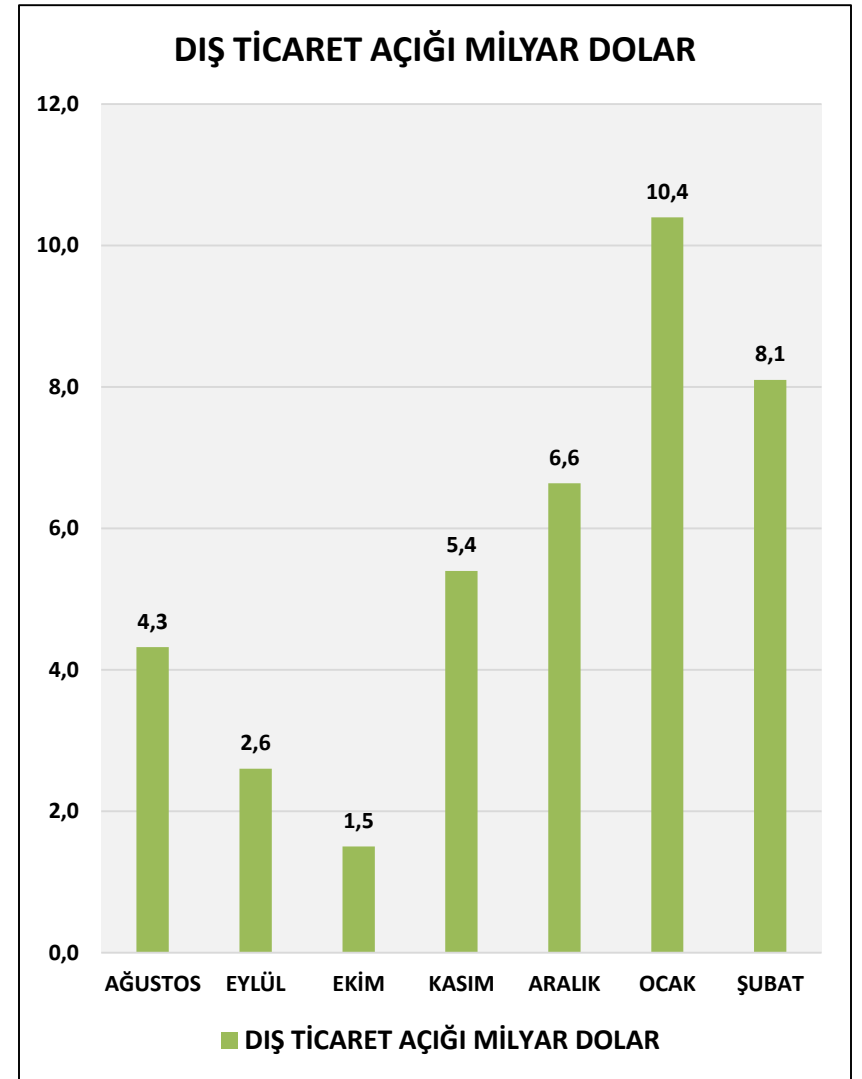
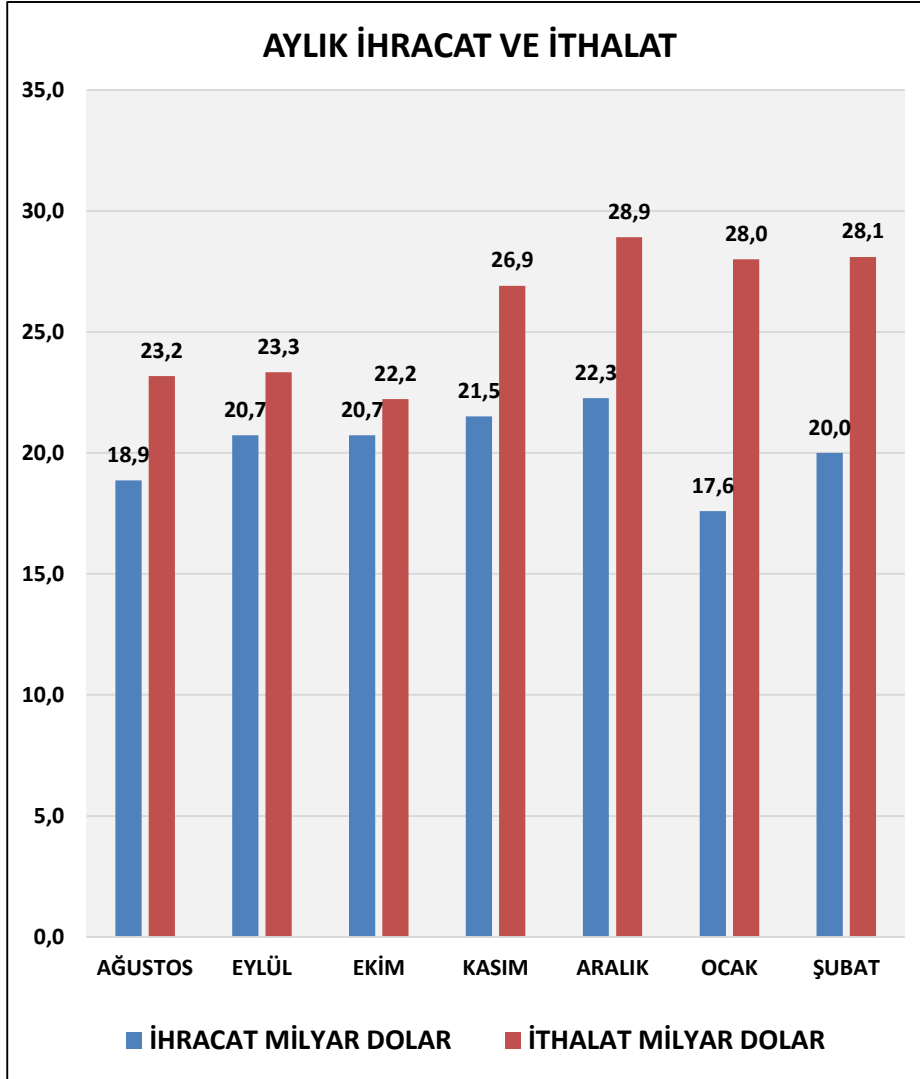
TÜRKİYE'NİN RUSYA VE UKRAYNA İLE DIŞ TİCARETİ

	TÜRKİYE'NİN İHRACATI MİLYON DOLAR		TÜRKİYE'NİN İTHALATI	
	RUSYA'YA	UKRAYNA'YA	RUSYA'DAN	UKRAYNA'DAN
2017	2.870	1.466	20.097	2.936
2018	3.653	1.684	22.711	2.754
2019	41.52	21.56	23.115	2.725
2020	4.507	2.090	17.829	2.590
2021	5.776	2.901	28.959	4.525

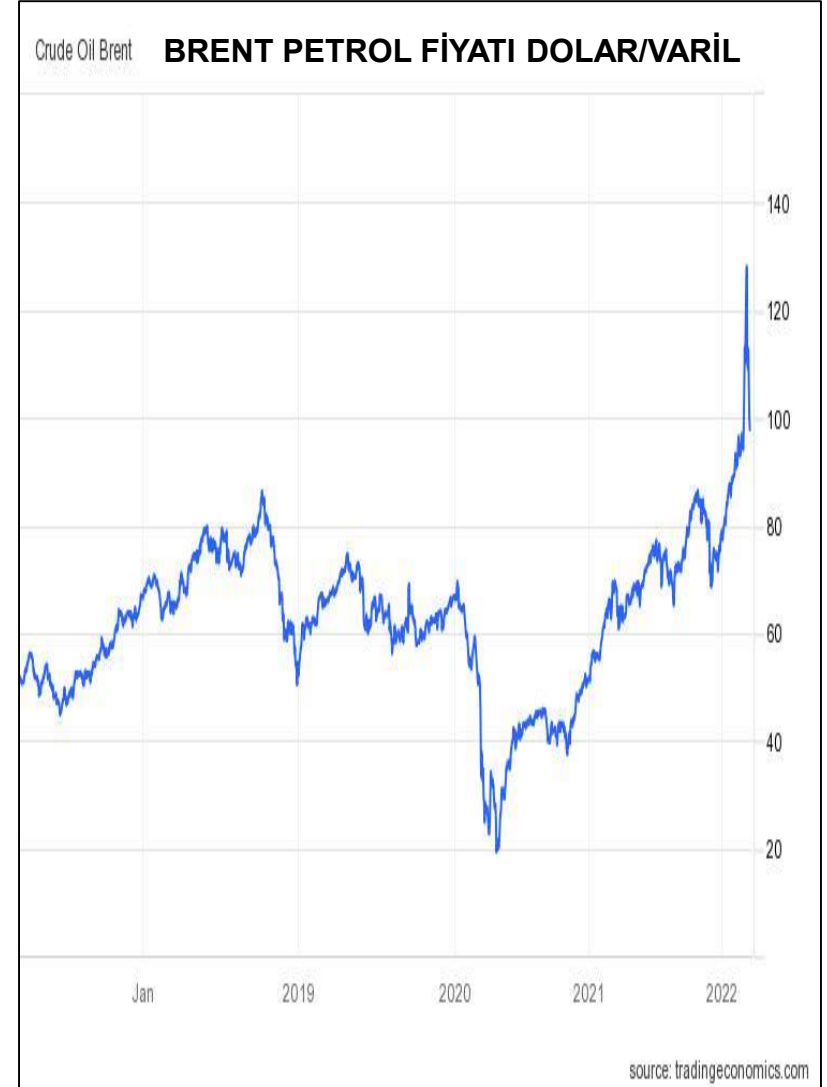
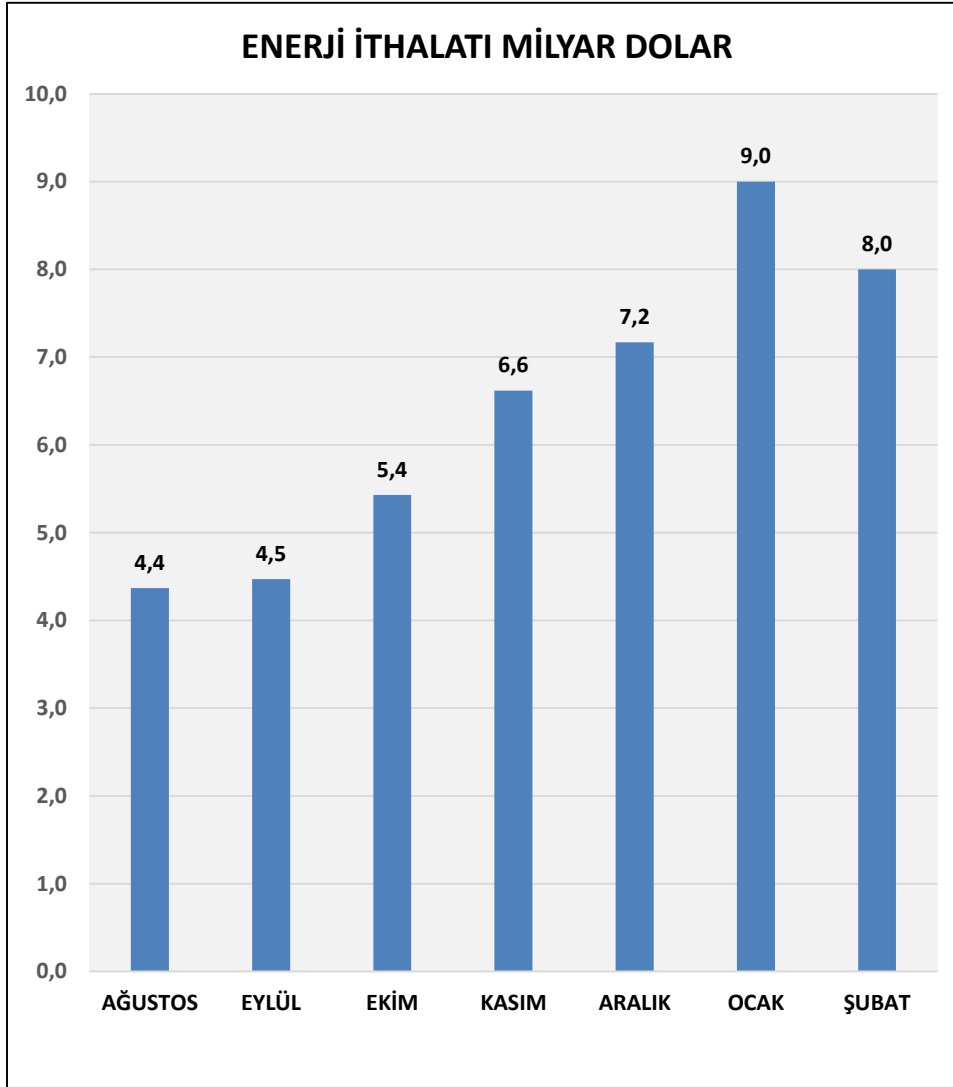
TÜRKİYE'YE RUSYA VE UKRAYNA'DAN GELEN TURİST SAYISI VE TURİZM GELİRİ

	GELEN TURİST SAYISI BİN KİŞİ		TURİZM GELİRİ MİLYON DOLAR	
	RUSYA'DAN	UKRAYNA'DAN	RUSYA'DAN	UKRAYNA'DAN
2017	4.715	1.285	2.829	810
2018	5.964	1.387	3.680	856
2019	7.018	1.548	4.505	995
2020	2.129	998	1.524	715
2021	4.694	2.060	4.534	1.617
2022 HEDEF	7.500	3.000	5.625	2.250

DIŞ TİCARETTE GELİŞMELER; DIŞ TİCARET AÇIĞI HIZLA BÜYÜYOR



TÜRKİYE'NİN ENERJİ İTHALATI ARTIYOR; FİYAT ARTIŞLARI ETKİLİ



KAYNAK: TÜRKİYE İSTATİSTİK KURUMU

ENFLASYONDA ARTIŞ SÜRÜYOR (YILLIK YÜZDE)



PİYASA KATILIMCILARI ANKETİ TOPLU SONUÇLARI

12 AY SONRASI İÇİN ENFLASYON TAHMİNİ YUKARI, YIL SONU BÜYÜME TAHMİNİ AŞAĞI REVİZE EDİLDİ

		OCAK	ŞUBAT	MART
TÜFE (%)	YILSONU	29,75	34,06	40,47
	12 AY SONRASI	25,37	24,83	26,43
DOLAR/TL	YILSONU	16,14	16,04	16,68
	12 AY SONRASI	16,86	16,62	17,42
BÜYÜME (%)	YILSONU	3,7	3,7	3,4
	2022 SONU	4,2	4,2	4,2
CARI İŞLEMLER DENGESİ (MLR DOLAR)	YILSONU	-7,9	-9,5	-21,2
	2022 SONU	-11,5	-11,8	-17,7

KAYNAK: TCMB, BLOOMBERG HT ARAŞTIRMA

SAVAŞ İLE YÜKSELEN EMTİA FİYATLARI ENFLASYONU DAHA ARTIRACAK

2022 SONU ÜFE VE TÜFE BEKLENTİLERİ

AYLAR	ÜRETİCİ FİYATLARI ENFLASYONU	
	AYLIK DEĞİŞİM YÜZDE	YILLIK DEĞİŞİM YÜZDE
2022 OCAK	9,0	93,5
2022 ŞUBAT	8,0 (7,22)	106,7 (105,00)
2022 MART	6,0	110,2
2022 NİSAN	4,0	110,0
2022 MAYIS	3,5	110,0
2022 HAZİRAN	2,0	106,6
2022 TEMMUZ	2,0	105,7
2022 AĞUSTOS	2,0	104,0
2022 EYLÜL	2,0	105,5
2022 EKİM	2,0	100,6
2022 KASIM	2,5	86,8
2022 ARALIK	2,5	60,0

AYLAR	TÜKETİCİ FİYATLARI ENFLASYONU	
	AYLIK DEĞİŞİM YÜZDE	YILLIK DEĞİŞİM YÜZDE
2022 OCAK FİİLİ	11,10	48,7
2022 ŞUBAT	5,0 (4,81)	54,7 (54,44)
2022 MART	4,0	58,8
2022 NİSAN	3,5	60,0
2022 MAYIS	2,5	62,0
2022 HAZİRAN	1,5	62,0
2022 TEMMUZ	1,0	61,0
2022 AĞUSTOS	0,5	59,0
2022 EYLÜL	1,0	57,5
2022 EKİM	1,5	56,0
2022 KASIM	2,0	55,0
2022 ARALIK	2,0	43,0

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ TAHMİNLERİ

**DÖVİZ İŞLEMLERİNE YAKIN TAKİP-KONTROL-MÜDAHALE
TCMB, EXİMBANK, KAMU BANKALARI, ÖZEL BANKALAR, BDDK**

1	DÖVİZ ALIMLARINA SORGULAMA, ALIMLARIN TEKRAR BOZDURULMASI
2	TL KREDİ KULLANIMINDA TAAHHÜTNAMELER (DÖVİZ ALMAYACAĞINA DAİR)
3	TL KREDİ KULLANIMINDA MÜŞTERİ ÖDEMELERİNİN DOĞRUDAN BANKA TARAFINDAN YAPILMASI
4	DTH BOZDURULMASI RİCASI/TALEBİ
5	FORWARD İŞLEMLERDE SORGULAMA, TİCARİ İŞLEMLER İÇİN FATURA VB TALEBİ
6	YURTIÇI-YURTDIŞI DÖVİZ TRANSFERLERİNDE SORGULAMA

DTH GELİŞMELERİ 20 ARALIK ÖNCESİ VE SONRASI

DTH BOZULMA YAVAŞLADI + SON HAFTA DTH ARTTI

HAFTALAR	YERLEŞİK GERÇEK KİŞİ DTH MİLYAR DOLAR	YERLEŞİK TÜZEL KİŞİ DTH MİLYAR DOLAR	YERLEŞİK TOPLAM DTH MİLYAR DOLAR
10 ARALIK 2021	141,87	89,77	231,65
17 ARALIK 2021	146,51	91,28	237,79
24 ARALIK 2021	146,08	92,89	238,97
31 ARALIK 2021	147,01	90,06	237,07
6 OCAK 2022	145,45	88,84	234,29
13 OCAK 2022	145,49	88,72	234,21
20 OCAK 2022	144,00	88,28	232,28
27 OCAK 2022	141,31	86,85	228,16
3 ŞUBAT 2022	141,56	83,53	225,09
10 ŞUBAT 2022	141,00	82,04	223,04
17 ŞUBAT 2022	141,05	74,94	215,99
25 ŞUBAT 2022	142,26	73,57	215,83
4 MART 2022	141,39	72,75	214,14
11 MART 2022	141,39	74,72	216,11

MERKEZ BANKASI REZERVLERİ MİLYAR DOLAR
MERKEZ BANKASI REZERVLERİ GERİLİYOR

	BRÜT REZERVLER (DÖVİZ + ALTIN)	NET REZERVLER (DÖVİZ + ALTIN)	SWAP HARIÇ NET REZERVLER (DÖVİZ + ALTIN)	ALTIN REZERVİ
10 ARALIK	123,0	15,4	-38,8	38,7
17 ARALIK	116,5	12,5	-46,7	38,5
24 ARALIK	110,8	8,5	-55,7	38,4
31 ARALIK	111,2	8,3	-56,4	38,5
7 OCAK	109,4	7,9	-56,9	38,5
14 OCAK	109,5	7,5	-56,7	38,8
21 OCAK	109,8	7,7	-55,2	39,0
28 OCAK	110,2	10,5	-54,1	38,6
4 ŞUBAT	114,7	15,8	-50,2	39,0
11 ŞUBAT	114,9	16,3	-48,1	39,7
18 ŞUBAT	114,0	19,8	-43,2	41,2
25 ŞUBAT	113,1	18,2	-42,9	42,9
4 MART	110,3	18,1	-42,6	42,1
11 MART	108,9	15,9	-43,9	43,5

KAYNAK: T.C MERKEZ BANKASI VERİLERİNDEN HESAPLANMIŞTIR

TÜRKİYE'YE NET PORTFÖY GİRİŞLERİ (SICAK PARA)

TÜRKİYE'DEN SERMAYE ÇIKIŞI HIZLANDI

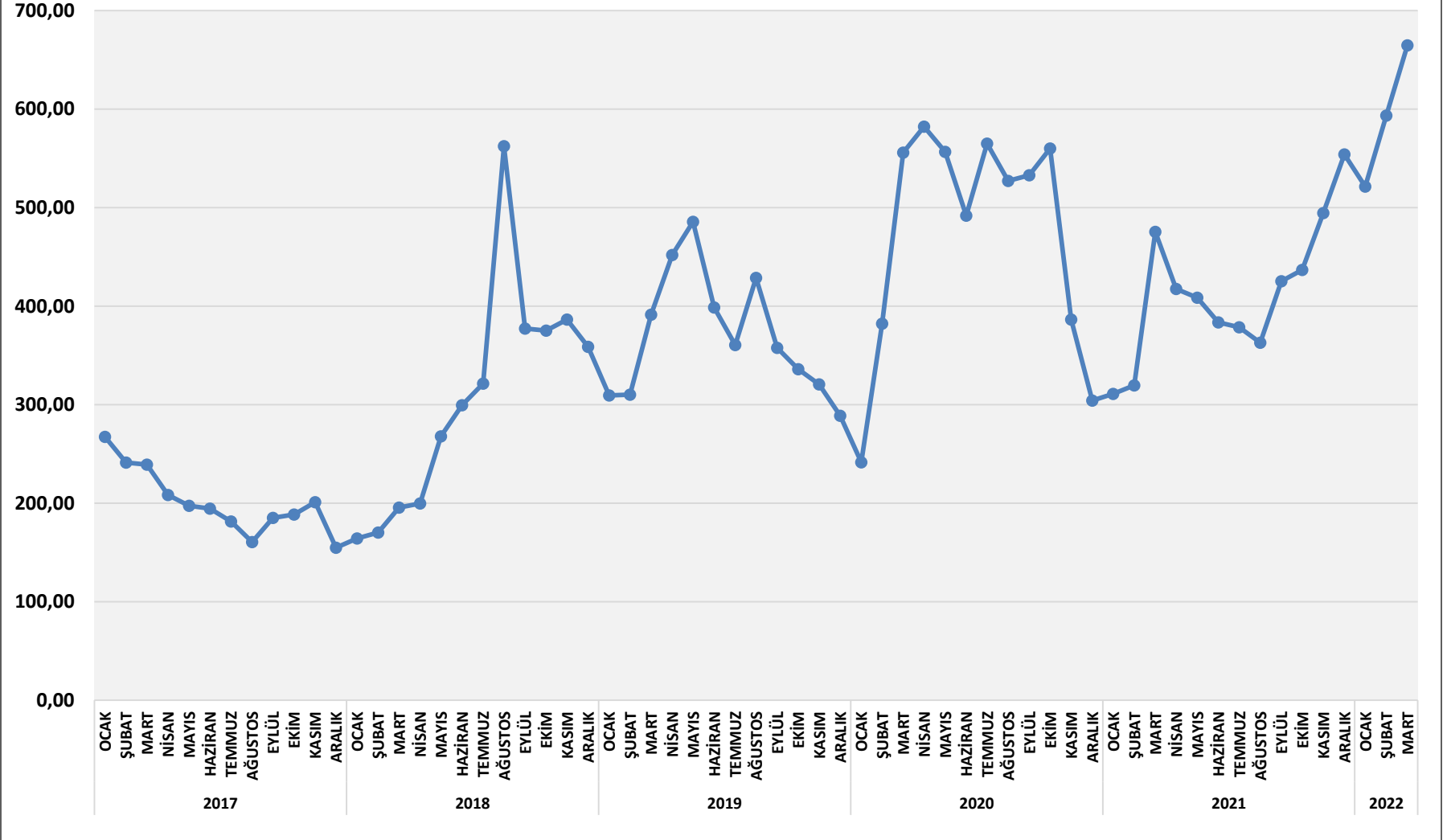
HAFTALAR	HİSSE SENEDİ MİLYON DOLAR	TAHVİL BONO MİLYON DOLAR	TOPLAM MİLYON DOLAR
OCAK 2021	-292	925	633
ŞUBAT 2021	-486	547	61
MART 2021	-881	-754	-1.635
NİSAN 2021	-274,2	-116,5	-390,7
MAYIS 2021	197,2	386,2	583,4
HAZİRAN 2021	-66,9	185,1	118,2
TEMMUZ 2021	-97,5	462,2	364,7
AĞUSTOS 2021	515,2	340,2	855,4
EYLÜL 2021	78,1	-261,9	-183,8
EKİM 2021	-60,8	-327,0	-387,8
KASIM 2021	1.073,5	-30,1	1.043,4
ARALIK 2021	-1.136,4	-215,5	-1.351,9
2021 GENELİ	-1.430,8	1.140,7	-290,1
OCAK 2022	-369,6	-69,6	-439,2
4 ŞUBAT 2022	-81,9	35,5	-46,4
11 ŞUBAT 2022	-24,5	1,4	-23,1
18 ŞUBAT 2022	37,3	-185,2	-147,9
25 ŞUBAT 2022	-87,1	-370,8	-457,9
4 MART 2022	-309,2	-181,4	-490,6
11 MART 2022	-290,0	-121,0	-411,0

TÜRKİYE'NİN KISA VADELİ BORÇLARI ARTIYOR 12 AY İÇİNDE ÖDENECEK DİŞ BORÇLAR















TÜRKİYE KREDİ TAKAS RİSK PRİMİ (CDS) TÜRKİYE'NİN RİSK PRİMİ ÇOK YÜKSELDİ

TÜRKİYE KREDİ TAKAS RİSK PRİMİ (CDS) YIL VADELİ

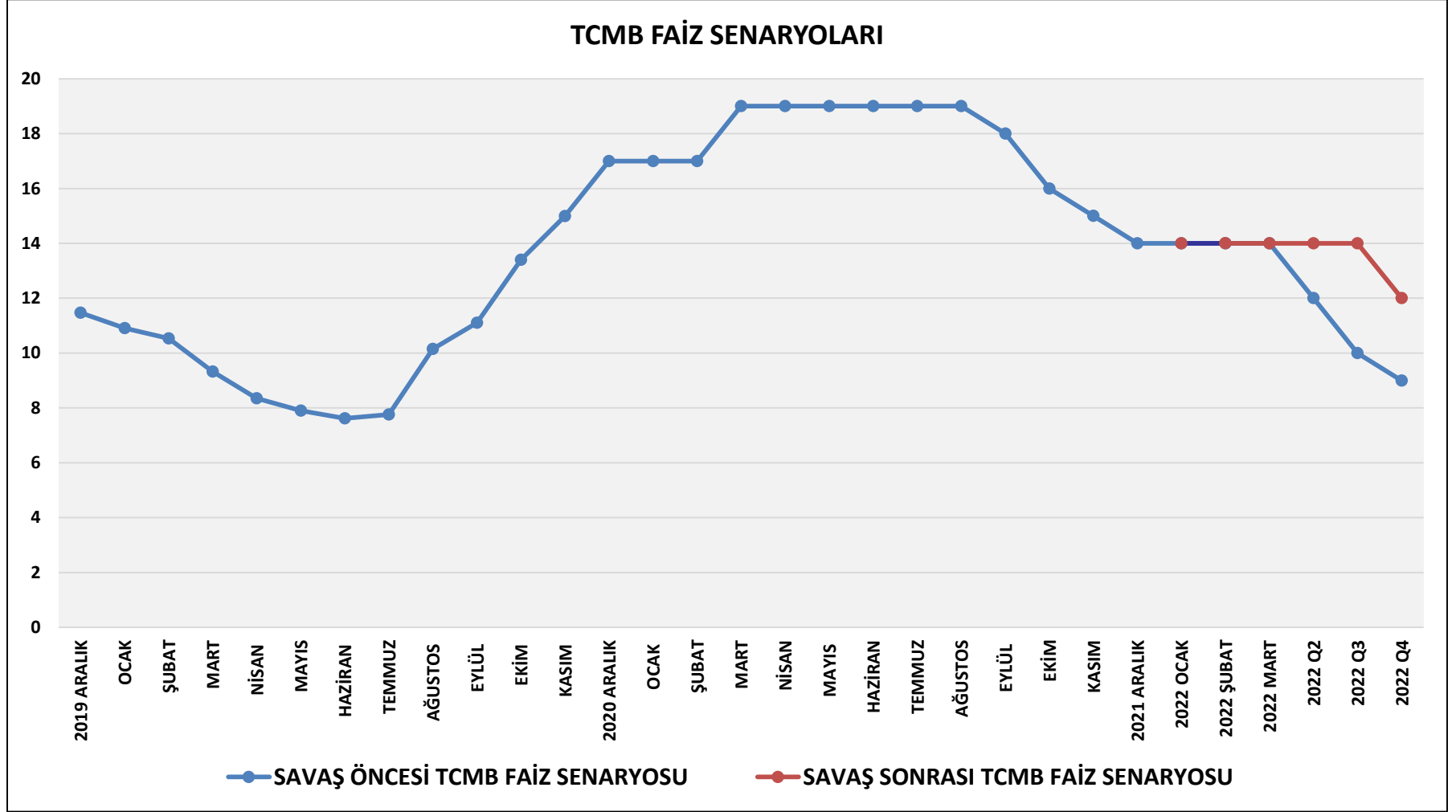


FED TAKVİMİ TÜRK LİRASINDA DEĞER KAYBI BASKISI YARATACAK

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

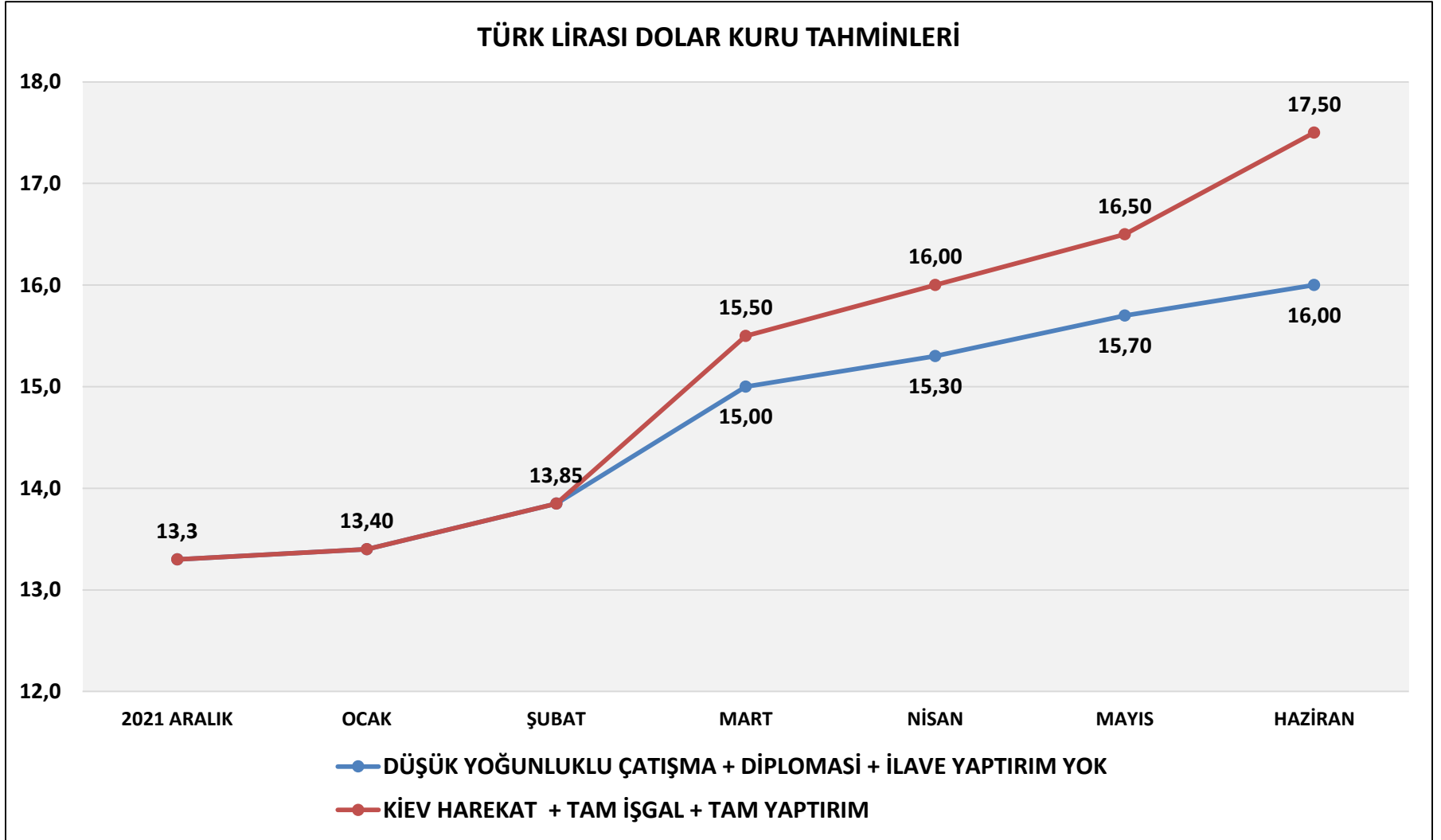
TCMB POLİTİKA FAİZİNİ DEĞİŞTİRECEK Mİ?

TC MERKEZ BANKASI SAVAŞ ÖNCESİ FAİZ İNDİRMİYİ HEDEFLİYORDU,
ANCAK SAVAŞ SONRASI YAKIN DÖNEMDE FAİZ İNDİRME OLANAĞI KALMADI

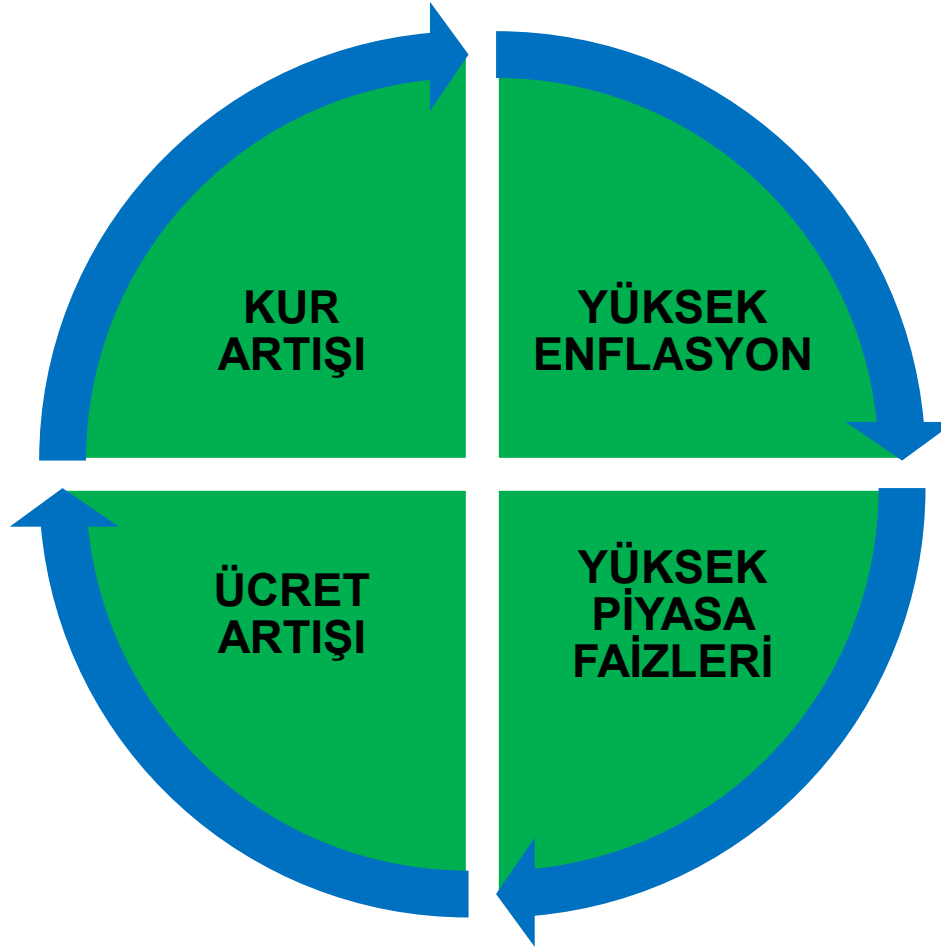


TÜRK LİRASI İÇİN BEKLENTİLER

TCMB FAİZ DEĞİŞTİRMEYECEK + FED FAİZ ARTIŞINA DEVAM VARSAYIMLARI İLE



2022 YILI GENELİNDE SARMAL YAŞANACAK



SAVAŞIN TÜRKİYE EKONOMİSİ 2022 BEKLENTİLERİNE ETKİLERİ

BÜYÜME	YÜZDE 3-3,5
İHRACAT	250 MİLYAR DOLAR ?
CARİ DENGE	YÜKSEK AÇIK 30-32 MİLYAR DOLAR
TÜRK LİRASI	DEĞER KAYBI
ENFLASYON	DAHA YÜKSEK ENFLASYON

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
