

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

DÜNYA VE TÜRKİYE EKONOMİSİ GELİŞMELER VE BEKLENTİLER 2022/2023



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

DÜNYA EKONOMİSİ





DÜNYA EKONOMİSİ'NİN GÜNDEMİ 2022/2023

1		RUSYA-UKRAYNA SAVAŞI VE ETKİLERİ JEOPOLİTİK GERGİNLİKLER	
2		YÜKSEK ENFLASYON	
3		SIKI PARA POLİTİKALARI	
4		RESESYON/DURGUNLUK/YAVAŞLAMA BEKLENTİLERİ	
5		ENERJİ/GIDA/YAŞAM MALİYETİ KRİZİ OLASILIKLARI	

SAVAŞTA GELİŞMELER VE OLASI ETKİLERİ



Ukraine war: 'General Winter' is about to arrive –

UKRAYNA kaybettiği toprakları savaşarak geri almakta kararlı

Ukraine: Russian attacks on critical energy and water infrastructure

Tahıl Anlaşması 22 Kasım'da sona eriyor

Assessed Control of Terrain in Ukraine and Main Russian Maneuver Axes as of November 11, 2022, 3:00 PM ET



Russia's withdrawal puts grain deal at risk

The deal guarantees the safety of ships carrying Ukrainian grain, fertilizer and other foodstuffs.



Rusya Herson'da geri çekiliyor

Anlaşma 120 gün uzatıldı, gıda fiyatları ve küresel enflasyon için olumlu gelişme

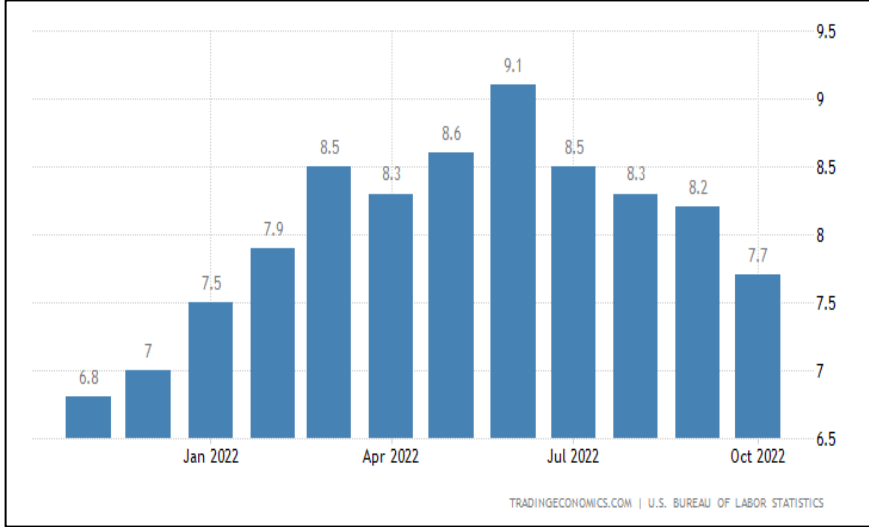


DÜNYA EKONOMİSİ 2022 -2023 REFERANS SENARYO

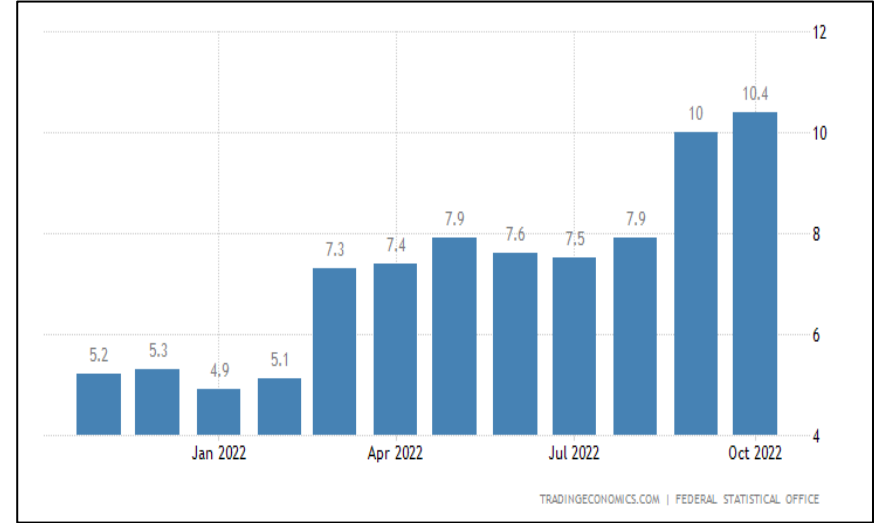
FAİZLER	2023 MART FAİZLER EN YÜKSEK SEVİYEDE FED % 5,0 - AMB % 3,0 – İNGİLTERE % 5,5 2023 SONUNA KADAR YÜKSEK
ENFLASYON	2023 İLK YARI SONUNDA ENFLASYONLAR HELEN YÜKSEK 2023 İKİNCİ YARISINDA ENFLASYONDA KIRILMA BEKLENTİSİ
BÜYÜME	2023 AB VE İNGİLTERE KÜÇÜLME + ABD DURAĞAN + GELİŞEN ÜLKELER YAVAŞLAMA
GELİŞEN ÜLKELER	BAZI ÜLKELERDE FİNANSAL KRİZLER VE KUR KRİZLERİ
SONUÇ	STAGFLASYON + FİNANSAL KRİZ OLASILIKLARI

YÜKSEK ENFLASYONLAR; ABD'DEN İYİ HABER

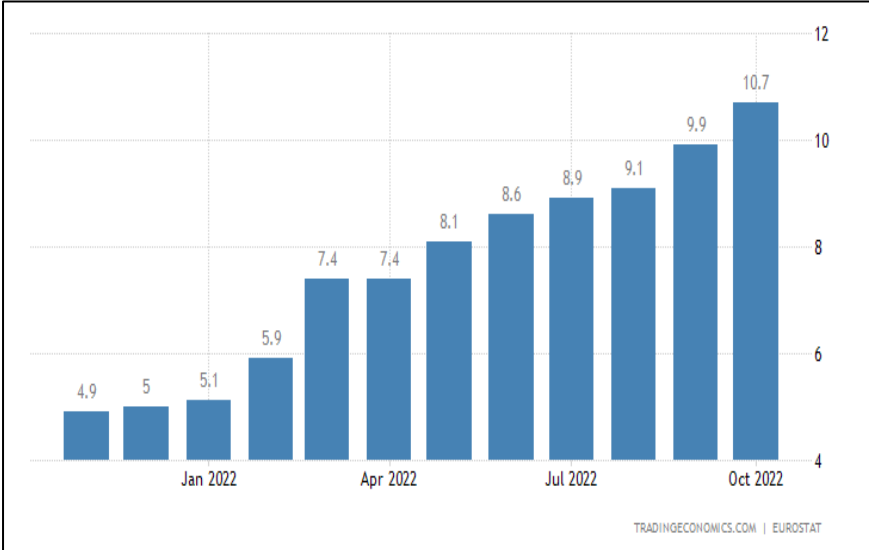
ABD TÜKETİCİ ENFLASYONU YILLIK YÜZDE



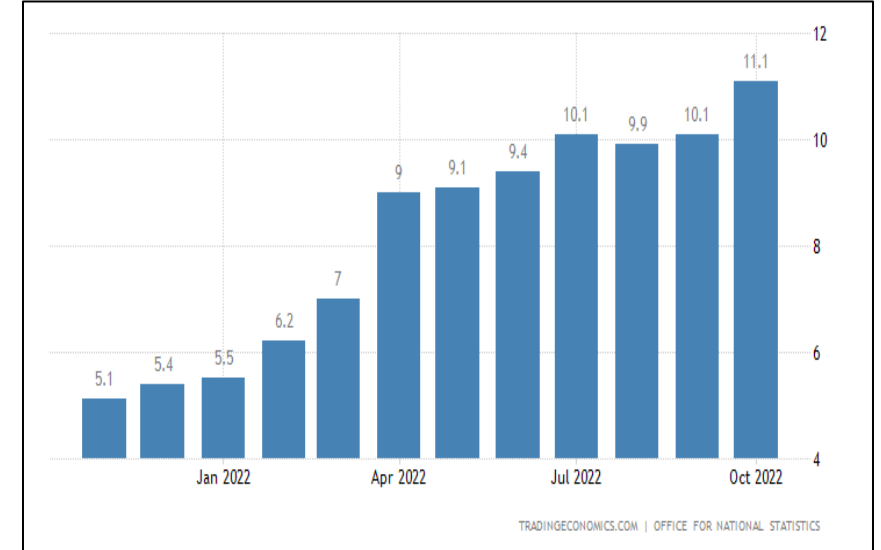
ALMANYA TÜKETİCİ ENFLASYONU YILLIK YÜZDE



EURO BÖLGESİ TÜKETİCİ ENFLASYONU YILLIK YÜZDE

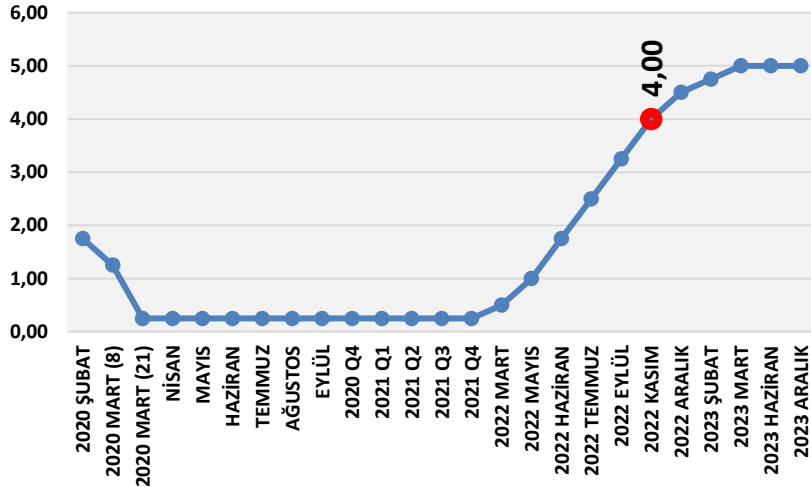


İNGİLTERE TÜKETİCİ ENFLASYONU YILLIK YÜZDE

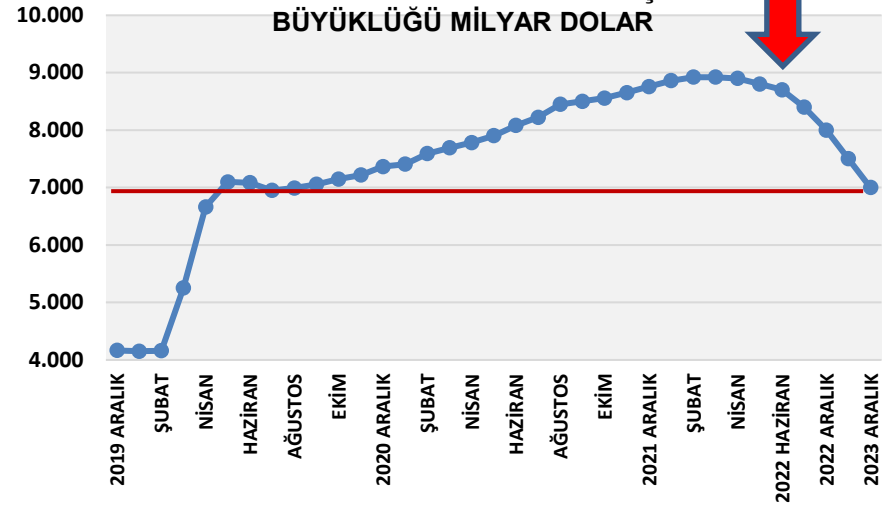


EKİM VE KASIM AYINDA FAİZ ARTIŞLARI BEKLENDİĞİ GİBİ GERÇEKLEŞTİ

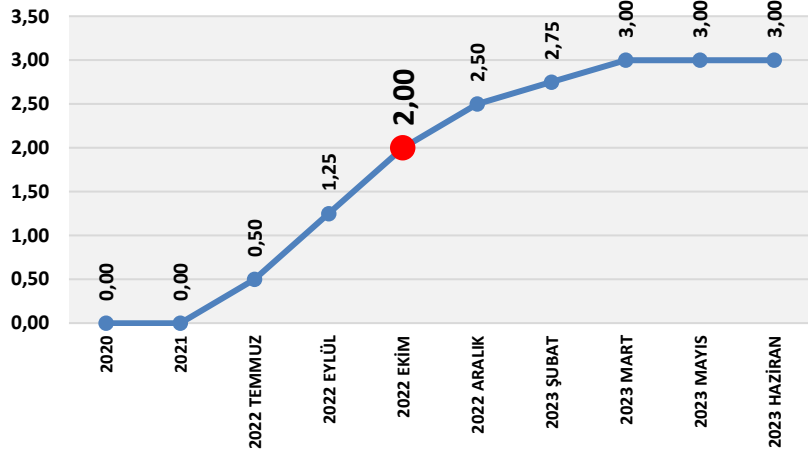
ABD MERKEZ BANKASI FAİZ BEKLENTİLERİ YÜZDE



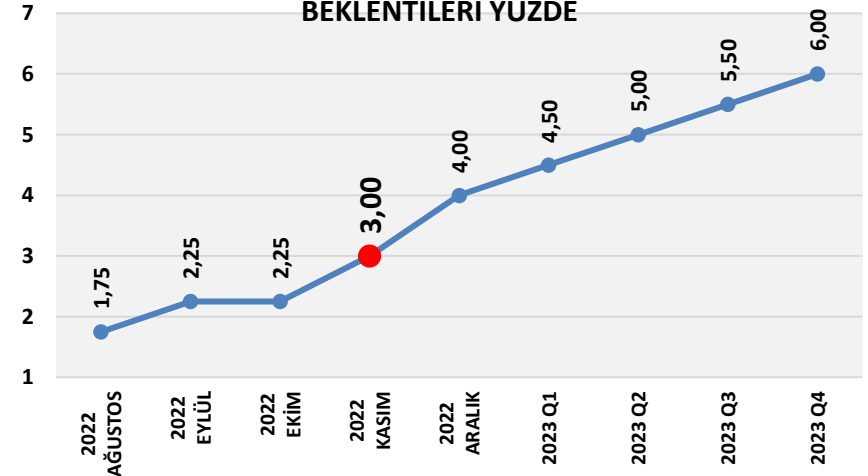
ABD MERKEZ BANKASI BİLANÇO BÜYÜKLÜĞÜ MİLYAR DOLAR



AMB FAİZ BEKLENTİLERİ YÜZDE



İNGİLTERE MERKEZ BANKASI POLİTİKA FAİZİ BEKLENTİLERİ YÜZDE

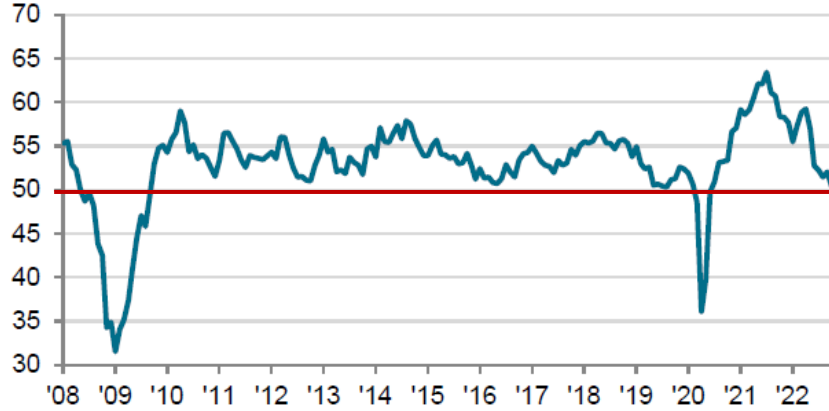




ABD EKONOMİSİNDE YAVAŞLAMA (SEÇİM SONUÇLARI RAHATLATTI)

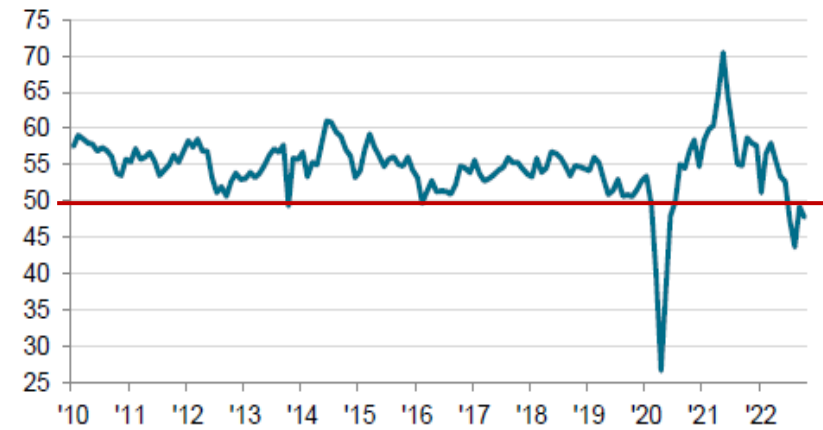
US Manufacturing PMI

sa, >50 = growth since previous month

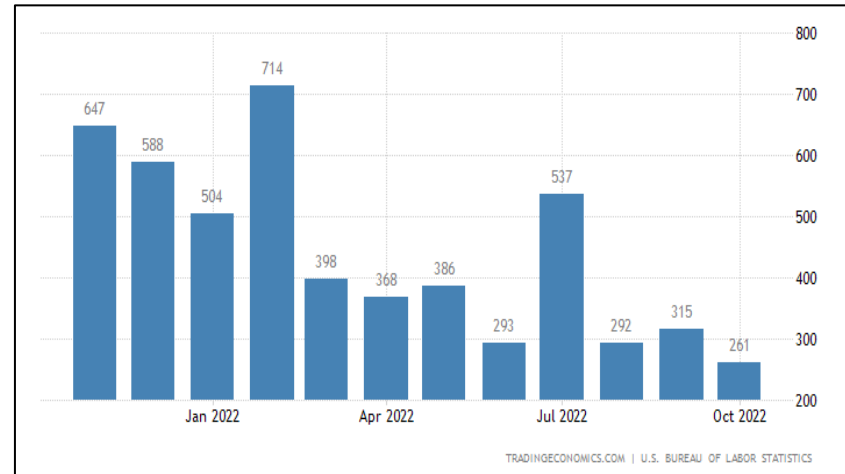


S&P Global US Services Business Activity Index

sa, >50 = growth since previous month

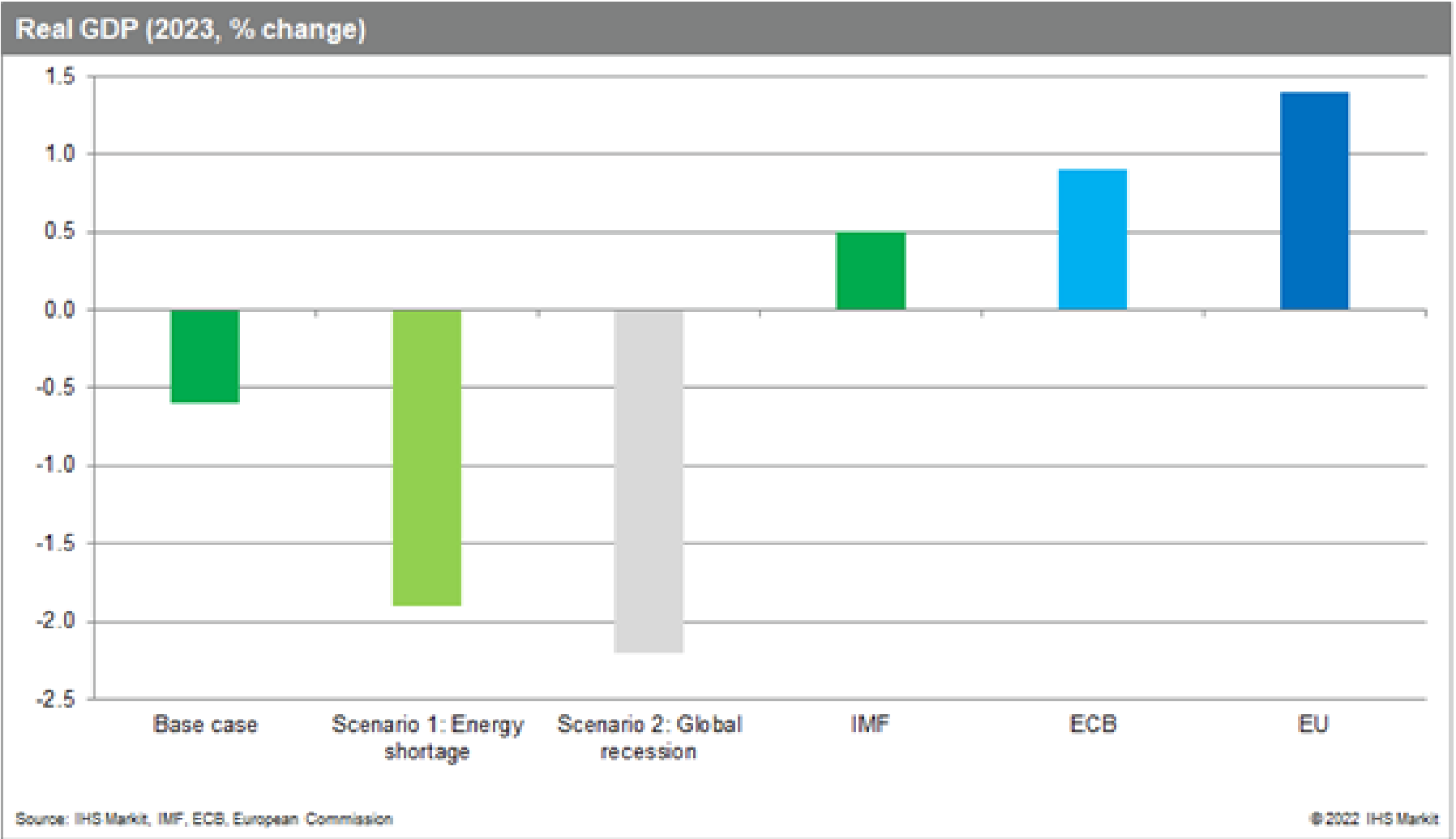


AYLIK YENİ İSTİHDAM BİN KİŞİ





EURO BÖLGESİ 2023 YILI İÇİN FARKLI BÜYÜME TAHMİNLERİ



EURO BÖLGESİNDE EKONOMİ KÜÇÜLMEMEYE BAŞLADI

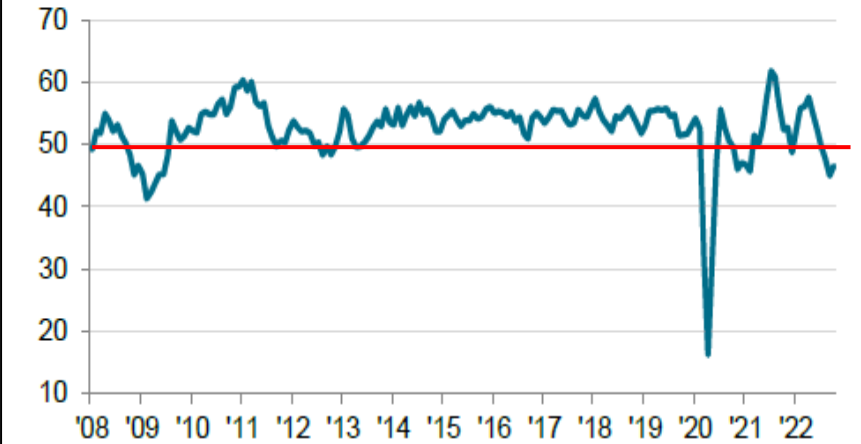
S&P Global Eurozone Manufacturing PMI

Eurozone Manufacturing PMI, sa, 50 = no change



S&P Global Germany Services Business Activity Index

sa, >50 = growth since previous month

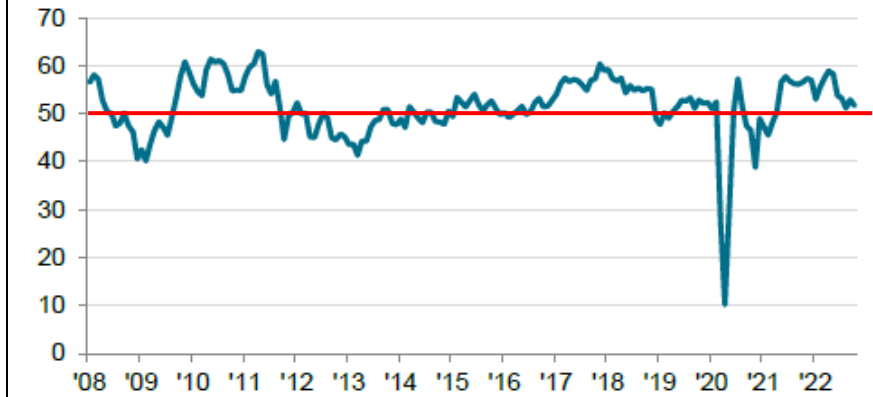


Countries ranked by Manufacturing PMI: October

Ireland	51.4	2-month low
Greece	48.1	22-month low
Netherlands	47.9	27-month low
France	47.2 (flash: 47.4)	29-month low
Austria	46.6	28-month low
Italy	46.5	29-month low
Germany	45.1 (flash: 45.7)	28-month low
Spain	44.7	29-month low

S&P Global France Services Business Activity Index

sa, >50 = growth since previous month





Europe's Energy Nightmare Has Only Just Begun

AB DOĞAL GAZ TEDARİK PLANI 2023

EU Gas Market Supply-Demand Forecast

Billion cubic metres

	2021	2022	2023
Demand	-397	-357	-339
Domestic production	40	40	40
Import:			
Russia	132	45	0
Norway	81	89	89
Africa	37	43	46
Azerbaijan	8	12	12
Other	11	11	11
LNG	79	121	155
Total import	349	322	313
(Call on)/addition to storage	-8	4	13
Year-end storage levels	54	58	71

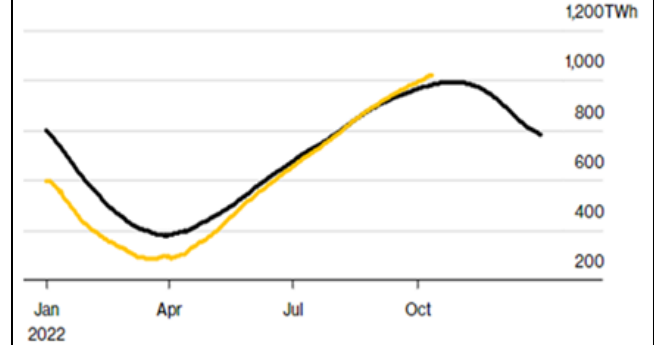
Source: Fitch Ratings

FitchRatings

Europe's Natural Gas Inventory Levels Look Healthy

EU natural gas stockpiles are now above their five-year average

Five-year average 2022



Source: Gas Infrastructure Europe

Note: five-year average covers 2017 to 2021

DOĞAL GAZ FİYATLARINA TAVAN GETİRİLMESİNDE HENÜZ ANLAŞMA YOK

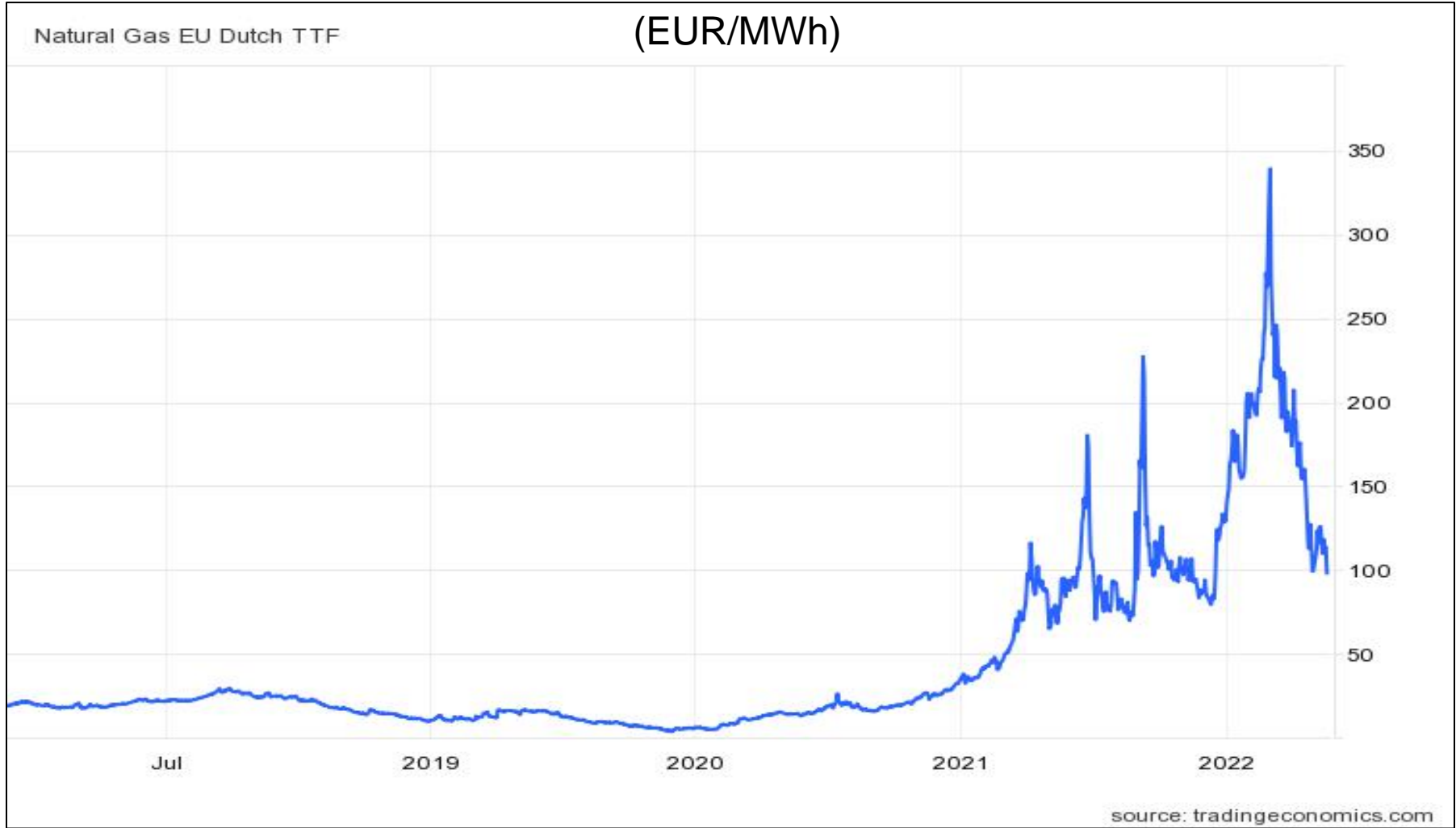
EU leaders fail to agree on gas price cap, but to keep studying Commission to establish market correction mechanism to limit excessive increases in gas prices, European Commission president says, 24 KASIM TOPLANTI

AVRUPA'NIN EN BÜYÜK DOĞALGAZ KAYNAĞI ABD'DEN LNG İTHALATI

US Liquefied Natural Gas Exports Price



AVRUPA DOĞAL GAZ FİYATLARI GERİLİYOR
DEPOLAR DOLU (3-4 AYLIK) + TASARRUF ÖNLEMLERİ + DESTEKLER + NÜKLEER
SANTRALLER DEVREDE

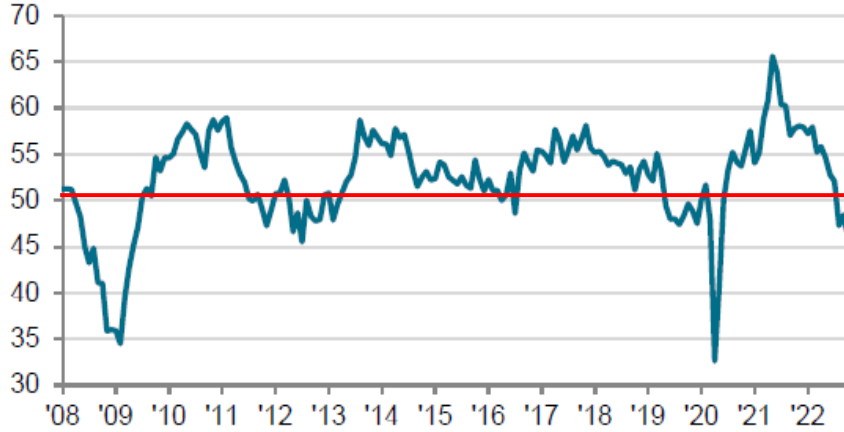




İNGİLTERE EKONOMİSİNDE YAVAŞLAMA KÜÇÜLMEMEYE DÖNÜYOR

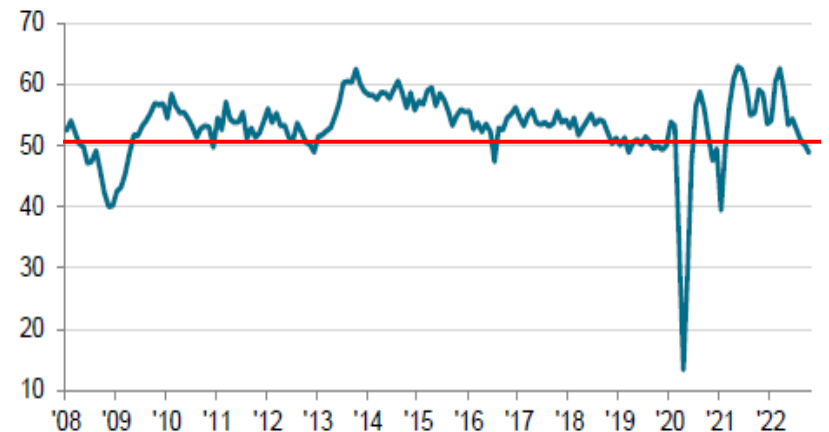
UK Manufacturing PMI

sa, >50 = improvement since previous month



S&P Global / CIPS UK Services Business Activity Index

sa, >50 = growth since previous month

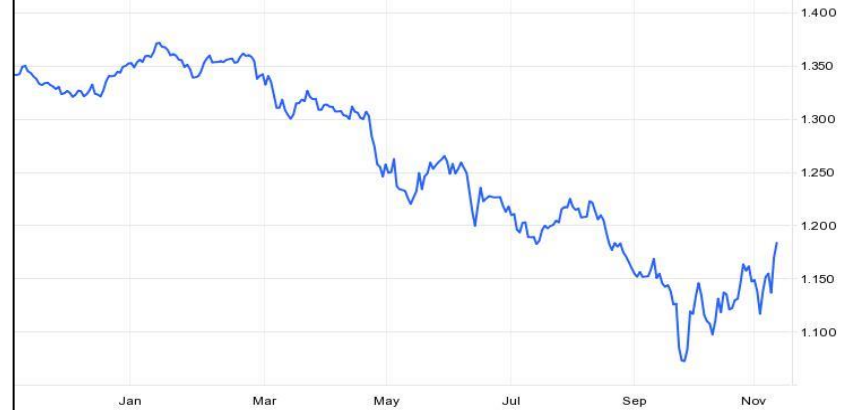


17 KASIM MALİ PLAN
AÇIKLANACAKTI; AÇIKLANMADI

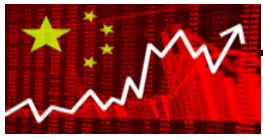


British Pound US Dollar

STERLİN DOLAR PARİTESİ



source: tradingeconomics.com

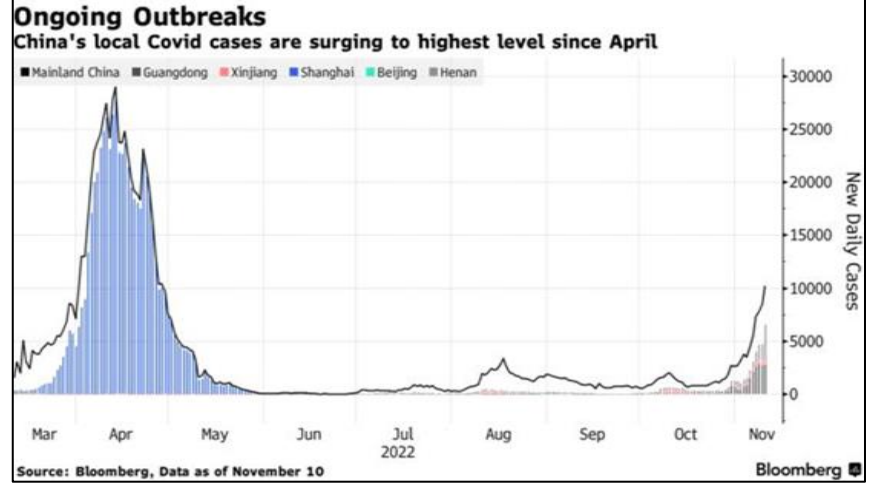


ÇİN EKONOMİSİNDE YAVAŞLAMA AŞILMAYA ÇALIŞILIYOR

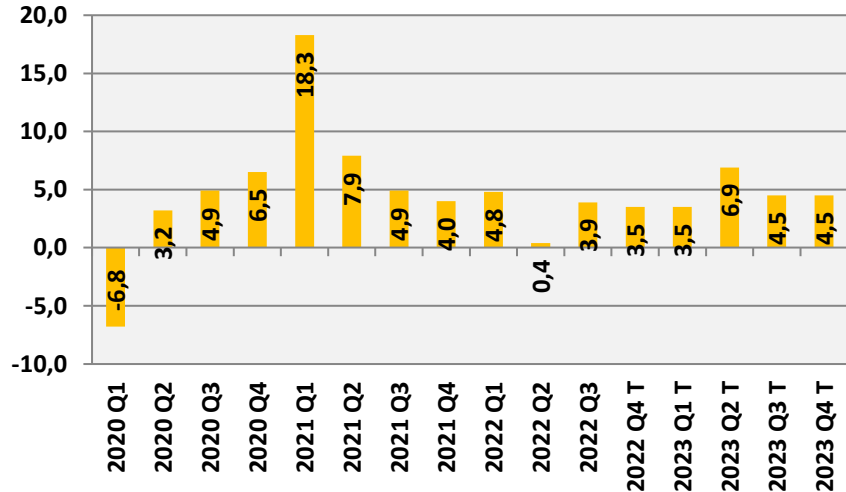
ÇİN KONGRESİ TAMAMLANDI



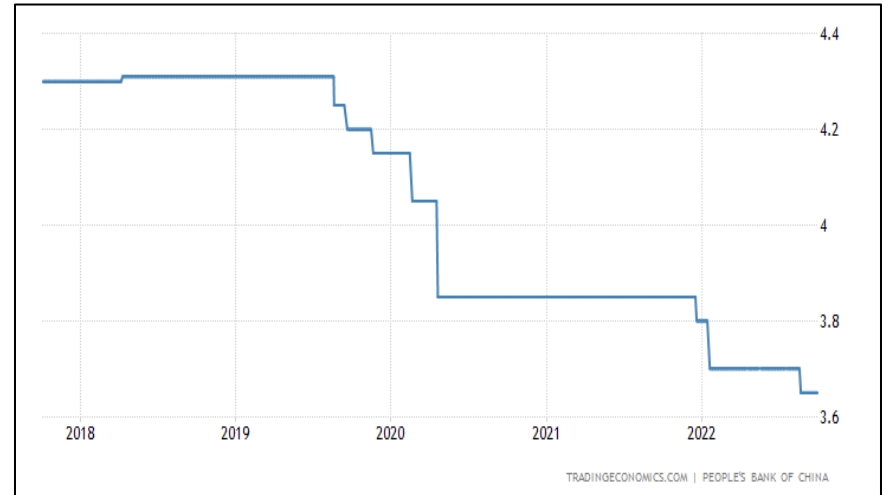
ÇİN'İN PANDEMİ ÖNLEMLERİNDE GEVŞEME ADIMLARI



ÇİN BÜYÜME YÜZDE



ÇİN MERKEZ BANKASI POLİTİKA FAİZİ YÜZDE





KÜRESEL EKONOMİK YAVAŞLAMA/KÜÇÜLME BELİRGİNLEŞİYOR

Red zone

Indicators of economic activity confirm the gloomy outlook.

(purchasing manager indexes, 2022: blue signals expansion, red signals contraction)



Source: Caixin, CIPS, CommBank, HSBC, Jibun Bank, RBC, S&P Global, via Haver Analytics.

Note: Readings are composite except for Canada, Indonesia, Korea, Mexico and Turkey, which are manufacturing alone. Argentina is excluded due to data limitations.

**DÜNYA MAL TİCARETİ 2023 YILI ÖNGÖRÜLERİ**

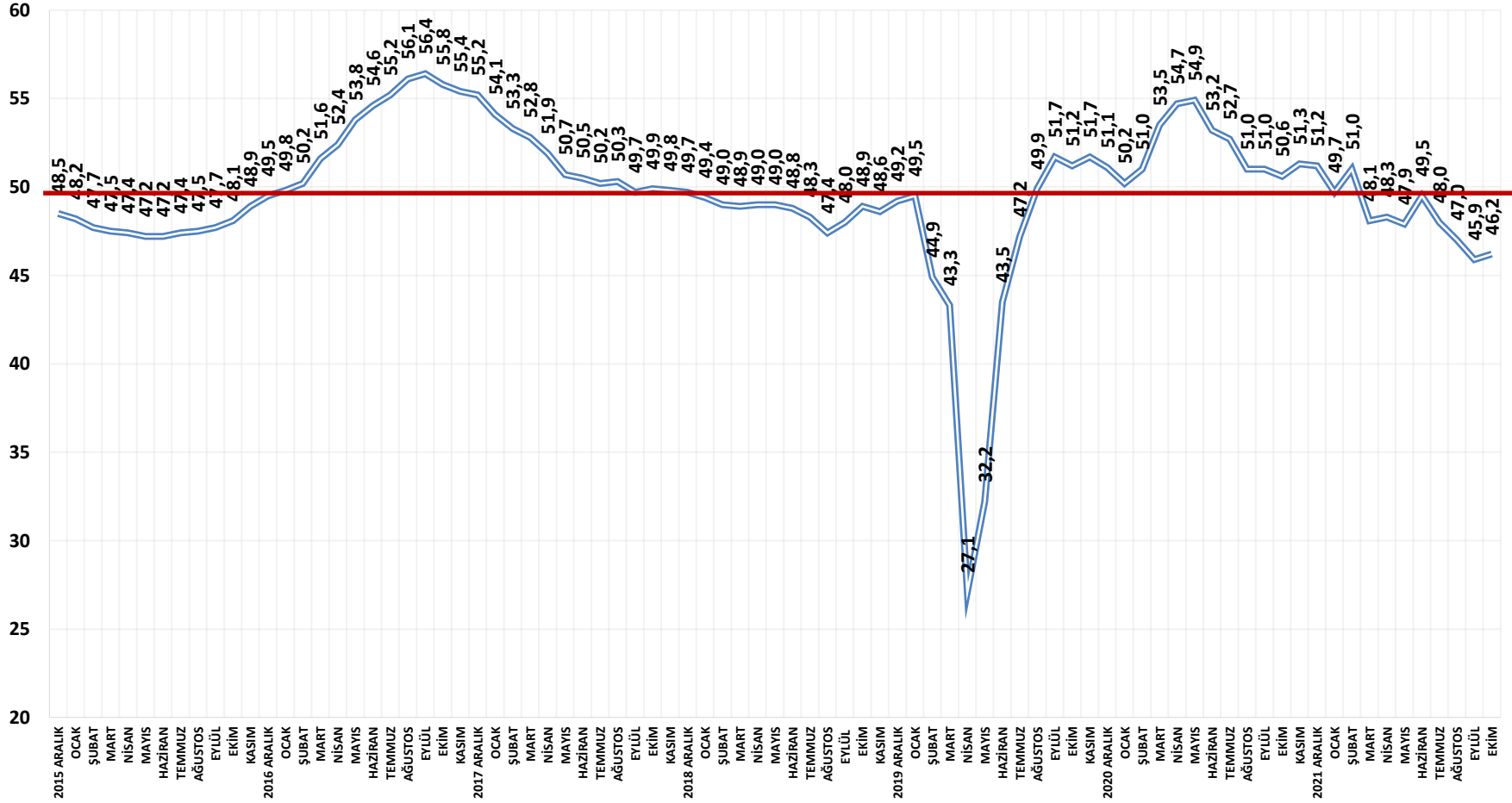
	2019	2020	2021	2022 GERÇEKLEŞME TAHMİNİ	2023 TAHMİN
DÜNYA MAL İHRACATI MİLYAR DOLAR	18.778	17.437	22.020	23.880	22.900
MİKTAR OLARAK BÜYÜME YÜZDE	0,5	-5,2	9,7	3,7	1,0
DEĞER (ABD DOLARI) OLARAK BÜYÜME YÜZDE	-2,8	-7,1	26,2	8,5	-4,0
ORTALAMA İHRAÇ BİRİM FİYATI DEĞİŞİMİ YÜZDE	-3,0	-2,4	15,0	4,6	-5,0

**DÜNYA MAL İTHALATI 2023 YILI ÖNGÖRÜLERİ****İTHALAT ARTIŞI MİKTAR OLARAK YÜZDE**

BÖLGELER	2021 FİİLİ YÜZDE	2022 GERÇEKLEŞME TAHMİNİ YÜZDE	2023 TAHMİN YÜZDE
KUZEY AMERİKA	12,3	8,5	0,8
GÜNEY AMERİKA	25,4	5,9	-1,0
AVRUPA	8,3	5,4	-0,7
ORTA ASYA (CIS)	9,1	-24,7	9,4
AFRİKA	7,7	7,2	5,7
ORTA DOĞU	8,4	11,1	5,7
ASYA	11,1	0,9	2,2

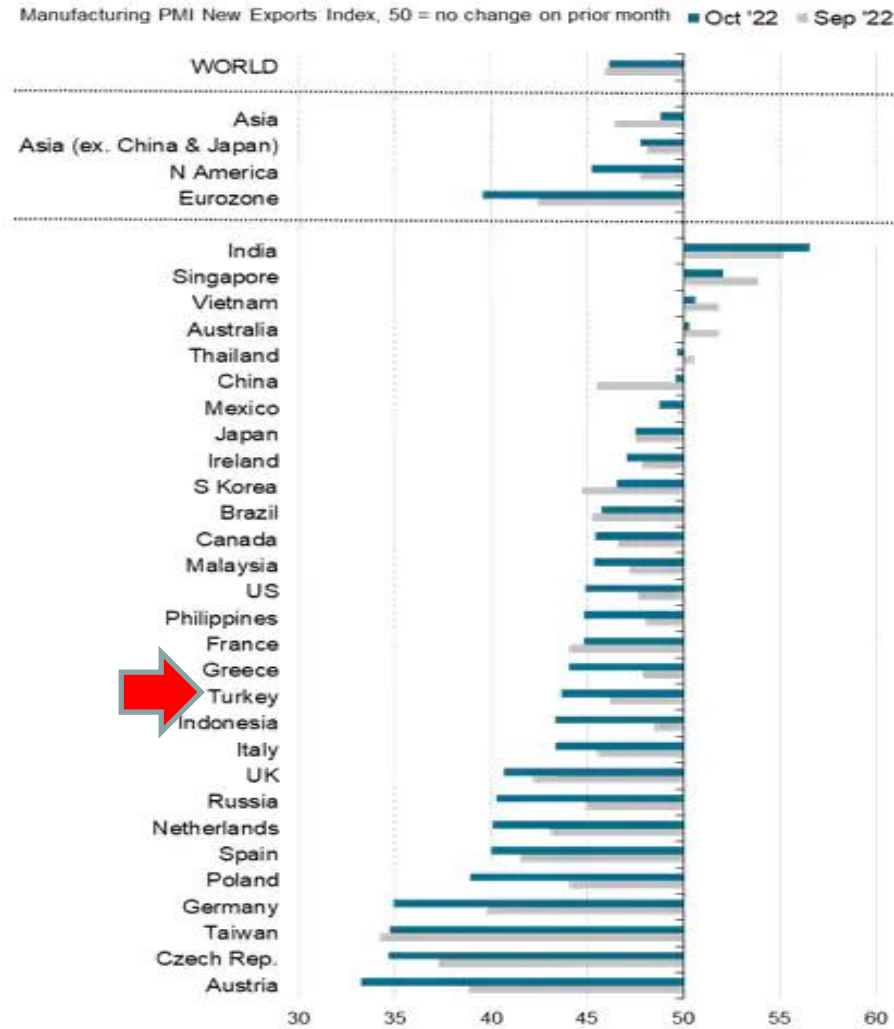
KÜRESEL SANAYİDE ALINAN İHRACAT SİPARİŞLERİ GERİLİYOR

YENİ ALINAN İHRACAT SİPARİŞLERİ



ÜLKELERİN ALDIKLARI İHRACAT SİPARİŞLERİNDE GELİŞMELER

ÇOK SAYIDA ÜLKEDE ALINAN SİPARİŞLER AZALIYOR

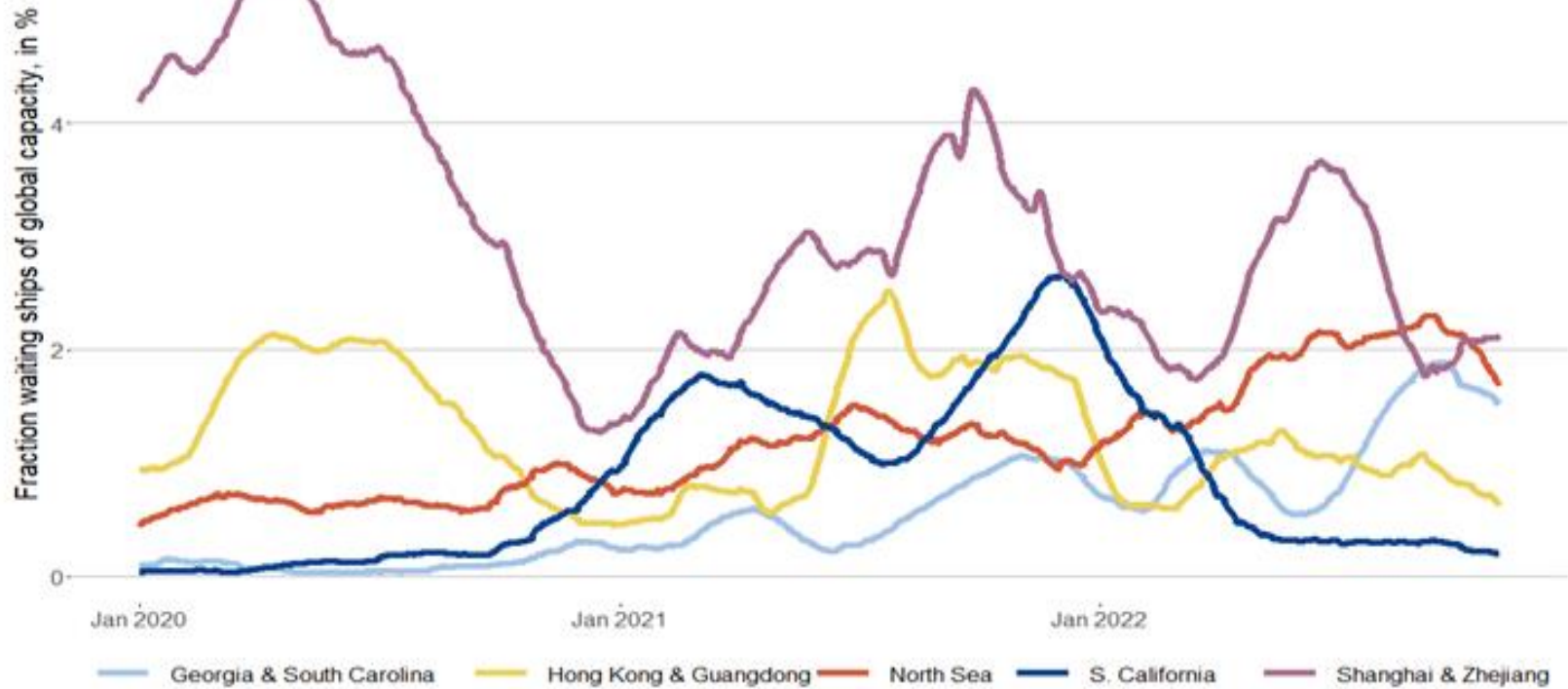


Sources: S&P Global, JPMorgan, CBA, ISO, CIPS, au Jibun Bank, NEM, BME, Bank Austria, AIB, AERCE, Cacon, HPI, Istanbul Chamber of Industry, Tengri Partners.

DÜNYA TİCARETİ 2022 GELİŞMELERİ

Containership traffic at major ports

Last Update: 06.11.2022



Quelle: Fleetmon, own calculations. 60-days moving average

Kiel Trade Indicator



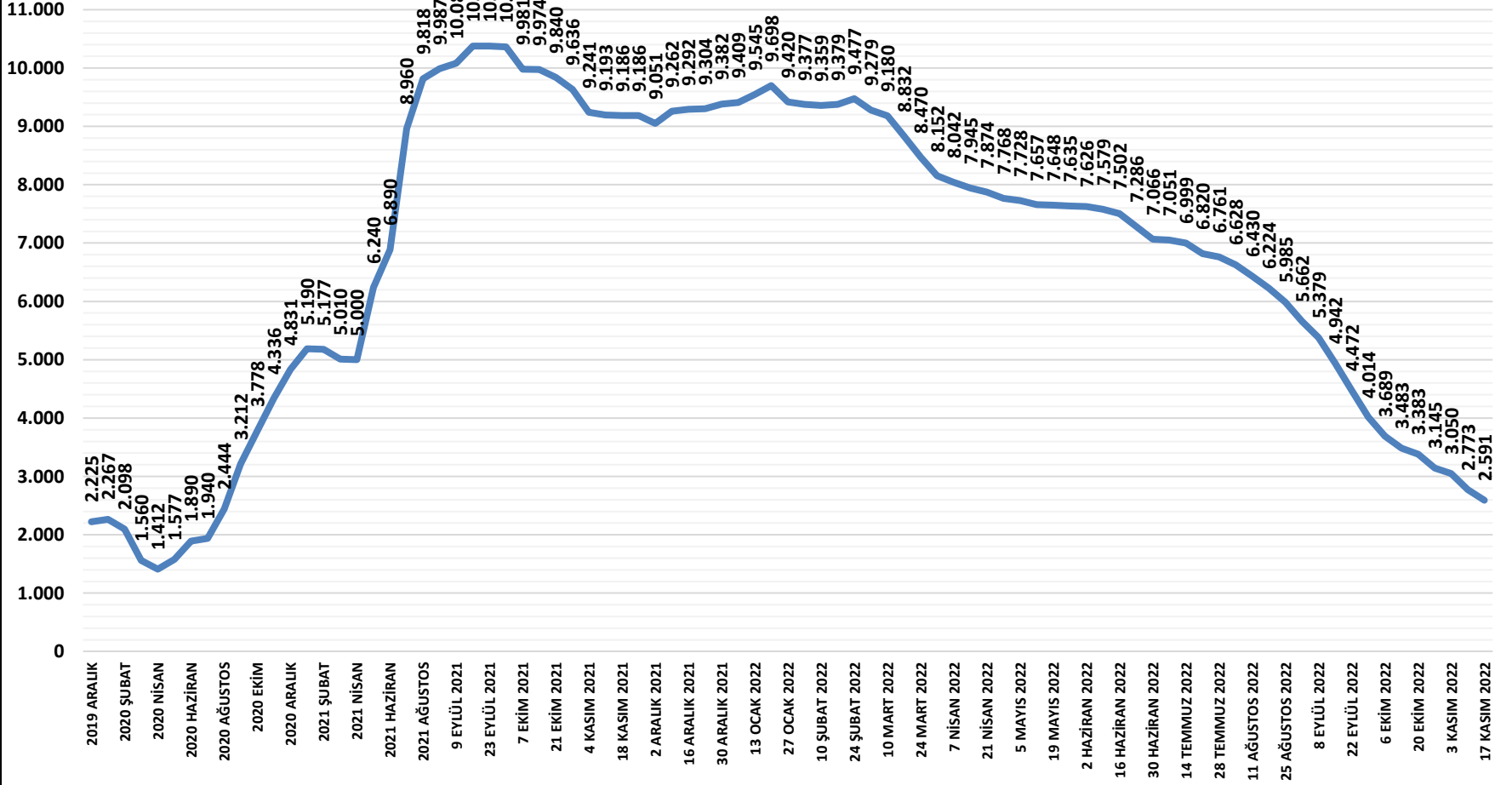
EURO DOLAR PARİTESİ 1'İ AŞTI, ULUSLARARASI MALİ PİYASALAR FAZLA İYİMSER





NAVLUN FİYATLARI DÜŞÜŞÜ HIZLANDI

DREWRY KONTEYNER 40 FT NAVLUN FİYATI DOLAR



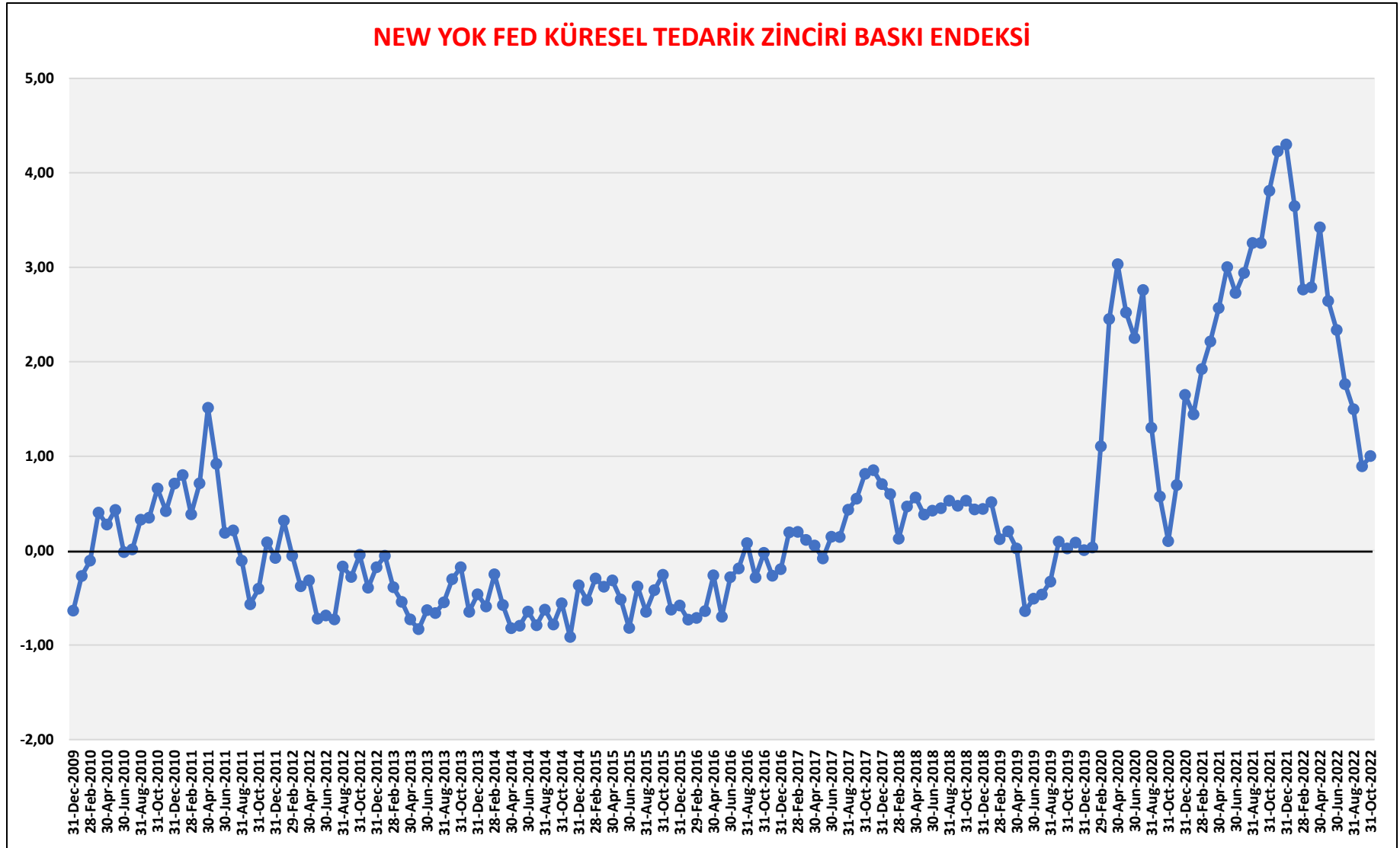


NAVLUN FİYATLARI DÜŞÜŞÜ HIZLANDI (DOLAR 40 FEET KONTEYNER)

Route	3-Nov-22	10-Nov-22	17-Nov-22	Weekly change (%)	Annual change (%)
Composite Index	\$3,050	\$2,773	\$2,591	-7% ▼	-72% ▼
Shanghai - Rotterdam	\$3,684	\$3,126	\$2,687	-14% ▼	-80% ▼
Rotterdam - Shanghai	\$876	\$867	\$840	-3% ▼	-47% ▼
Shanghai - Genoa	\$4,087	\$3,494	\$3,404	-3% ▼	-73% ▼
Shanghai - Los Angeles	\$2,364	\$2,262	\$2,130	-6% ▼	-79% ▼
Los Angeles - Shanghai	\$1,165	\$1,186	\$1,184	0%	-7% ▼
Shanghai - New York	\$5,694	\$5,351	\$5,045	-6% ▼	-62% ▼
New York - Rotterdam	\$1,318	\$1,318	\$1,322	0%	11% ▲
Rotterdam - New York	\$7,426	\$7,336	\$7,363	0%	17% ▲

TEDARİK ZİNCİRİ SIKINTILARI AZALIYOR

NEW YORK FED KÜRESEL TEDARİK ZİNCİRİ BASKI ENDEKSİ



TÜRKİYE EKONOMİSİ



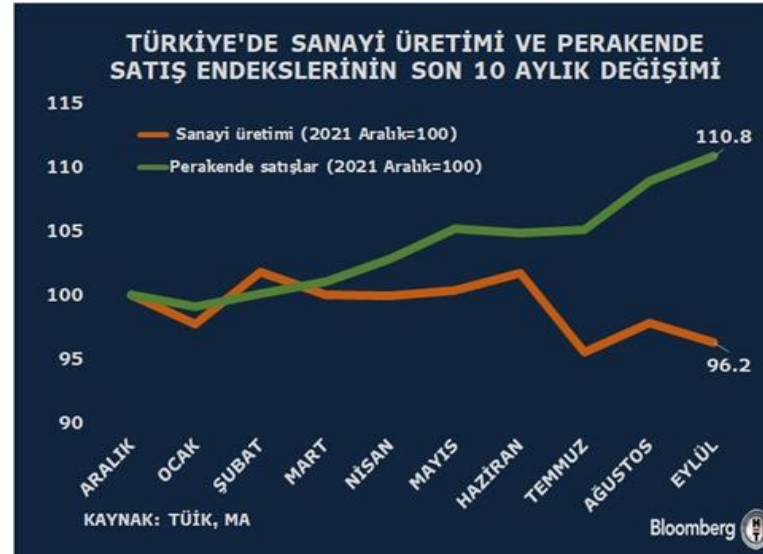
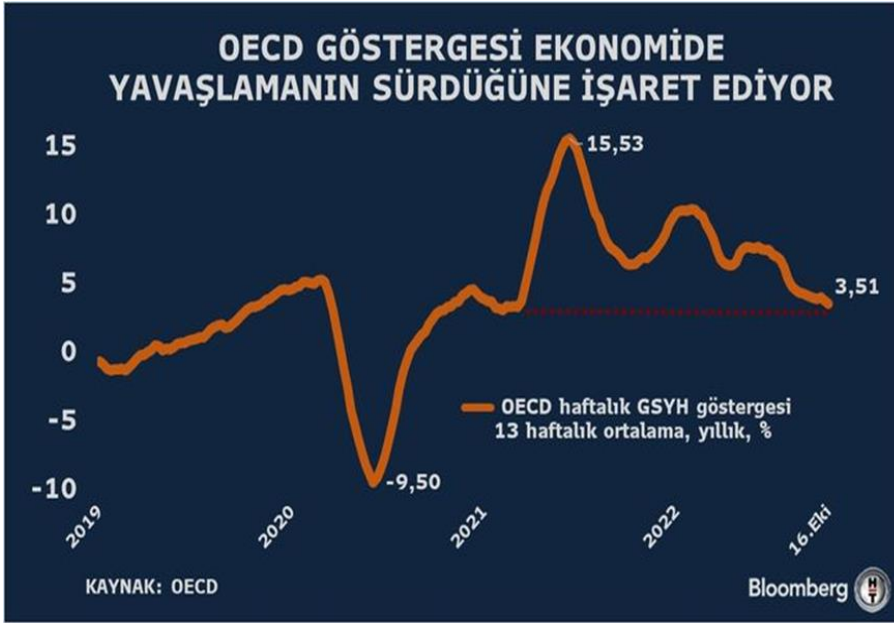
**TÜRKİYE EKONOMİSİNDE SEÇİME KADAR BEKLENTİLER**

1))	İÇ TALEP DESTEKLENECEK
2))	HANE HALKLARINA VE ŞİRKETLERE DESTEKLER + AFLAR
3))	DÖVİZ AÇIĞI VE KAYNAK ARAYIŞI SÜRECEK
4))	DÖVİZLERİ BOZDURMA ODAKLI KREDİ POLİTİKASI DEVAM
5))	FAİZ İNDİRİMLERİ + KREDİ FAİZLERİNDE ZORLAYICI İNDİRİMLER
6))	TÜRK LİRASINA BASKI/DEĞER KAYBI POTANSİYELİ
7))	YÜKSEK ÜCRET ARTIŞLARI
8))	YÜKSEK ENFLASYON

**2023 YILI MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ**

	2021 FİİLİ GERÇEKLEŞME MİLYAR TL	2022 GERÇEKLEŞME TAHMİNİ MİLYAR TL	2023 BÜTÇE TEKLİFİ MİLYAR TL
HARCAMALAR	1.603,5	3.133,7	4.469,7
PERSONEL GİDERLERİ	346,3	617,3	948,1
SGK'NA PRİM ÖDEMELERİ	57,4	98,1	154,6
MAL VE HİZMET ALIMLARI	133,5	258,3	318,7
CARİ TRANSFERLER	626,8	1.224,4	1.681,5
YATIRIMLAR	131,3	277,6	315,8
BORÇ VERME VE SERMAYE	127,5	328,1	395,2
FAİZ GİDERLERİ	180,9	329,8	565,6

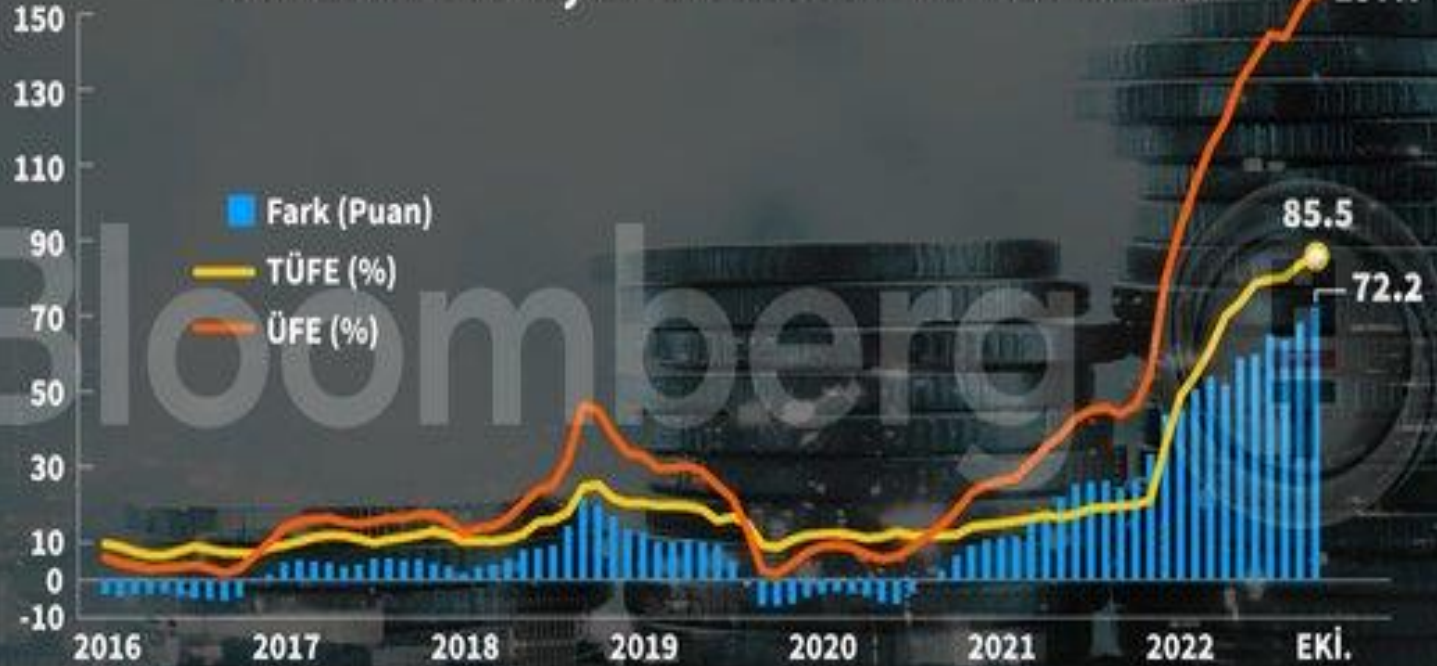
EKONOMİK AKTİVİTE YAVAŞLIYOR + İÇ TALEBİN DESTEKLENMESİNE İHTİYAÇ VAR





ENFLASYON

TÜFE %85.5'E, ÜFE %157.7'YE YÜKSELDİ



KAYNAK: TÜİK



ENFLASYON YÜKSEK KALMAYA DEVAM EDECEK

TCMB YILSONU TÜFE BEKLENTİSİ % 65,2



2023-2025 YILI ORTA VADELİ PROPRAM ENFLASYON ÖNGÖRÜLERİ				
	2022 GT	2023 PH	2024 PH	2025 PH
TÜFE YIL SONU YÜZDE	65,0	24,9	13,8	9,9

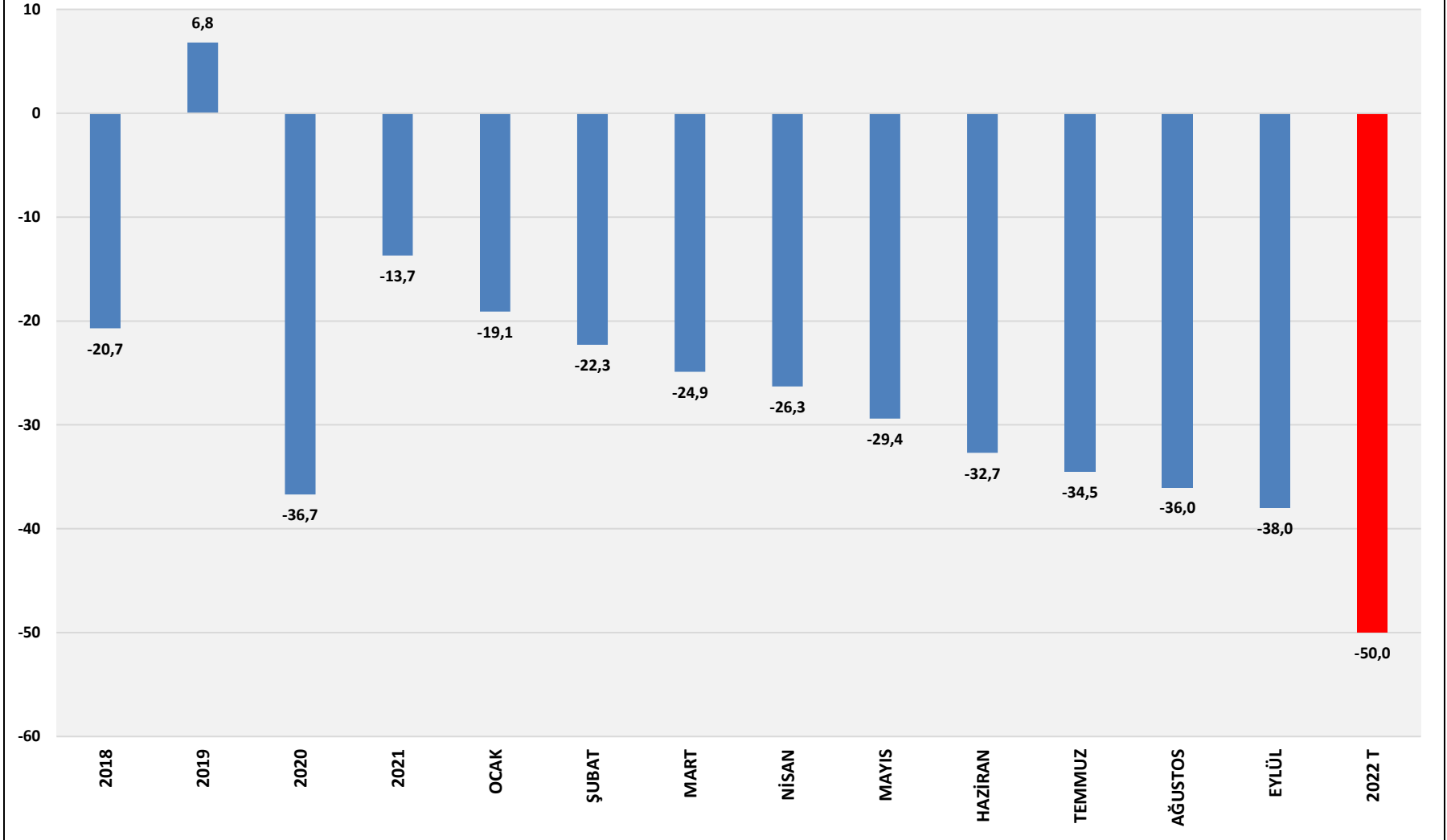
ENFLASYON BEKLENTİLERİMİZ

	EKİM 2022	ARALIK 2022 TAHMİN	HAZİRAN 2023
TÜKETİCİ YILLIK YÜZDE	85,5	75-78	50-55
ÜRETİCİ YILLIK YÜZDE	157,7	120-125	75-80

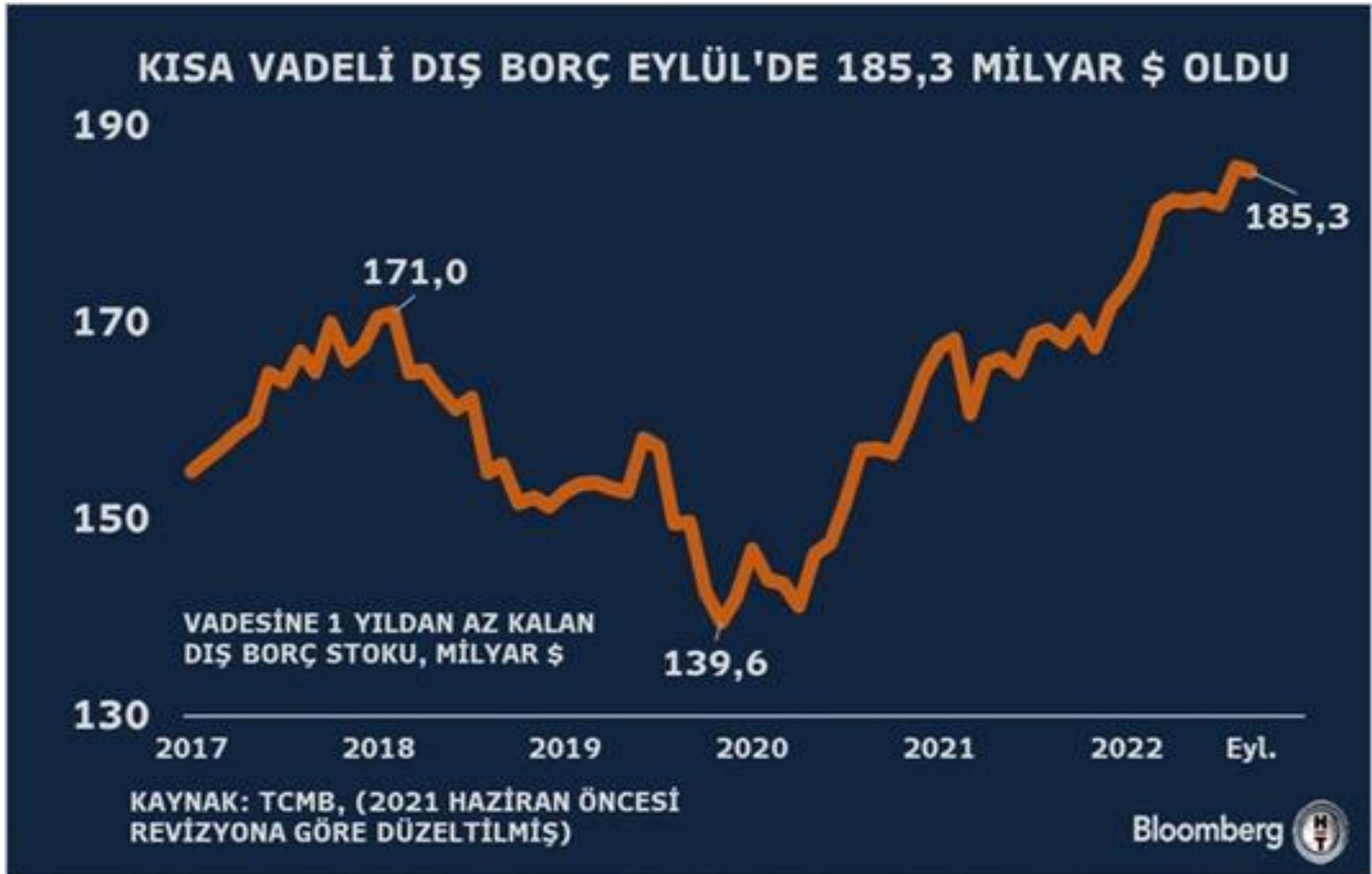
2022 YILINDA 50 MİLYAR DOLAR CARİ AÇIK BEKLENTİSİ



YILLIK CARİ AÇIK MİLYAR DOLAR

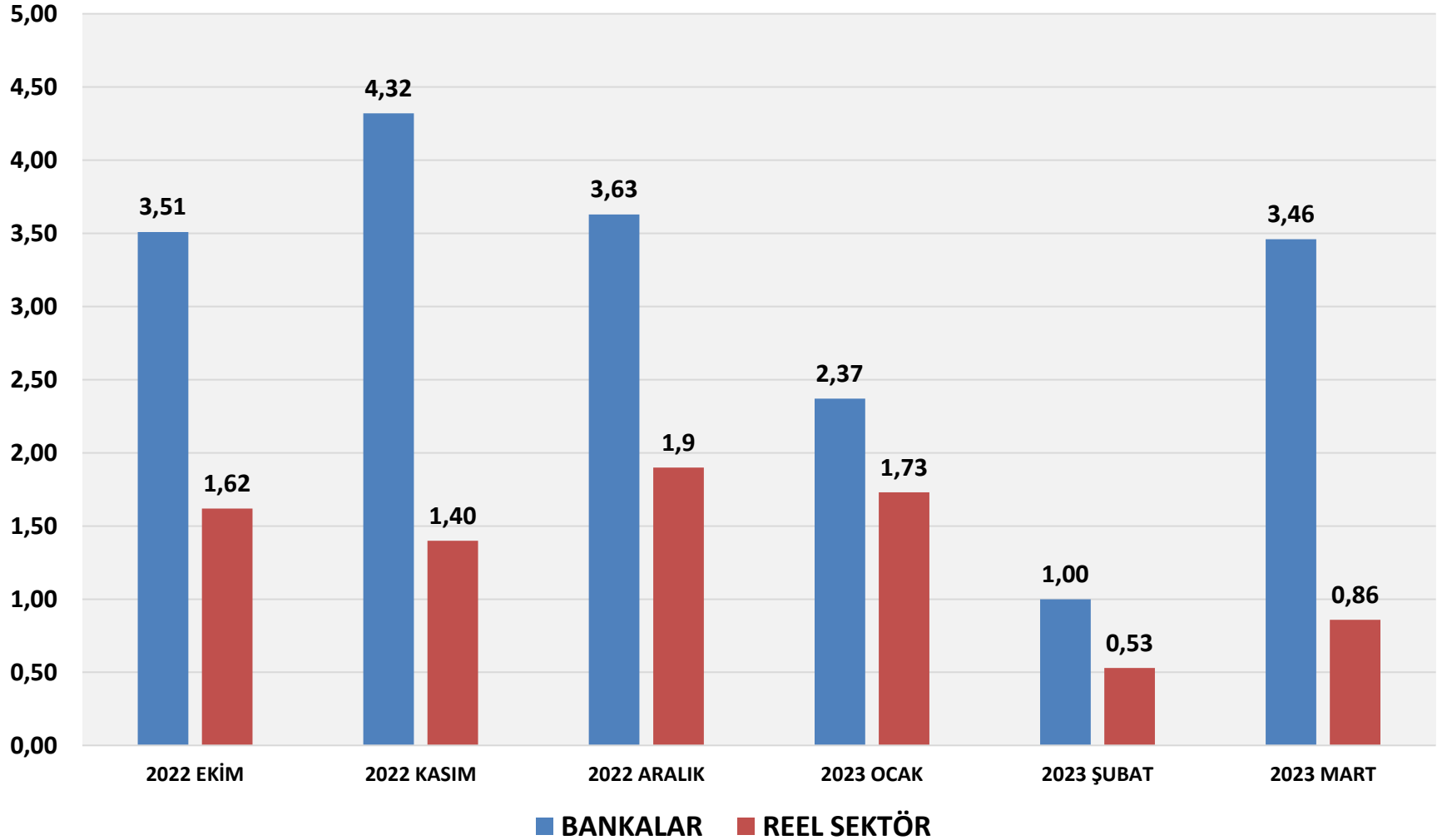


1 YIL İÇİNDE ÖDENECEK DIŞ BORÇLAR



BANKA VE ŞİRKETLERİN DIŞ BORÇ GERİ ÖDEMELERİ

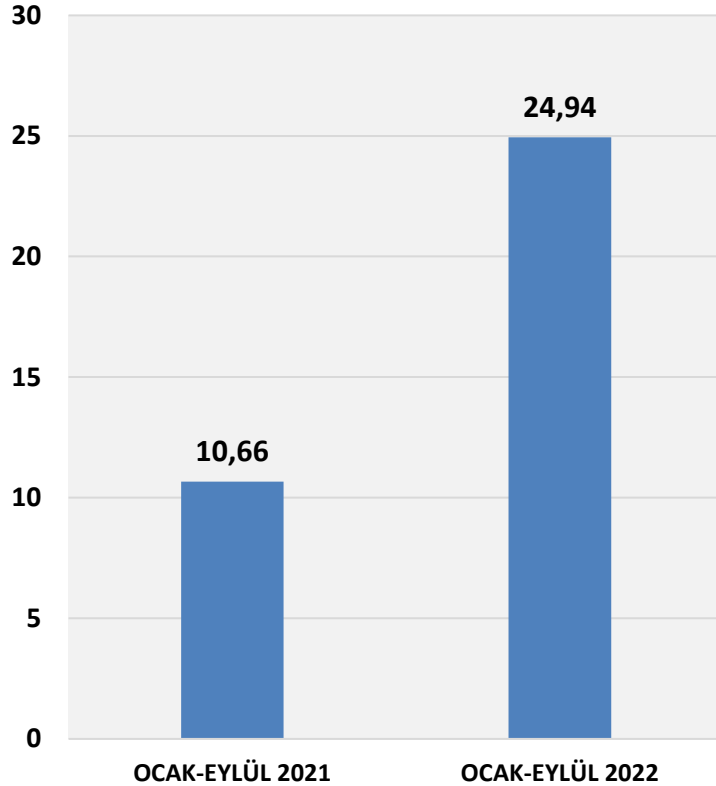
DIŞ BORÇ GERİ ÖDEMELERİ MİLYAR DOLAR



DÖVİZ İHTİYACINI NASIL KARŞILIYORUZ ?



NET HATA VE NOKSAN MİLYAR DOLAR



ŞİRKETLERE DÖVİZ
BOZDURMA



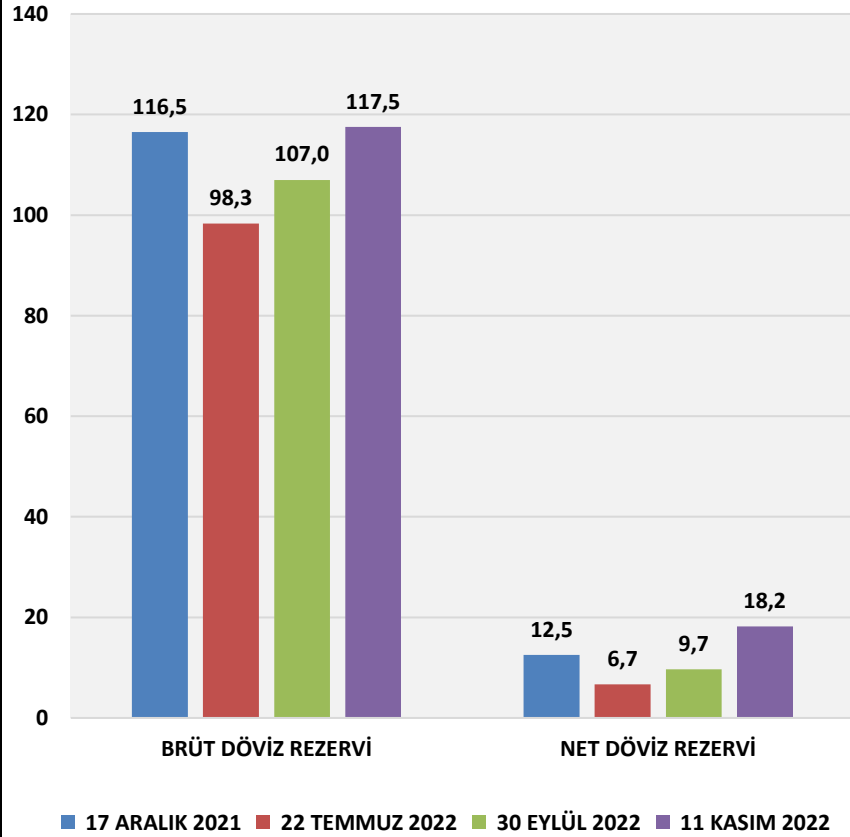
DOST (?)
ÜLKELERDEN
KAYNAK GİRİŞİ

İKİLİ
DÖVİZ PİYASASI
DÖVİZ TRAFİĞİ

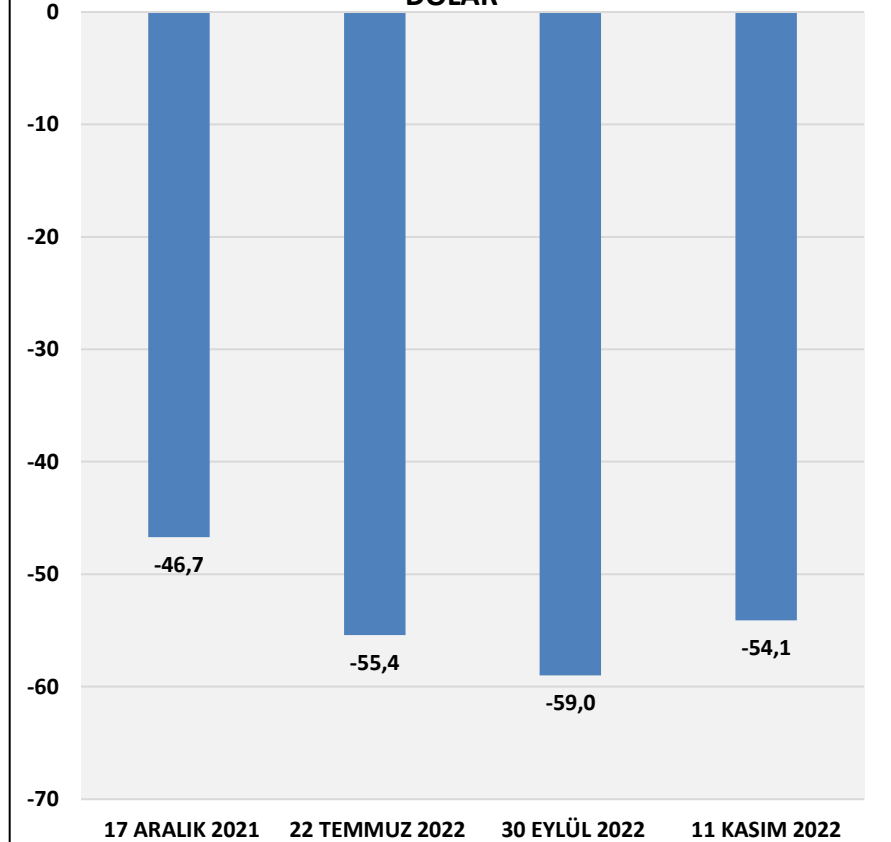


MERKEZ BANKASI REZERVLERİ

TCMB DÖVİZ REZERVLERİ MİLYAR DOLAR

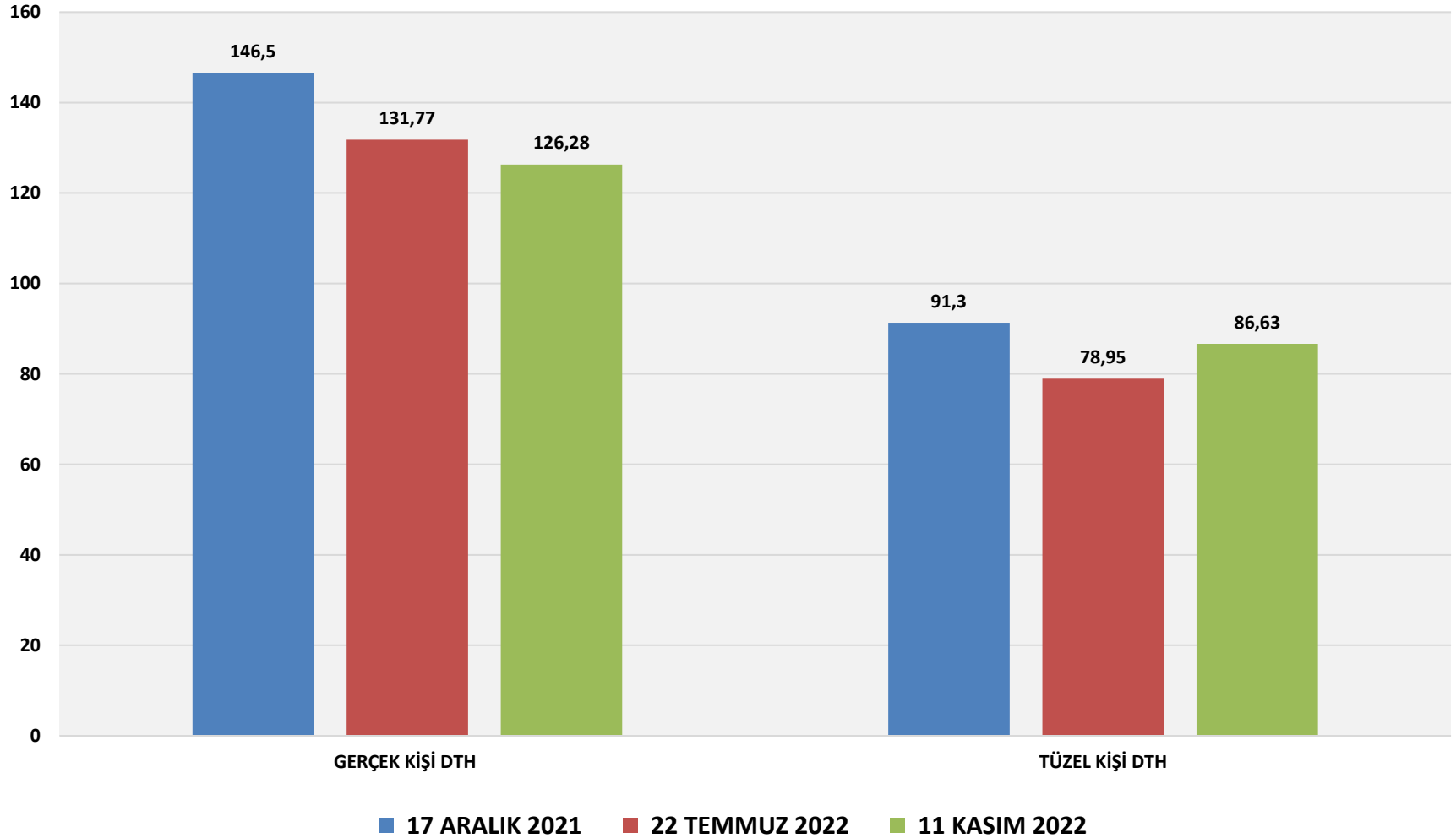


SWAP HARIÇ TCMB NET DÖVİZ REZERVİ MİLYAR DOLAR



EKONOMİDE DÖVİZ KAYNAĞI DÖVİZ TEVDİAT HESAPLARI

DTH MİLYAR DOLAR





KISITLAYICI VE KOŞULLU KREDİ POLİTİKASI ŞİRKETLERİN DÖVİZ VARLIKLARINA ERİŞME HEDEFİ

	KREDİ PİYASASINDA GELİŞMELER
1	TL KREDİ KULLANIMINDA DÖVİZ VARLIKLARI KOŞULLARI VE SINIRLAMALARI
2	BANKALAR 6 AYDAN UZUN VADELİ KREDİ KULLANDIRMAK İSTEMİYOR ROTATİF KREDİLER VERİLİYOR
3	DÖVİZ KREDİLERİ DURDU EXİMBANK VE BANKALAR FAİZLER YÜZDE 10-12
4	EXİMBANK TL KREDİLERİNDE SINIRLAMA VAR (TCMB SINIRLAMASI)
5	TCMB TL REESKONT KREDİLERİ TEK UYGUN KAYNAK ANCAK DÖVİZLİ İŞLEMLERLE KOŞULLU KULLANILYOR
6	TCMB TL REESKONT YATIRIM KREDİSİ KULLANDIRILMIYOR
7	KREDİLER BÜYÜK ÖLÇÜDE FATURA KARŞILIĞI VERİLİYOR
8	BANKA KREDİ FAİZLERİNE ÜST SINIR UYGULAMASI
9	BANKA KOMİSYONLARINA SINIRLAMA KREDİ BÜYÜKLÜĞÜNÜN YÜZDE 1,1'İNİ AŞAMAYACAK
10	TL MEVDUAT FAİZLERİNDE ARTIŞ + KKM TALEBİ

**KREDİ FAİZLERİNE SINIRLAMA GETİREN YENİ DÜZENLEME**

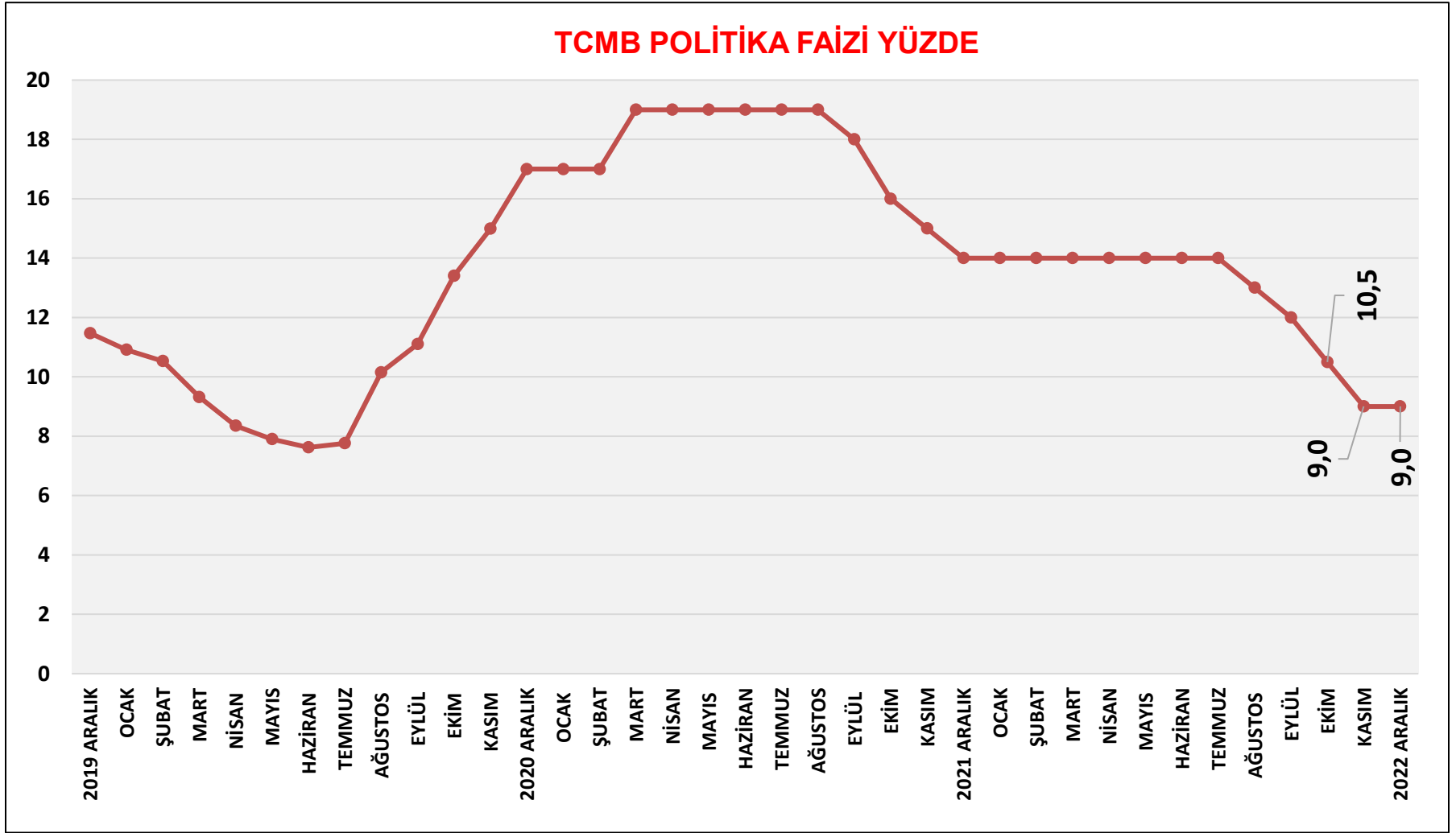
Bankalar faiz oranını yıllık bileşik referans katsayısının 1,4 katı olarak uyguladıkları krediler için yüzde 20 menkul kıymet tahsisi yapmak zorunda olacaklar,

Bankalar faiz oranının yıllık bileşik referans katsayısının 1,8 katı ve üzeri olarak uyguladıkları krediler için yüzde 90 menkul kıymet tahsisi yapma zorunda olacaklar,

TCMB REFERANS FAİZ ORANI YÜZDE	KREDİ FAİZİ 1,4 KATI VE ÜZERİ OLURSA % 20 İLAVE TEMİNAT ALINACAK	KREDİ FAİZİ 1,8 KATI VE ÜZERİ OLURSA % 90 İLAVE TEMİNAT ALINACAK
16,32	AZAMİ KREDİ FAİZ ORANI YÜZDE 22,85	AZAMİ KREDİ FAİZİ YÜZDE 29,38
15,34	AZAMİ KREDİ FAİZ ORANI YÜZDE 21,50	AZAMİ KREDİ FAİZ ORANI YÜZDE 27,60
13,96	AZAMİ KREDİ FAİZ ORANI 19,54	AZAMİ KREDİ FAİZ ORANI YÜZDE 25,13
12,19	AZAMİ KREDİ FAİZ ORANI YÜZDE 17,07	AZAMİ KREDİ FAİZ ORANI YÜZDE 21,94

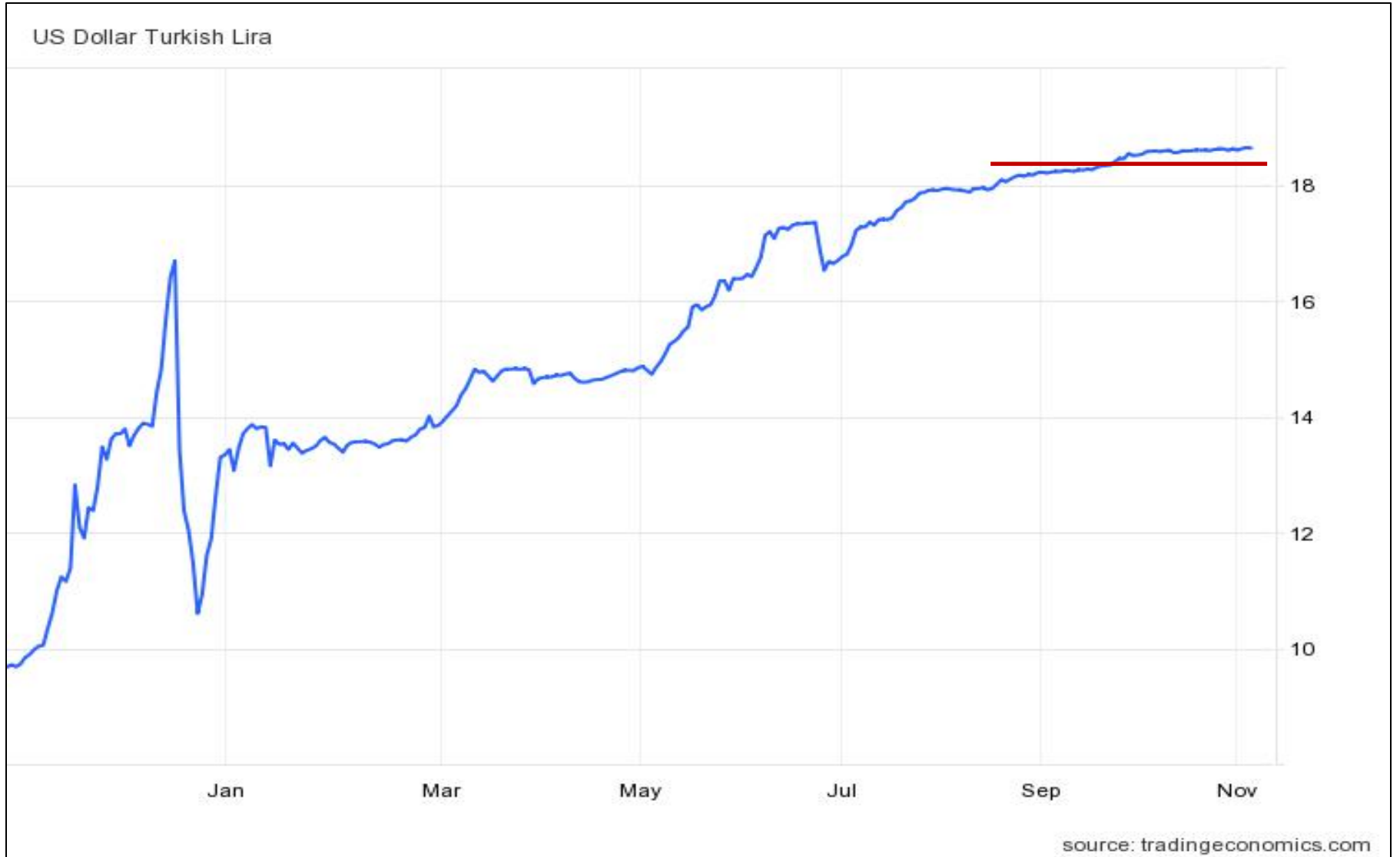


TC MERKEZ BANKASI FAİZ İNDİRMEYE DEVAM EDECEK; %9





TÜRK LİRASI DOLAR KURUNDA DURAĞANLIK SON ÜÇ AY

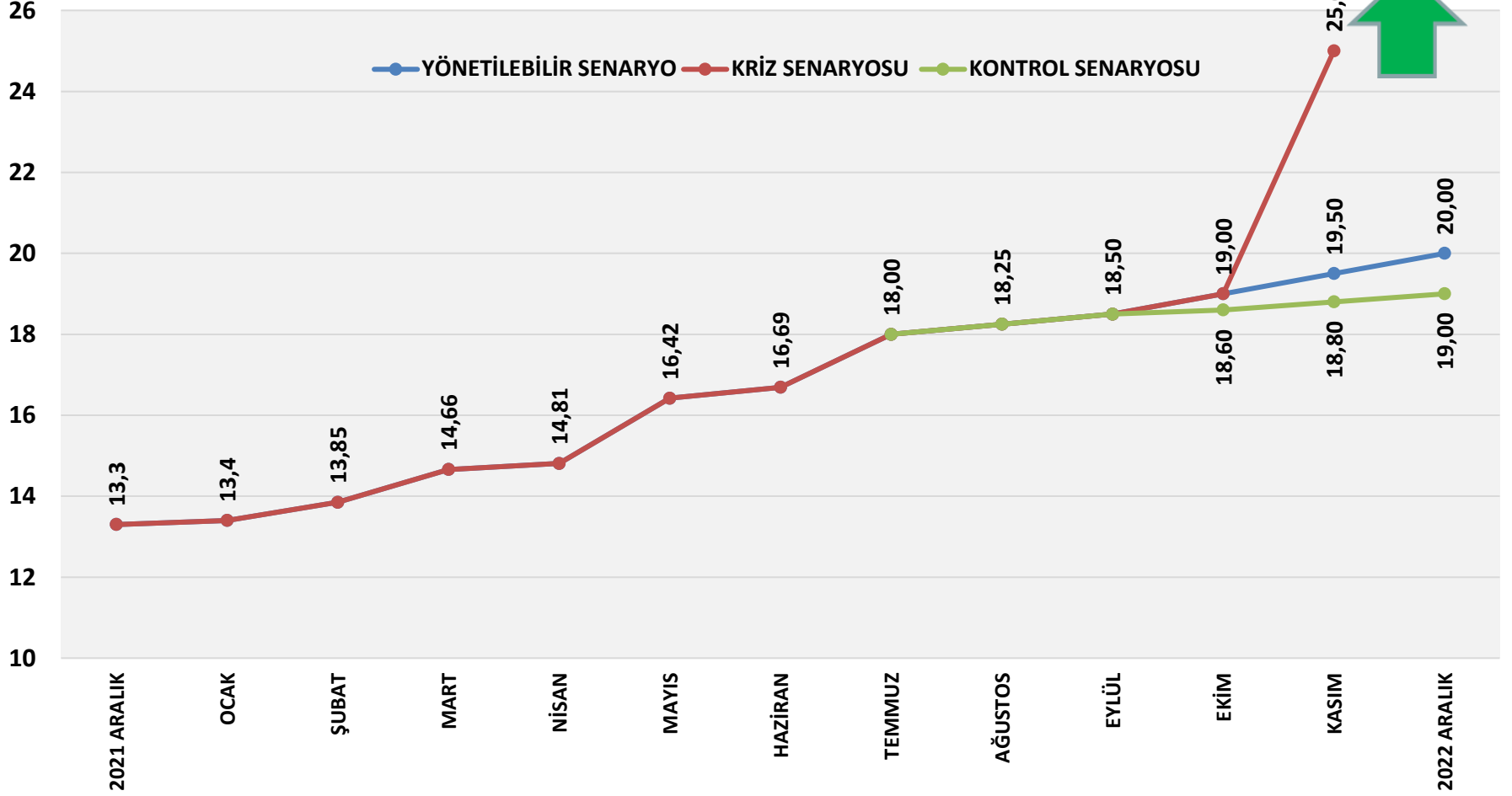


TÜRK LİRASI ÖNGÖRÜLER



TL ABD DOLARI KUR BEKLENTİLERİ

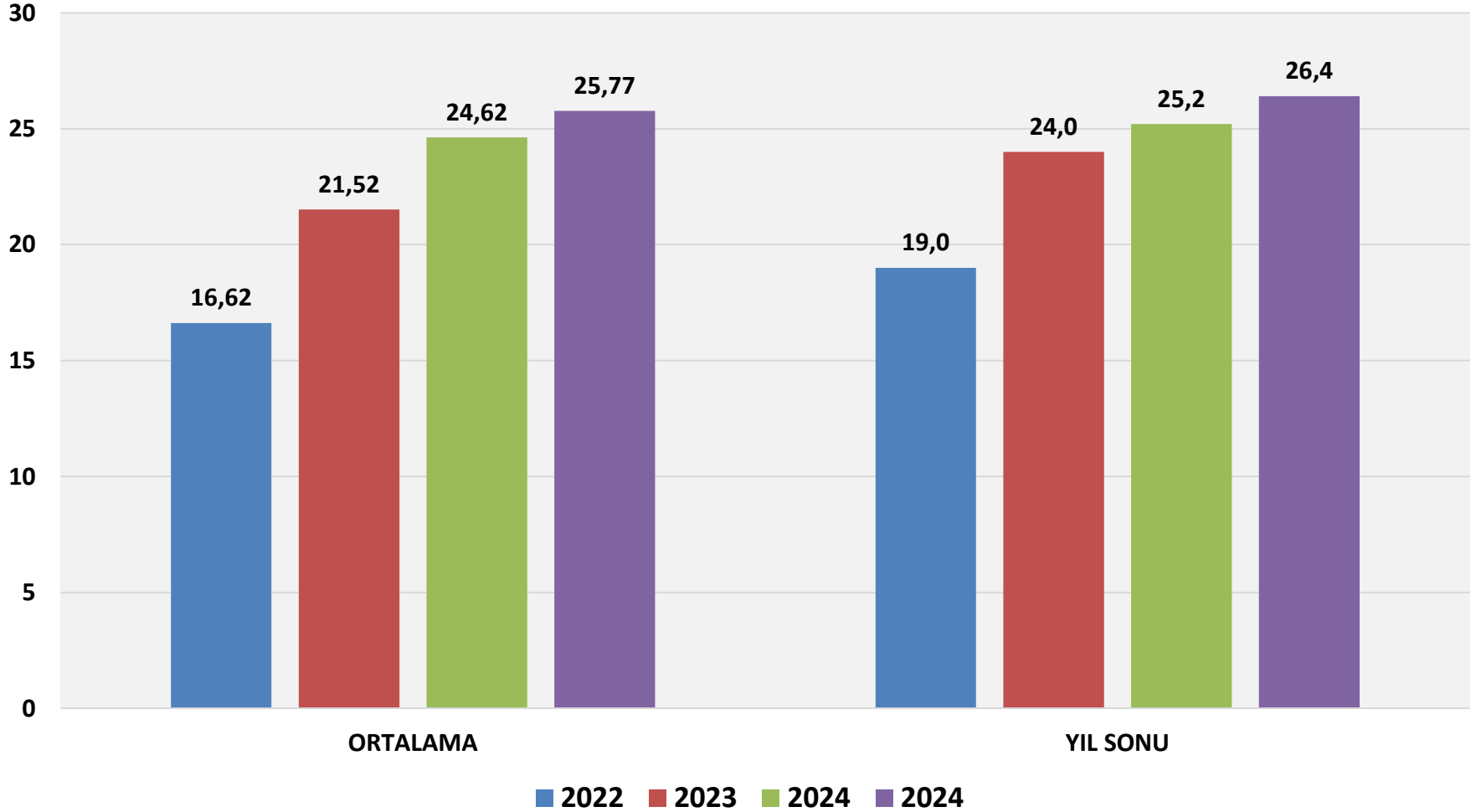
—●— YÖNETİLEBİLİR SENARYO —●— KRİZ SENARYOSU —●— KONTROL SENARYOSU



ORTA VADELİ PROGRAM 2022-2025

DOLAR KURU VARSAYIMLARI

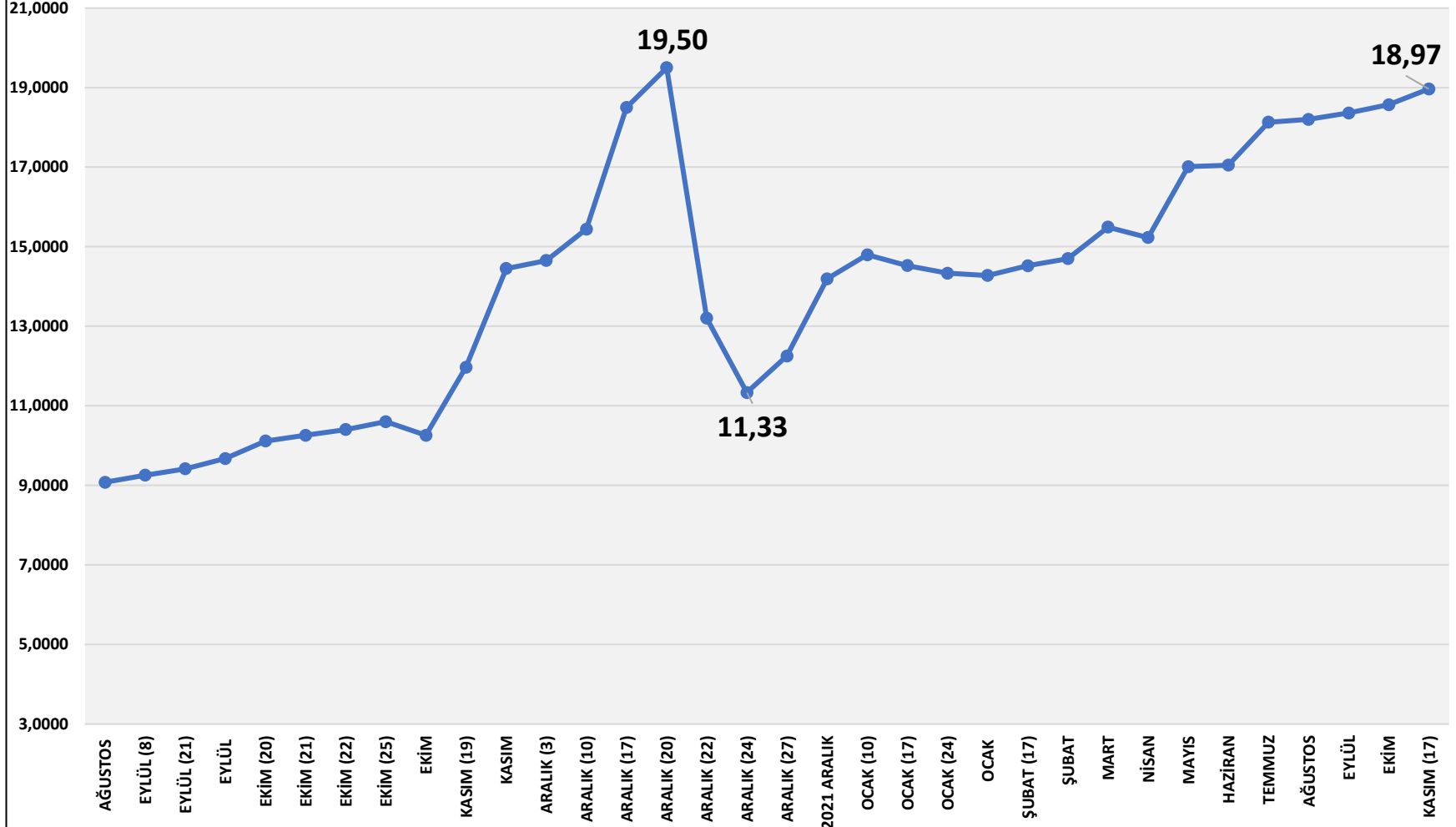
OVP TÜRK LİRASI DOLAR KURU VARSAYIMLARI





TÜRK LİRASI SEPET KUR ARTIYOR

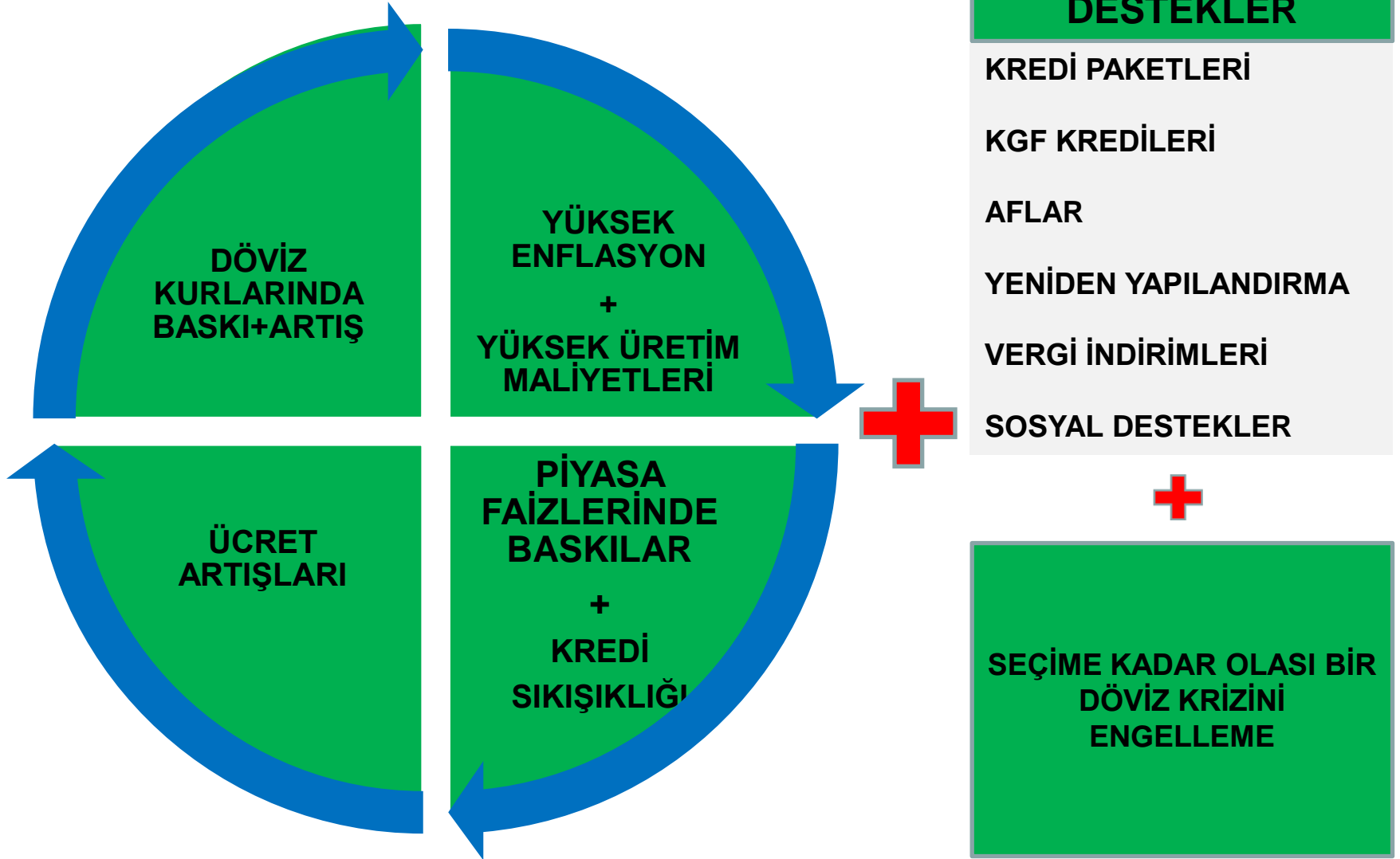
TÜRK LİRASI SEPET KUR 0,50 DOLAR + 0,50 EURO



TÜRKİYE KREDİ NOTLARINDA DÜŞÜŞ

Standard & Poor's	Moody's	Fitch	Not Açıklaması	Yatırım Kategorisi
AAA	Aaa	AAA	En Yüksek Derece	
AA+	Aa1	AA+		
AA	Aa2	AA	Üst Düzey Not	
AA-	Aa3	AA-		
A+	A1	A+	Üst Orta Düzey	Yatırım Yapılabilir
A	A2	A	Not	Düzey
A-	A3	A-		
BBB+	Baa1	BBB+	Alt Orta Düzey	
BBB	Baa2	BBB	Not	
BBB-	Baa3	BBB-		Yatırım Eşiği
BB+	Ba1	BB+		
BB	Ba2	BB	Spekülatif	
BB-	Ba3	BB-		Spekülatif
B+	B1	B+	Yüksek Düzeyde	Düzey
B	B2	B	Spekülatif	
B-	B3	B-		
CCC+	Caa	CCC	Aşırı Düzeyde	
CCC	Caa3	CC	Spekülatif	
CC	C	C	İflas Eşiğinde	
D	D	DDD	Yükümlülüklerini	Default
		DDD	Karşılayamaz	(Temerrüt Riski)
		D	Durumda	

SEÇİMLERE KADAR SARMAL VE BÜYÜMEYE DÖNÜK DESTEKLER



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
