

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



**ESDH**

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

# DÜNYA VE TÜRKİYE EKONOMİSİ 2023 ÖNGÖRÜLERİ DEPREM AFETİ ETKİLERİ İLE



**DR.CAN FUAT GÜRLESEL**  
**EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ**  
**MART 2023**



## DÜNYA EKONOMİSİ 2023 GELİŞMELERİ

**KÜRESEL ENFLASYONDA DÜŞÜŞ YAŞANIYOR  
ANCAK DÜŞÜŞ YAVAŞLADI, ENFLASYON İNATÇI**

**SIKI PARA POLİTİKALARI SONUÇ VERİYOR  
ANCAK DAHA ÇOK FAİZ ARTIRIMINA İHTİYAÇ OLACAK**

**GENEL RESESYON OLASILIĞI AZALİYOR  
ENERJİ KRİZİ YAŞANMIYOR**

**ÇİN'İN GERİ DÖNÜŞÜ BÜYÜMEYİ DESTEKLEYECEK**

**RUSYA-UKRAYNA SAVAŞI ÖNEMLİ RİSK  
KARŞILIKLI SALDIRI HAZIRLIĞI YAPILYOR**

**BANKACILIK SEKTÖRÜNDE GÜVEN KAYBI  
BAZI GELİŞEN ÜLKELERDE FİNANSAL SIKINTILAR**



## BANKACILIK SEKTÖRLERİNDE SIKINTILAR



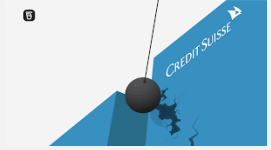
**YÜKSELEN FAİZLER FİNANSAL KURUMLARI OLUMSUZ ETKİLİYOR**



**KRİPTO PARALAR RİSK YARATIYOR**



**16 BÜYÜK BANKADAN BİRİ, SİSTEMATİK RİSK SINIRLI**



**CREDIT SWISS UZUN SÜREDİR SORUNLU/ UBS SATIN ALIYOR + KAMU DESTEĞİ**



**MERKEZ BANKALARI DESTEK SAĞLIYOR**

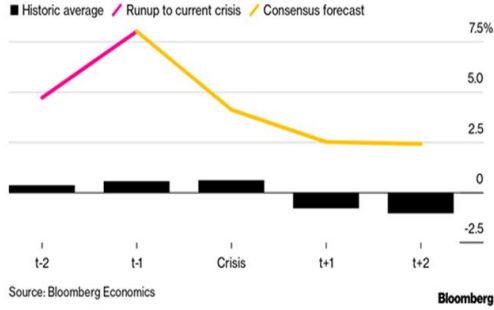


**BANKALARA GÜVEN AZALDI, TOPARLANMA TÖRPÜLENECEK**

## BANKACILIK SEKTÖRÜNDE SIKINTILAR MERKEZ BANKALARINI ZORLAYACAK

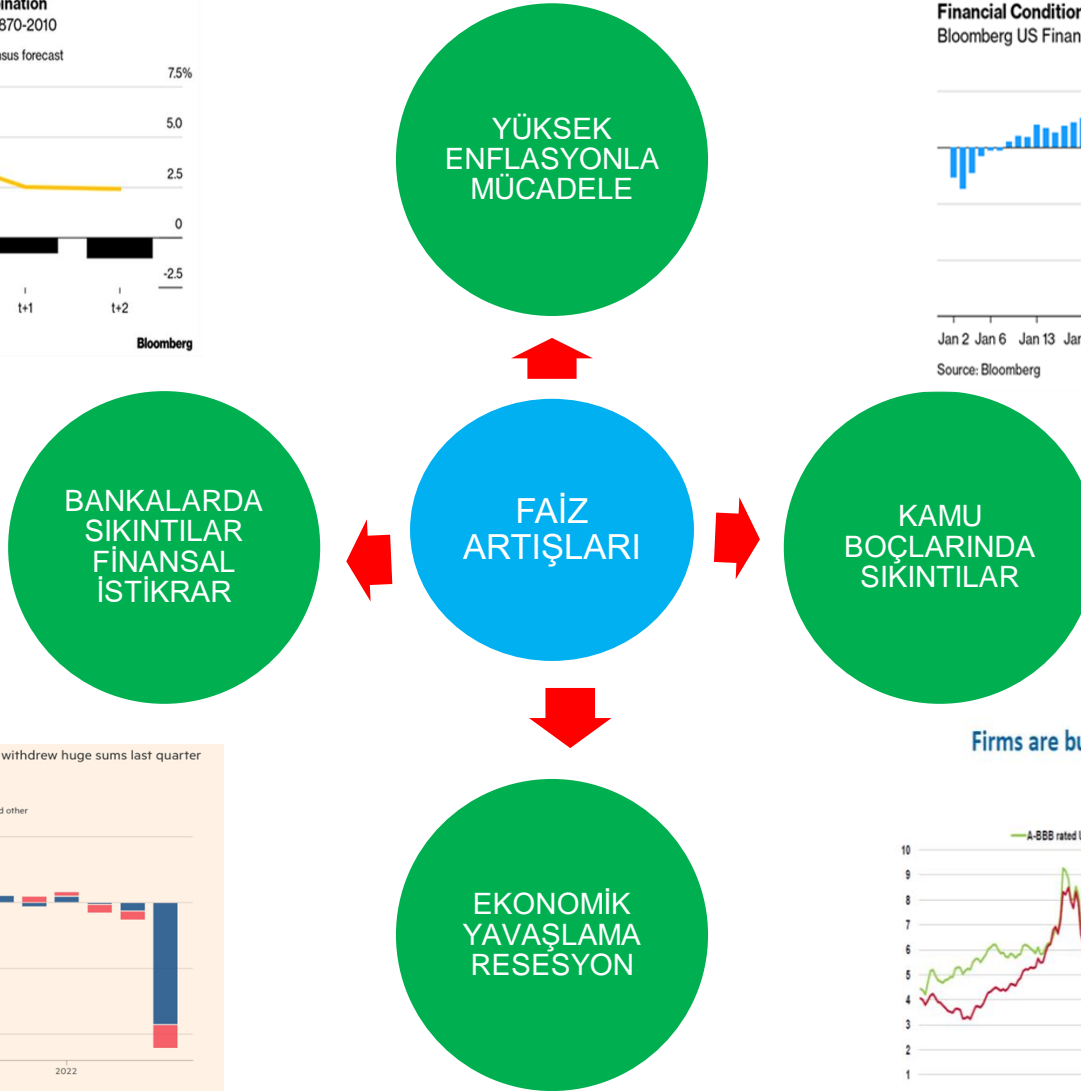
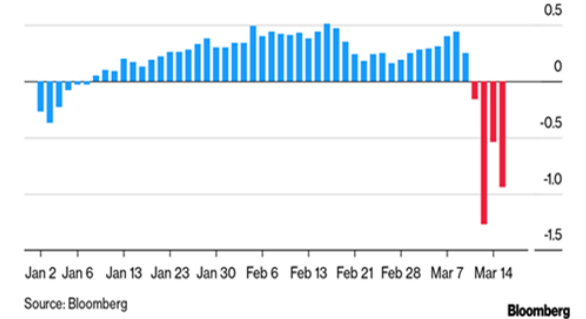
## Bank Crisis Plus High Inflation a Rare Combination

Average annual CPI over nine banking crises, 1870-2010



## Financial Conditions Just Got Much Tighter

Bloomberg US Financial Conditions Index



## Credit Suisse's wealth management clients withdrew huge sums last quarter

Net new assets (SFR bn)



## Firms are burdened by higher debt service costs

Yields %



**SEÇİME KADAR EKONOMİK BEKLENTİLER**

1	<b>İKTİSADİ FAALİYETLERDE YAVAŞLAMA GENİŞLETİCİ DESTEKLER (EMEKLİ MAAŞ ARTIŞI VB. GİBİ)</b>
2	<b>KREDİ GARANTİ FONU KREDİLERİ 350 MİLYAR TL KREDİ KOŞULLARI VE ERİŞİM ZORLAŞIYOR</b>
3	<b>DEPREM BÖLGESİNE YÖNELİK KAYNAK AKIŞI DEPREM BÖLGESİNDE İMAR FAALİYETLERİ</b>
4	<b>TC. MERKEZ BANKASI TÜRK LİRASINDA SIKILAŞTIRMA (DÖVİZE TALEBİ SINIRLAMA)</b>
5	<b>ASGARİ ÜCRET ARTIŞI (NİSAN) (1 TEMMUZDA GEÇERLİ OLACAK)</b>
6	<b>TÜRK LİRASI ÜZERİNDE BASKI DÖVİZDE YENİ SIKILAŞTIRICI DÜZENLEMELER REZERV KAYBI</b>



## DÖVİZ İŞLEMLERİNDE YENİ DÜZENLEMELER/SINIRLAMALAR

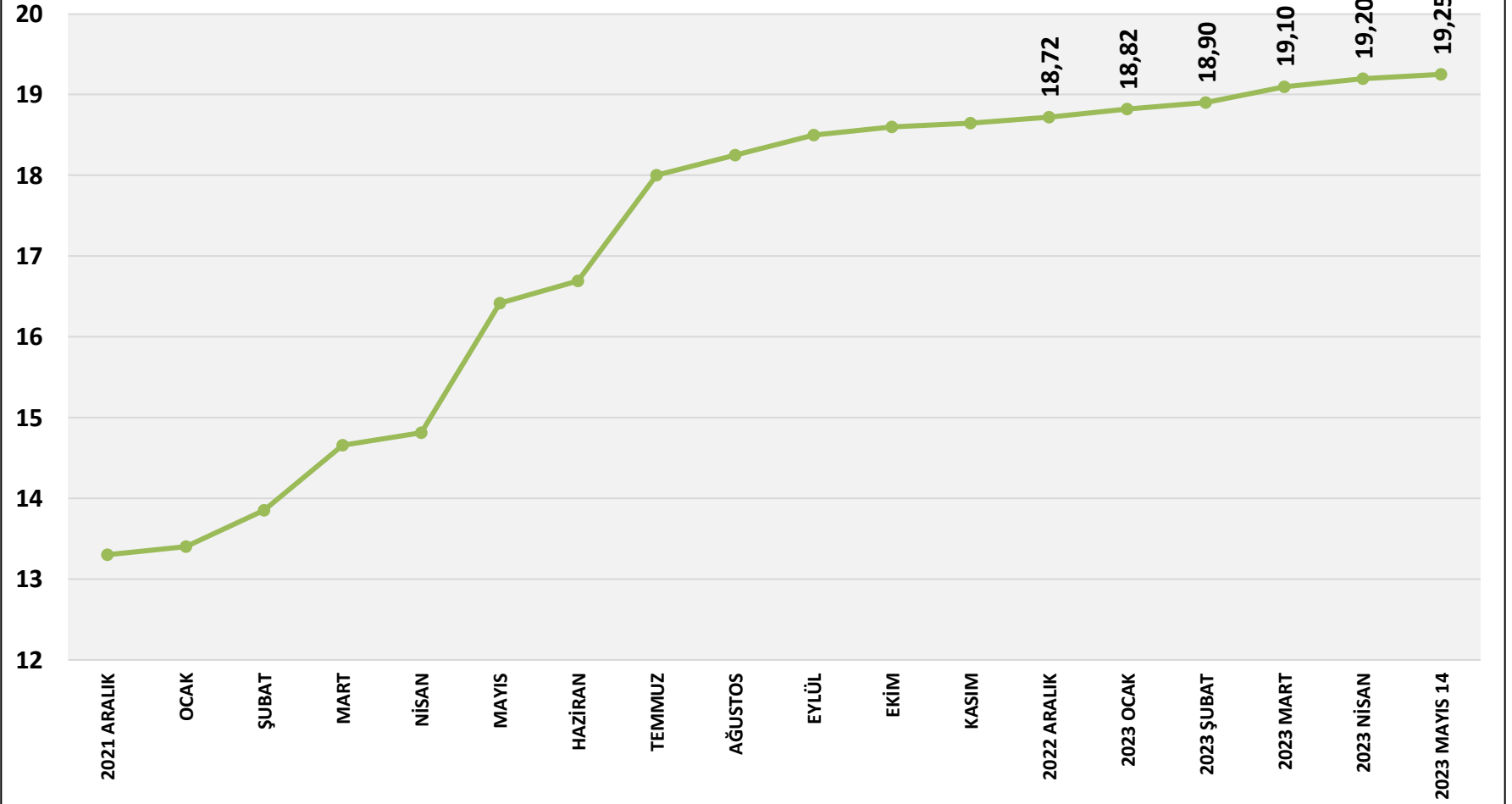
1	<b>BANKALARIN DÖVİZ AÇIK POZİSYONU / ÖZKAYNAK ORANI YÜZDE 5'DEN YÜZDE 10'A YÜKSELTİLDİ – BANKALARIN DÖVİZ VARLIKLARINI AZALTMASI DESTEKLENİYOR</b>
2	<b>DİR KAPSAMINDA ALTIN ( 40 KG ALTINDA) VE GÜMÜŞ (200 KG ALTINDA) İTHALATI GÜMRÜK İDARELERİNE BEYAN EDİLECEK</b>
3	<b>FORWARD İŞLEMLERİNDE % 40 FAİZ UYGULANMASI TALEBİ; DAHA YÜKSEK VADELİ KURLAR OLUŞACAK / VADELİ İŞLEMLERDEN CAYDIRMA BANKALARIN VADELİ İŞLEMLERİNE (MİKTAR+KUR SEVİYESİ) MÜDAHALE</b>
4	<b>TÜRK LİRASI ALIM-SATIM MARJLARI AÇILDI % 3 VE ÜZERİ</b>
5	<b>BANKALAR NET DÖVİZ FAZLASI OLAN ŞİRKETLERE DÖVİZ SATIŞINDA DAHA YÜKSEK KUR UYGULUYOR (19,25 -19,30 DOLAR/TL)</b>
6	<b>5 MİLYON TL ÜZERİNDE KREDİ KULLANAN ŞİRKETLER DÖVİZ POZİSYONLARINI HER AY RAPORLAYACAK ((HIÇ KREDİSİ OLMAYAN ŞİRKETLERDEN DE İSTENİYOR)</b>
7	<b>ŞİRKETLERİN GÜNLÜK DÖVİZ ALIMI 2,5 MİLYON DOLAR İLE SINIRLANDIRILDI</b>
8	<b>ŞİRKETLER 500.000 DOLARA KADAR OLAN SPOT DÖVİZ ALIMLARINDA TCMB DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU DOLDURACAK+İŞLEMİ TEVSİK EDEN BELGE VERECEK+GÜN İÇİNDE BAŞKA DÖVİZ ALMAYACAK; BANKA DÖVİZ SATIŞI YAPILABİLİR/RED EDEBİLİR</b>
9	<b>ŞİRKETLERİN 500.000 DOLAR ÜZERİ DÖVİZ ALIMLARINDA TCMB'DAN İZİN ALINACAK DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU DOLDURACAK+İŞLEMİ TEVSİK EDEN BELGE VERECEK+GÜN İÇİNDE BAŞKA DÖVİZ ALMAYACAK; TCMB ONAYLAYABİLİR+KURU BELİRLEYECEK/RED EDEBİLİR</b>
10	<b>YURTDIŞI PARA TRANSFERLERİNE % 5 KOMSİYON UYGULANMAYA BAŞLADI 50.000 DOLAR VE ÜZERİ TRANSFERDE BELGE+BİLGİLENDİRME HER TÜRLÜ DÖVİZ TRANSFERİNDE UYGULANMAYA BAŞLANDI</b>

## REESKONT KREDİLERİNDE YENİ KOŞULLAR

Kullanım Öncesi Döviz Satış Şartlı Reeskont Kredileri	Yatırım Harcamaları İçin Kullanılan Reeskont Kredileri
1 Yıl	3 Yıl
TL	TL
Kredi başvurusundan önce kredi tutarı kadar döviz satışı	Kredi başvurusundan önce kredi tutarı kadar döviz satışı
İşletme sermayesine yönelik harcamalar	Yatırım malı ve makine alımı
*Kredi vadesi boyunca döviz alımı yapılmaması (ithalat işlemleri için alımlar istisna )	*Kredi vadesi boyunca döviz alımı yapılmaması (ithalat işlemleri için alımlar istisna )
*İhracat gelirlerinin %80'inin TCMB'ye satışı	*İhracat gelirlerinin %80'inin TCMB'ye satışı
Satışı yapılan dövizin %2'si	Satışı yapılan dövizin %2'si

## SEÇİME KADAR TÜRK LİRASI ABD DOLARI ÖNGÖRÜLERİ

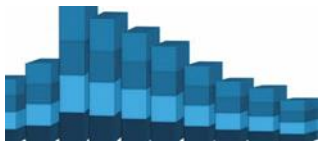
DÖVİZ İŞLEMLERİNDE SIKILAŞTIRMALAR İLE TL/DOLAR KURU TAHMİNİ



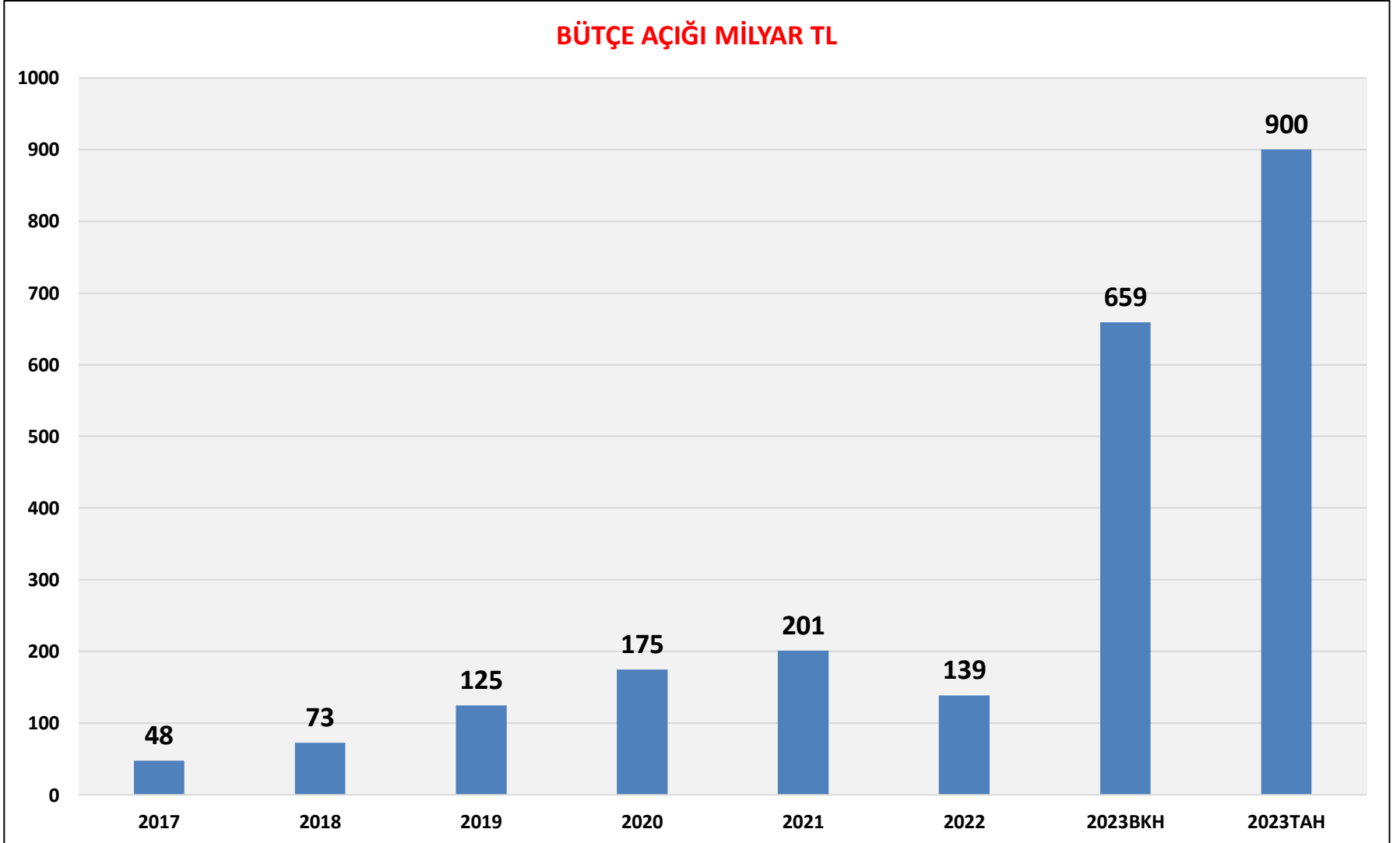


**EKONOMİDE SEÇİM SONRASI ÖNCELİKLİ İHTİYAÇLAR**

1		<b>TC. MERKEZ BANKASI BAĞIMSIZLIĞI / TCMB REZERVLERİNİN ARTTIRILMASI BANKALARA OLAN SWAP BORÇLARININ (40 MİLYAR DOLAR) KAPATILMASI</b>
2		<b>PARA POLİTİKASINDA NORMALLEŞME+KADEMELİ FAİZ ARTIŞI</b>
3		<b>KOŞULLU DÖVİZ VE KREDİ İŞLEMLERİNDE NORMALLEŞME (DE-REGÜLASYON)</b>
4		<b>FAİZ+DÖVİZ+BORSA'DA FİYAT KONTROLLERİNİN KALDIRILMASI BANKACILIK DÜZENLEMELERİNDE SADELEŞTİRME</b>
5		<b>DÖVİZ KURLARINDA DÜZELTME +KADEMELİ KONTROLLÜ ARTIŞ</b>
6		<b>KUR KORUMALI MEVDUATLARIN KADEMELİ TASFİYESİ</b>
7		<b>GELENEKSEL OLMAYAN DIŞ FİNANSMANDAN GELENEKSEL DIŞ FİNANSMANA GEÇİŞ KREDİ TAKAS RİSK PRİMİNİN DÜŞÜRÜLMESİ</b>
8		<b>FİYAT İSTİKRARI-ENFLASYON İLE MÜCADELE</b>
9		<b>EK BÜTÇE+KAMU BÜTÇESİNDE HARCAMA VE GELİR REFORMU / VARLIK FONU TASFİYESİ</b>
10		<b>DOĞALGAZ VE ELEKTRİK SÜBVANSİYONLARINDA İYİLEŞTİRME</b>



## DEPREM SONRASI BÜTÇE AÇIĞI BEKLENTİLERİ VE FİNANSMAN İHTİYACI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ARTTI





## «YÜKSEK ENFLASYON SÜRÜYOR»

DAHA YÜKSEK BÜTÇE AÇIĞI VE SEÇİM SONRASI DÖVİZ KURLARINDA ARTIŞ  
ENFLASYONU YENİDEN YÜKSELTECEK

### YILLIK TÜFE %57.7, ÜFE %86.5 OLDU



# MERKEZ BANKASI PARA POLİTİKASINDA NORMALLEŞME İHTİYACI POLİTİKA FAİZİNDE KADEMELİ ARTIŞ BEKLENTİSİ

## TCMB FAİZİ - TÜFE FARKI 48.7 PUAN SEVİYESİNDE



KAYNAK: TÜİK, TCMB

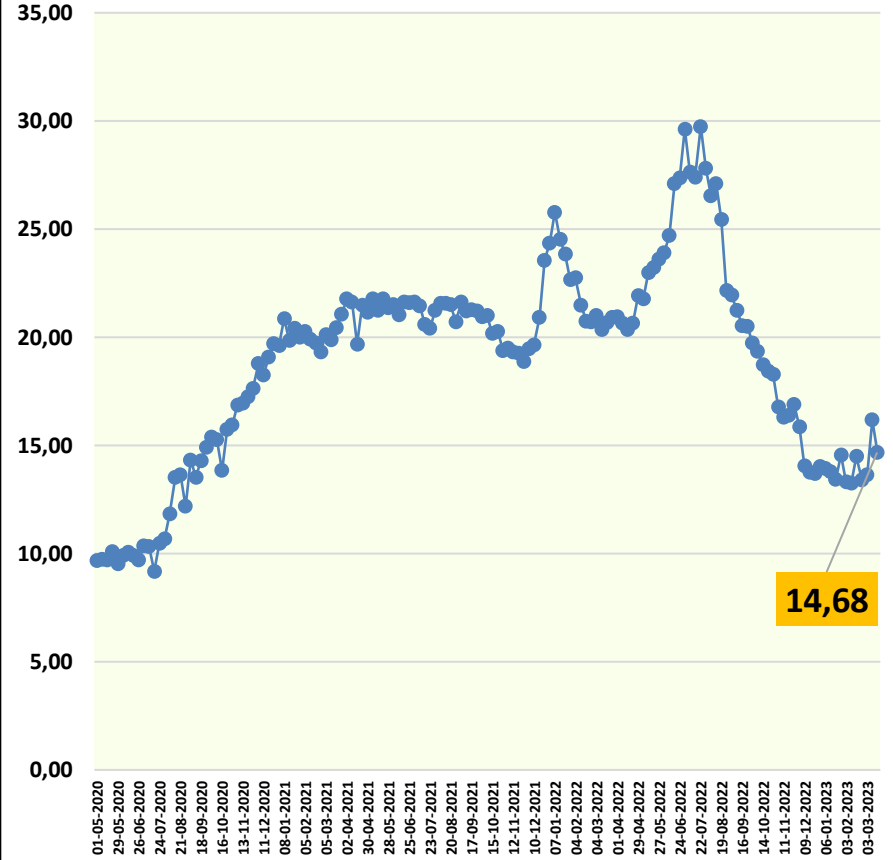


# MEVDUAT FAİZLERİ KREDİ FAİZLERİNİN ÜZERİNDE NORMALLEŞME GEREKİYOR + KREDİ FAİZLERİ NEREYE ÇIKAR?

## 3 AYA KADAR VADELİ TL MEVDUAT FAİZİ YÜZDE



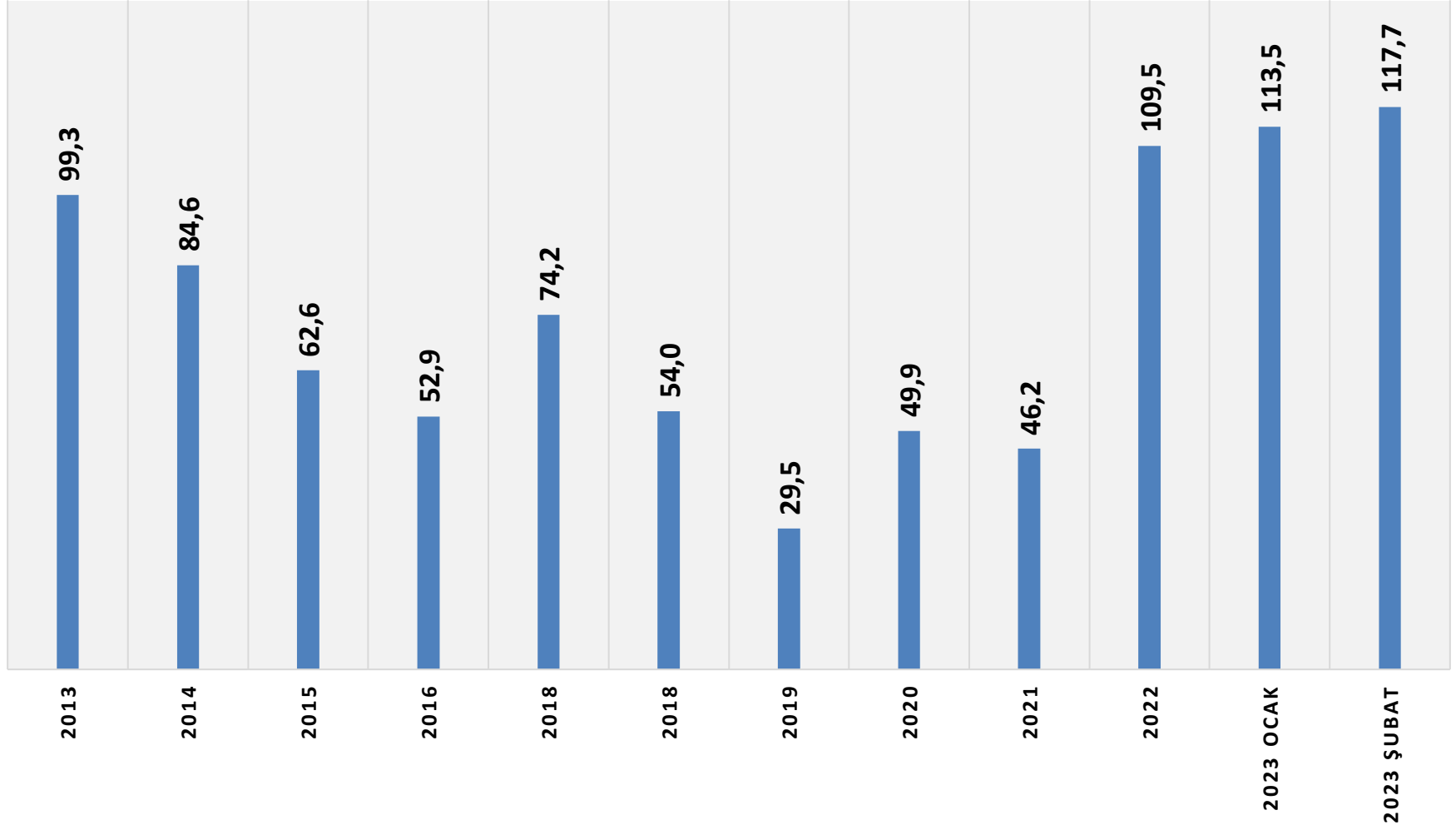
## TL TİCARİ KREDİ FAİZ ORANI YÜZDE





## 2023 YILINDA DIŞ TİCARET AÇIĞI BÜYÜMEYE DEVAM EDİYOR DÖVİZ KURLARI BASKILANDIKÇA AÇIK ARTACAK

### YILLIK DIŞ TİCARET AÇIĞI MİLYAR DOLAR





## KISA VADELİ DIŞ BORÇLARDA ARTIŞ SÜRÜYOR YÜKSEK RİSK PRİMİ NEDENİYLE KISA VADELİ BORÇLANABİLİYORUZ



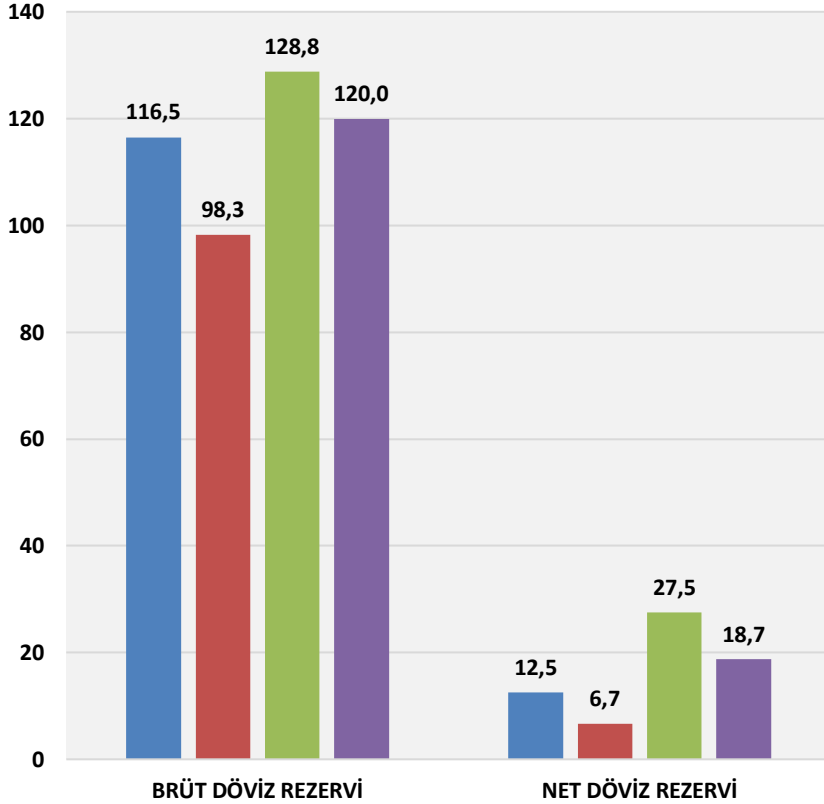




# TCMB REZERVLERİ AZALIYOR

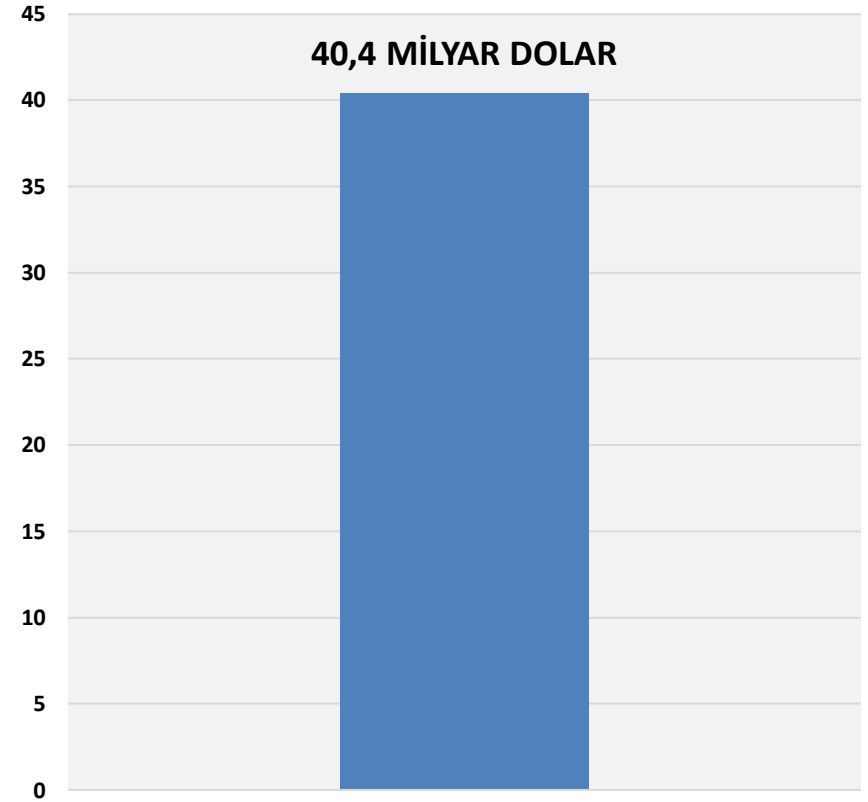
## TCMB BANKALARLA OLAN DÖVİZ SWAPLARINI GERİ ÖDEMELİ

TCMB DÖVİZ REZERVLERİ MİLYAR DOLAR



■ 17 ARALIK 2021 ■ 22 TEMMUZ 2022 ■ 30 ARALIK 2022 ■ 10 MART 2023

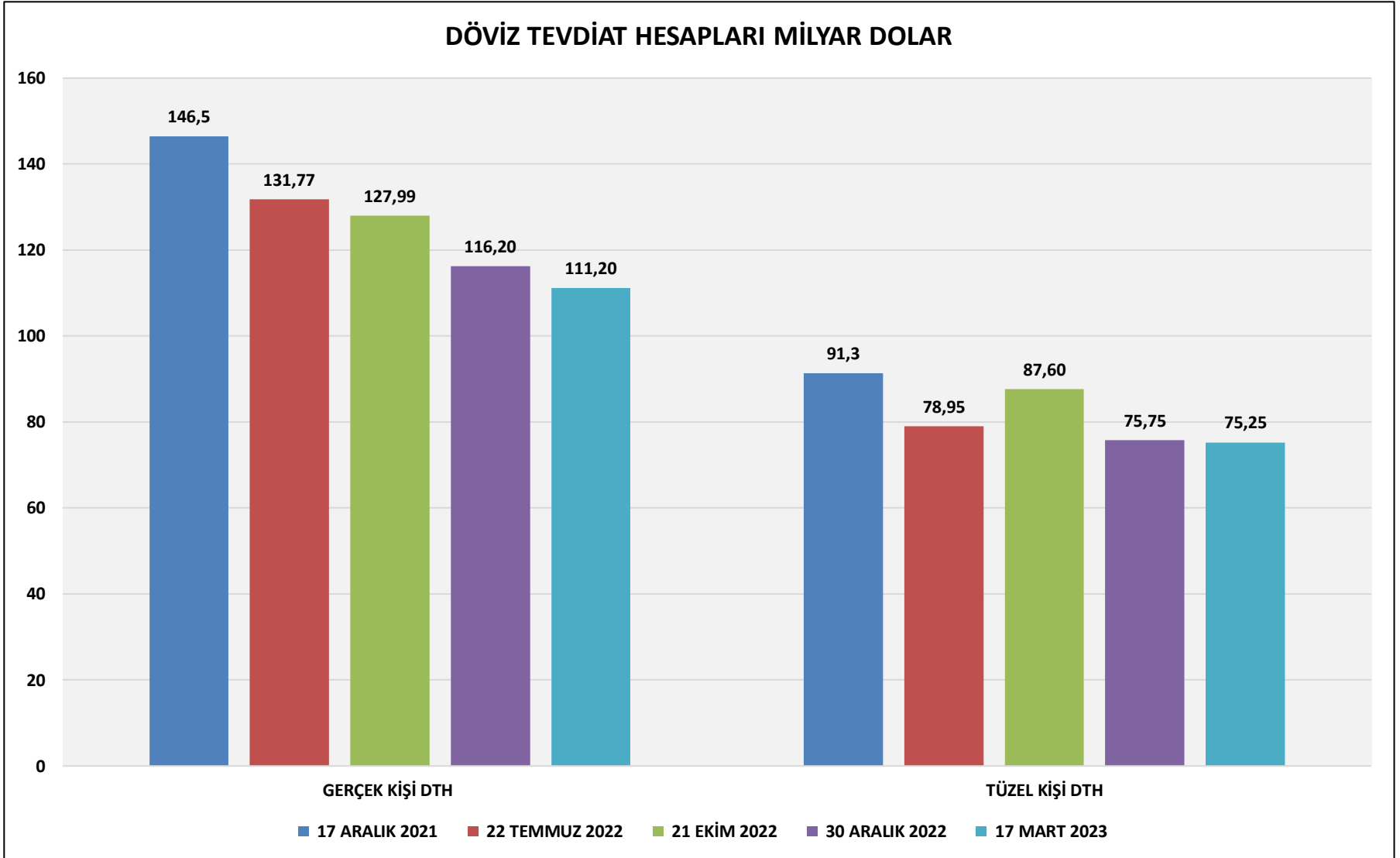
17 MART 2023



BANKALARIN SWAP DÖVİZ ALACAĞI

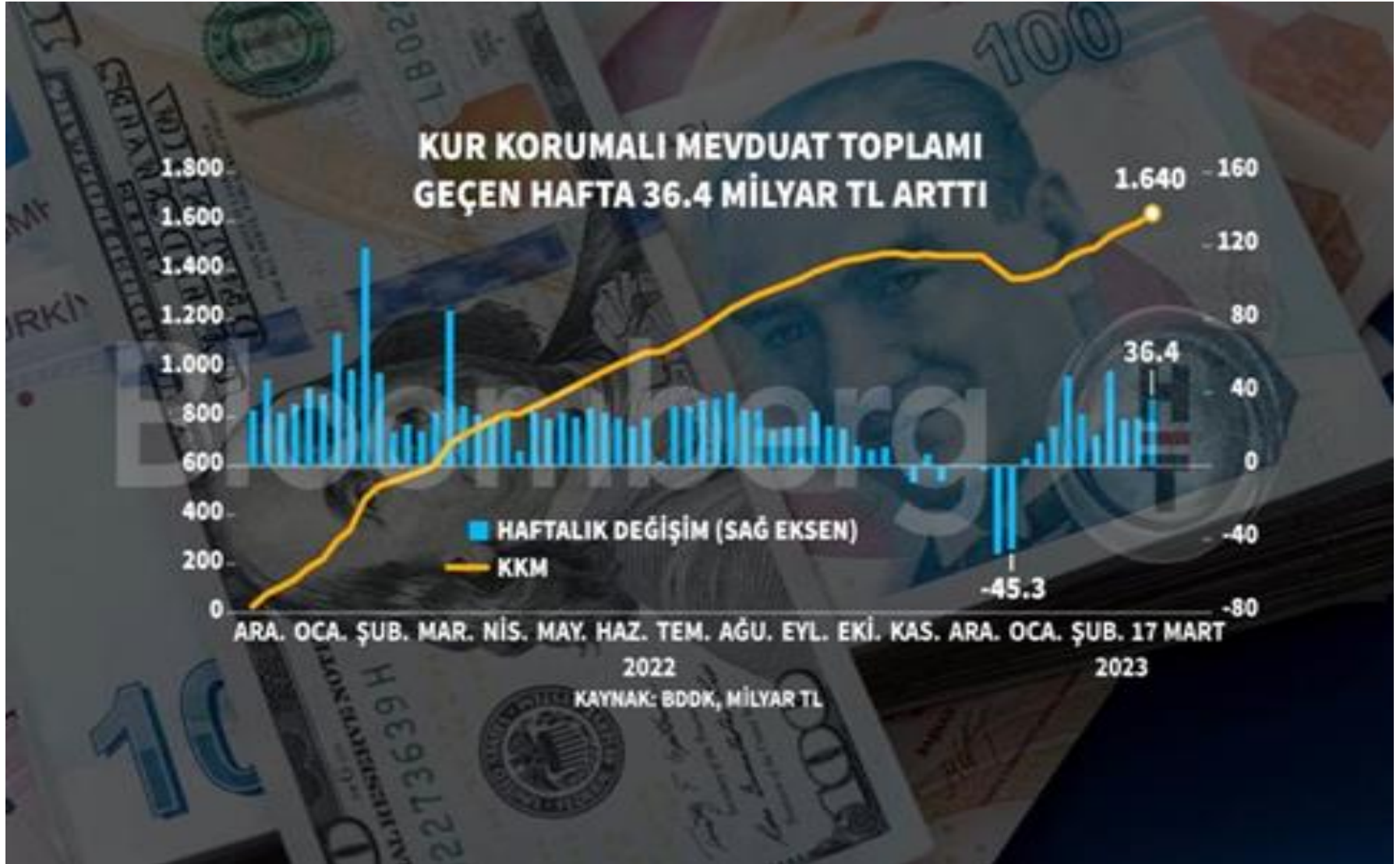


## DÖVİZ TEVDİAT HESAPLARI AZALIYOR



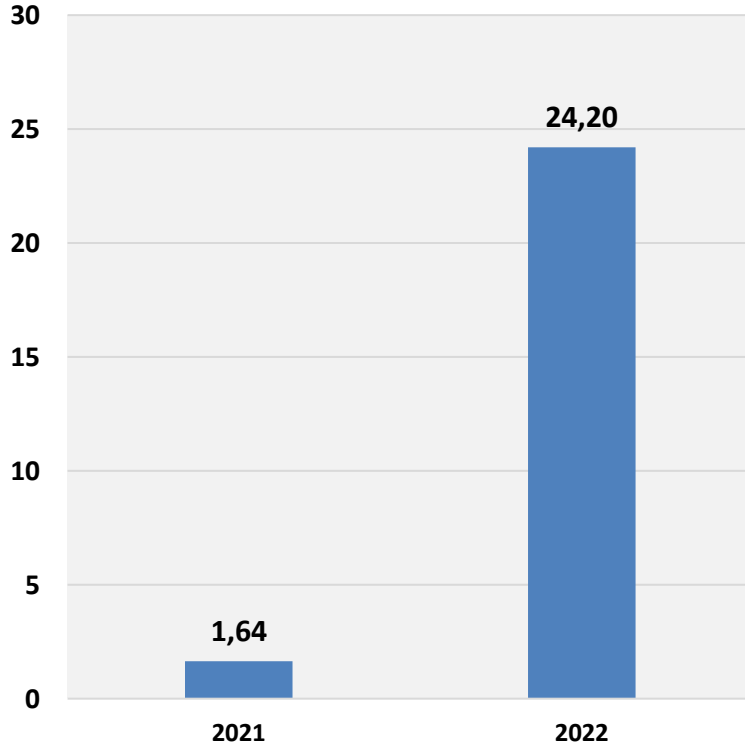


## KUR KORUMALI MEVDUATLAR ARTIYOR + TASFİYESİ ZORLAŞIYOR (FAİZLER SERBEST BIRAKILDI)

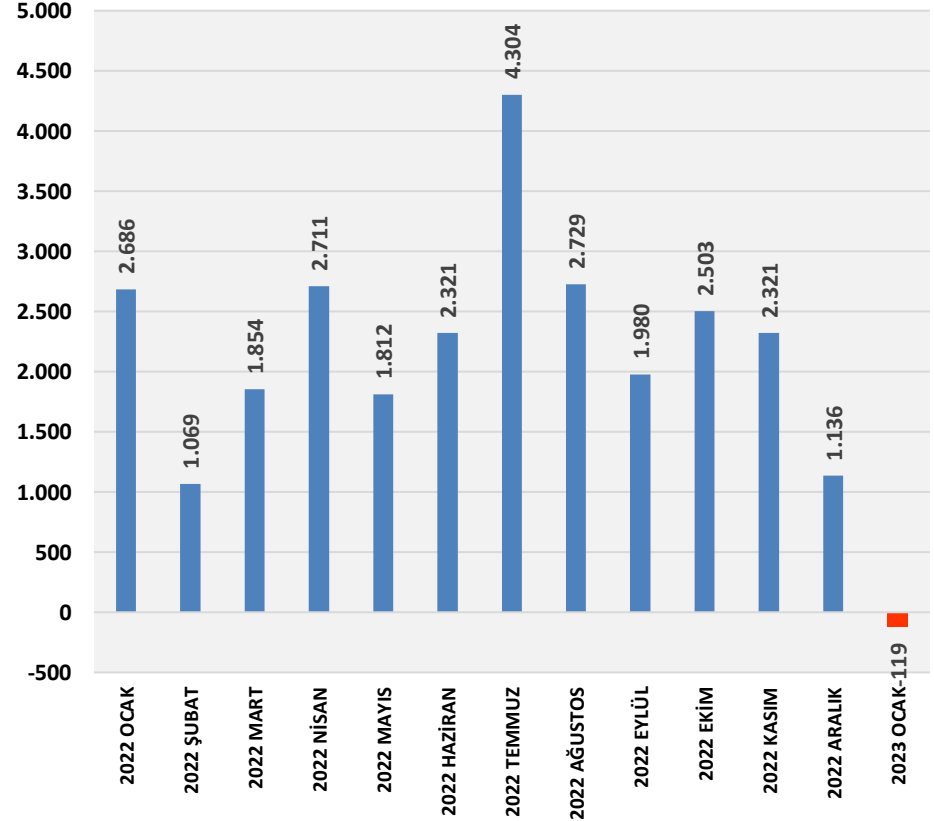


# GELENEKSEL OLMAYAN FİNANSMANDAN GELENEKSEL FİNANSMANA NASIL GEÇİLECEK «NET HATA NOKSAN YENİ YILA ÇIKIŞ İLE BAŞLADI»

NET HATA VE NOKSAN MİLYAR DOLAR



NET HATA NOKSAN AYLIK GİRİŞ/ÇIKIŞ MİLYON DOLAR





## DOST ÜLKELERDEN KAYNAK GİRİŞİ SEÇİMLER ÖNCESİ VE SONRASI NASIL HAREKET EDECEK

DOST (?) ÜLKELERDEN KAYNAK GİRİŞİ		
1	<b>SWAP ANLAŞMALARI</b>	<b>23,6 MİLYAR DOLAR</b> <b>ÇİN 6 MİLYAR \$, KATAR 10 MİLYAR \$, BAE 5,3 MİLYAR \$,</b> <b>GÜNEY KORE 2 MİLYAR \$</b>
2	<b>RUSYA DÖVİZ MEVDUAT GİRİŞİ</b>	<b>12 MİLYAR DOLAR</b>
3	<b>KÖRFEZ ÜLKELERİ VARLIK FONLARINA SATIŞLAR</b> <b>KATAR+S.ARABİSTAN+ BAE+KUVEYT</b>	<b>5,5 MİLYAR DOLAR</b>
4	<b>RUSYA DOĞALGAZ ÖDEMELERİNDE ÖTELEME</b>	<b>12 MİLYAR DOLAR</b>
5	<b>S.ARABİSTAN MEVDUAT</b>	<b>5 MİLYAR DOLAR</b>
6	<b>TOPLAM</b>	<b>58,1 MİLYAR DOLAR</b>

# GELENEKSEL OLMAYAN FİNANSMANDAN GELENEKSEL FİNANSMANA NASIL GEÇİLECEK



**TCMB DÖVİZ POZİSYONU MİLYAR DOLAR****TÜRKİYE’NİN RİSK PRİMİNİN DÜŞMESİ İÇİN DÖVİZ REZERVLERİ ARTMALI  
«UZUN VADELİ VE UYGUN MALİYETLİ DIŞ BORÇLANMA + PORTFÖY GİRİŞİ BAŞLAR»**

	24 ŞUBAT	10 MART
BRÜT REZERVLER	121,2	120,4
BİLANÇO İÇİ YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	101,0	99,7
NET REZERVLER	20,2	20,7
ALTIN	39,6	40,2
DÖVİZ	-19,4	-19,5
BİLANÇO DIŞI YÜKÜMLÜLÜKLER (SWAP)	66,1	67,7
ALTIN	3,2	3,2
DÖVİZ	62,9	64,5
YABANCI MERKEZ BANKALARI	23,6	23,6
YURTIÇİ BANKA	42,5	44,1
ALTIN	3,2	3,2
DÖVİZ	39,3	40,9
NET REZERV POZİSYONU	-45,9	-47,0
ALTIN	36,4	37,0
DÖVİZ	-82,3	-84,0



**SEÇİM SONRASI EKONOMİ POLİTİKALARI BEKLENTİLERİ**

<b>CUMHUR İTTİFAKI</b>	<b>MİLLET İTTİFAKI</b>
 <p><b>MEVCUT POLİTİKALAR DEVAM</b></p> <p><b>SERMAYE HAREKETLERİ+DÖVİZ İŞLEMLERİ+KREDİ İŞLEMLERİNDE RADİKAL ÖNLEMLER</b></p> <p><b>KONTROLLÜ VE KAPALI PİYASALAR</b></p> <p><b>DÖVİZ KURLARINDA SONBAHARDA SIÇRAMA</b></p>	 <p><b>ORTODOKS MALİYE VE PARA POLİTİKALARINA GEÇİŞ</b></p> <p><b>KREDİ, MEVDUAT, DÖVİZ PİYASASINDA NORMALLEŞME</b></p> <p><b>DEPREM NEDENİYLE KADEMELİ GEÇİŞ</b></p> <p><b>TCMB FAİZLERİNDE KADEMELİ ARTIŞ 12-15-18</b></p> <p><b>DÖVİZ KURLARINDA DÜZELTME SONRASINDA NORMALLEŞME VE İSTİKRAR</b></p>

---

**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**

---