

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

DÜNYA VE TÜRKİYE EKONOMİSİ 2023 ÖNGÖRÜLERİ



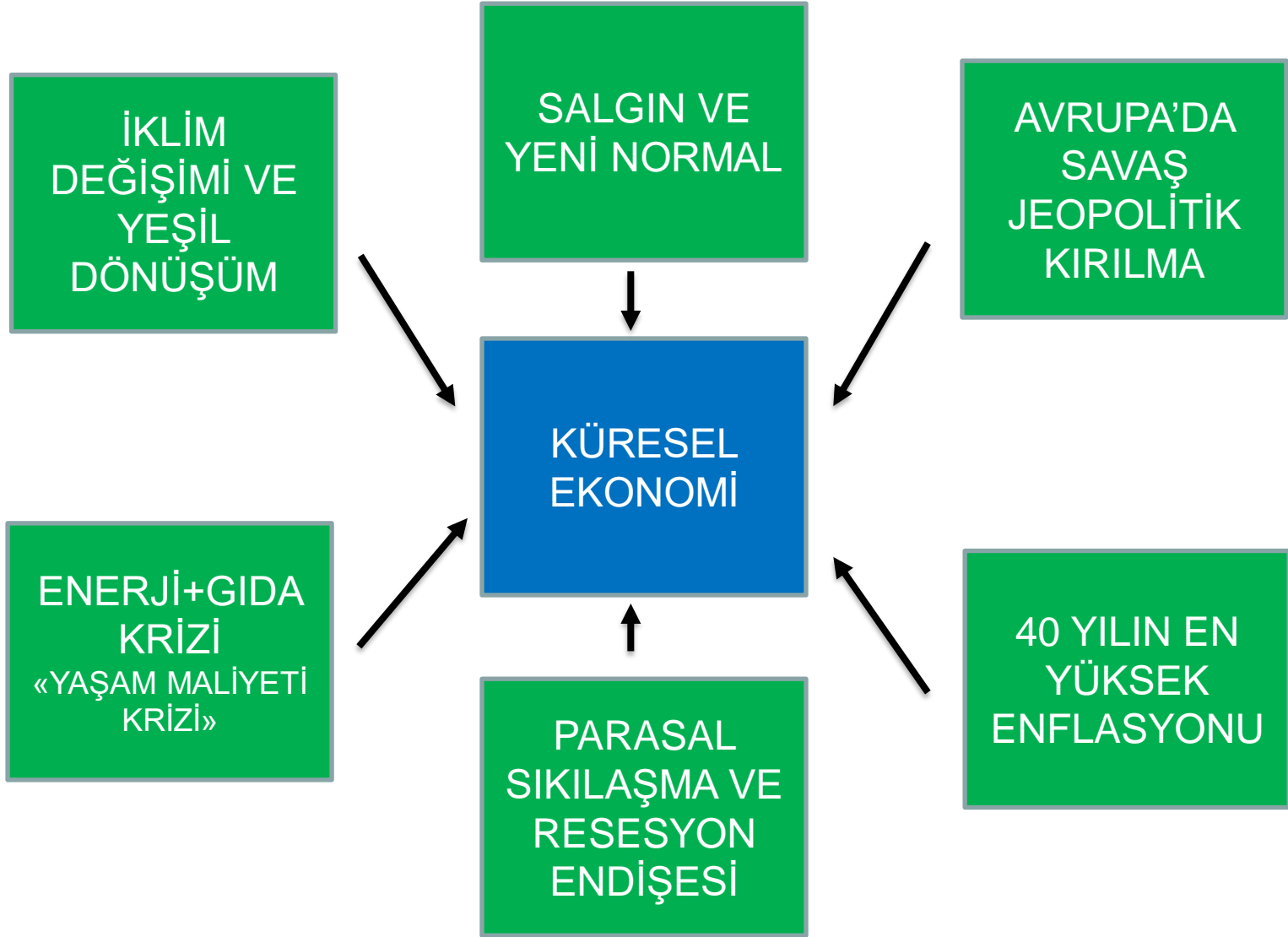
DR.CAN FUAT GÜRLESEL
EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ
NİSAN 2023

DÜNYA EKONOMİSİ VE TİCARETİ 2023 ÖNGÖRÜLERİ





2023 YILINA BAŞLARKEN DÜNYA EKONOMİSİ'NDE KOŞULLAR





DÜNYA EKONOMİSİ'NİN 2023 ÖNCELİKLERİ

1		YÜKSEK ENFLASYON İLE MÜCADELE
2		SIKI PARA POLİTİKALARI UYGULAMASI
3		RESESYONDAN KAÇINMA / SINIRLI BÜYÜME SAĞLANMASI
4		YAŞAM MALİYETİ KRİZİ ETKİLERİNİN HAFİFLETİLMESİ SÜBVANSİYONLAR (YÜKSEK ENERJİ VE GIDA FİYATLARI)
5		FINANSAL İSTİKRARIN KORUNMASI; GELİŞMİŞ ÜLKELER; BANKACILIK SEKTÖRÜ + KAMU BORÇLARI GELİŞEN ÜLKELER; ÖDEMELER DENGESİ



DÜNYA EKONOMİSİ 2023 GELİŞMELERİ

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

**SIKI PARA POLİTİKALARI SONUÇ VERİYOR
ANCAK SIKILAŞMAYA İHTİYAÇ DEVAM EDİYOR**

**GENEL RESESYON OLASILIĞI AZALIYOR
ENERJİ KRİZİ YAŞANMIYOR**

ÇİN'İN GERİ DÖNÜŞÜ BÜYÜMEYİ DESTEKLEYECEK

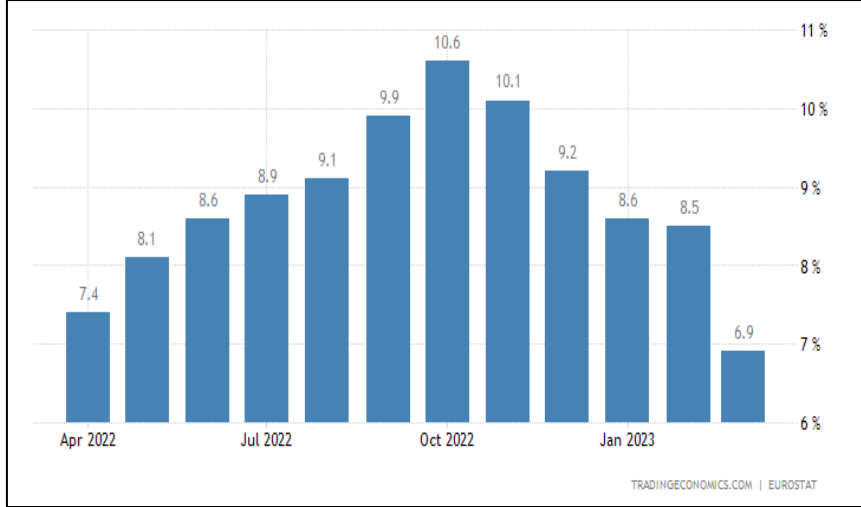
**BANKACILIK SEKTÖRÜNDE GÜVEN KAYBI
BAZI GELİŞEN ÜLKELERDE FİNANSAL SIKINTILAR**



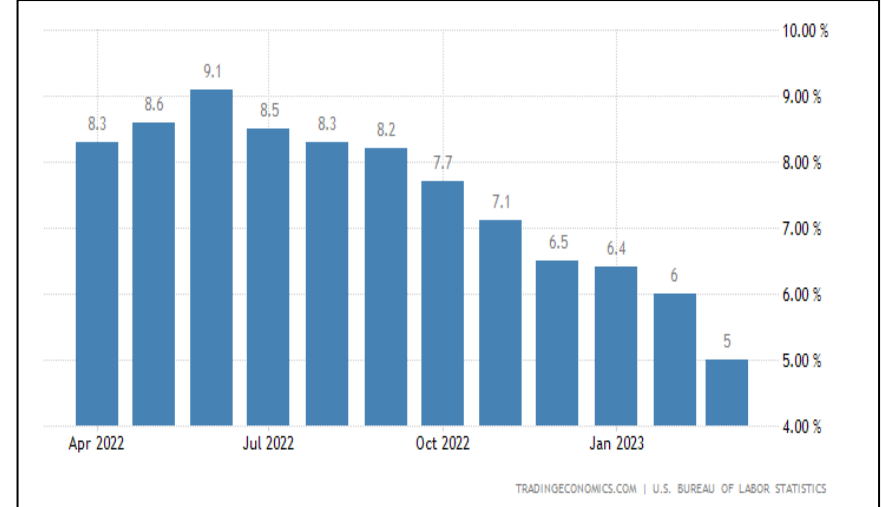
INFLATION

ENFLASYONDA GERİLEME YAŞANIYOR

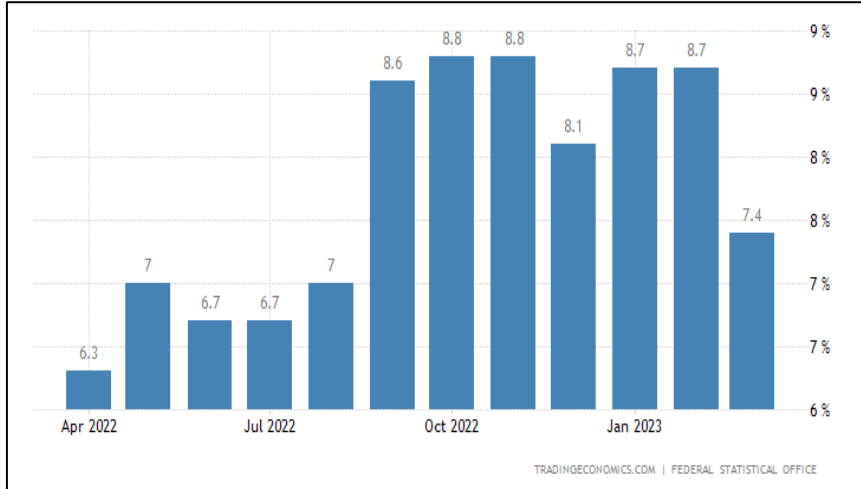
EURO BÖLGESİ TÜKETİCİ ENFLASYON YILLIK YÜZDE



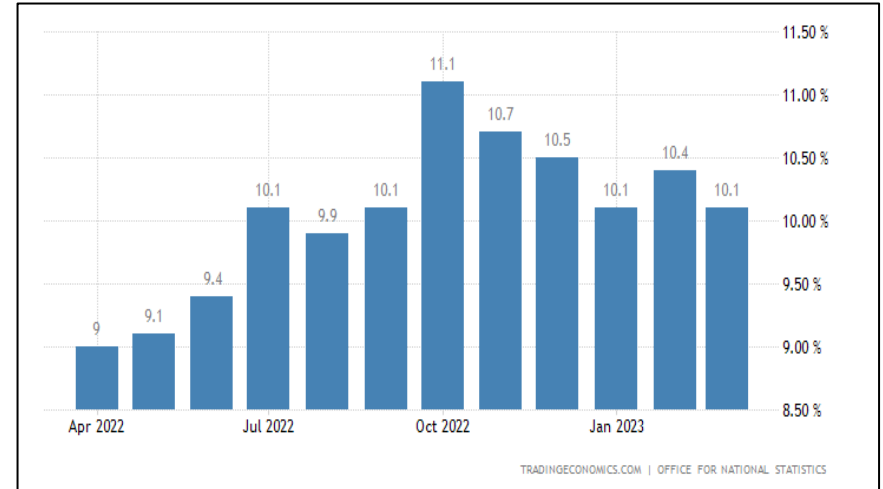
ABD TÜKETİCİ ENFLASYONU YILLIK YÜZDE



ALMANYA TÜKETİCİ ENFLASYONU YILLIK YÜZDE



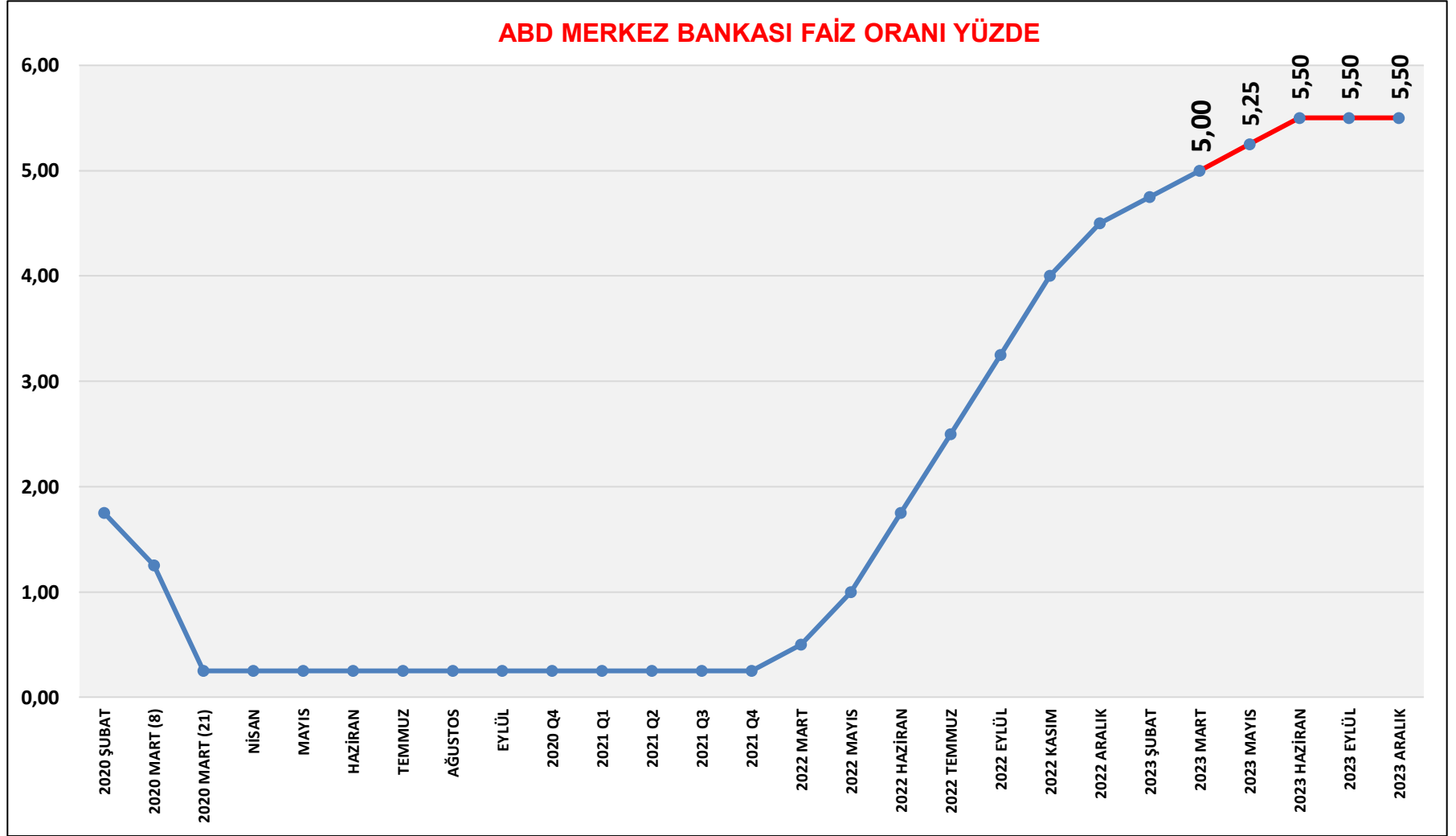
İNGİLTERE TÜKETİCİ ENFLASYONU YILLIK YÜZDE





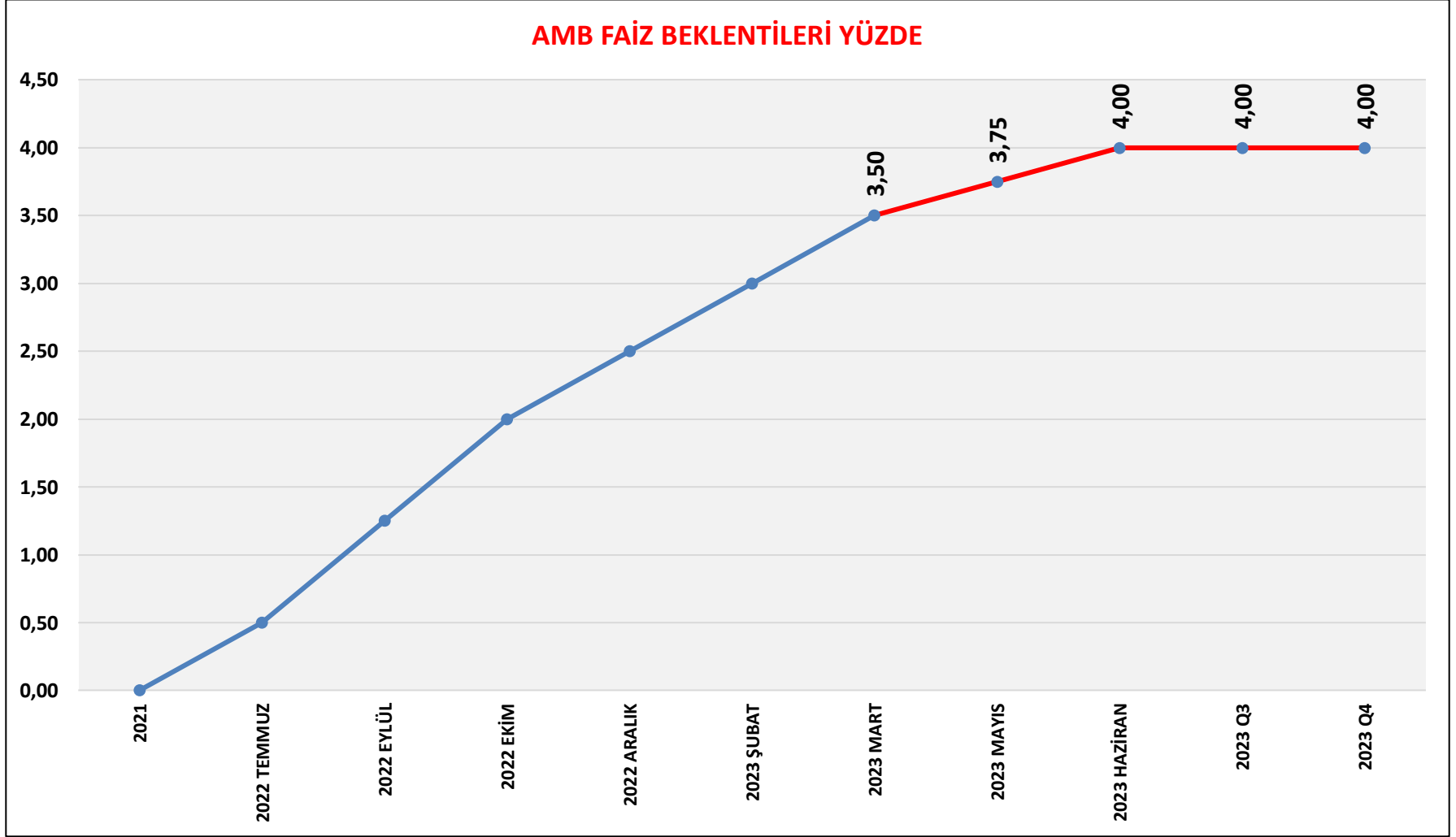
ABD MERKEZ BANKASI 2023 ÖNGÖRÜLERİ

FED FAİZ ARTIRMAYA DEVAM EDECEK





AVRUPA MERKEZ BANKASI 2023 ÖNGÖRÜLERİ FAİZ ARTIŞLARI DEVAM EDECEK

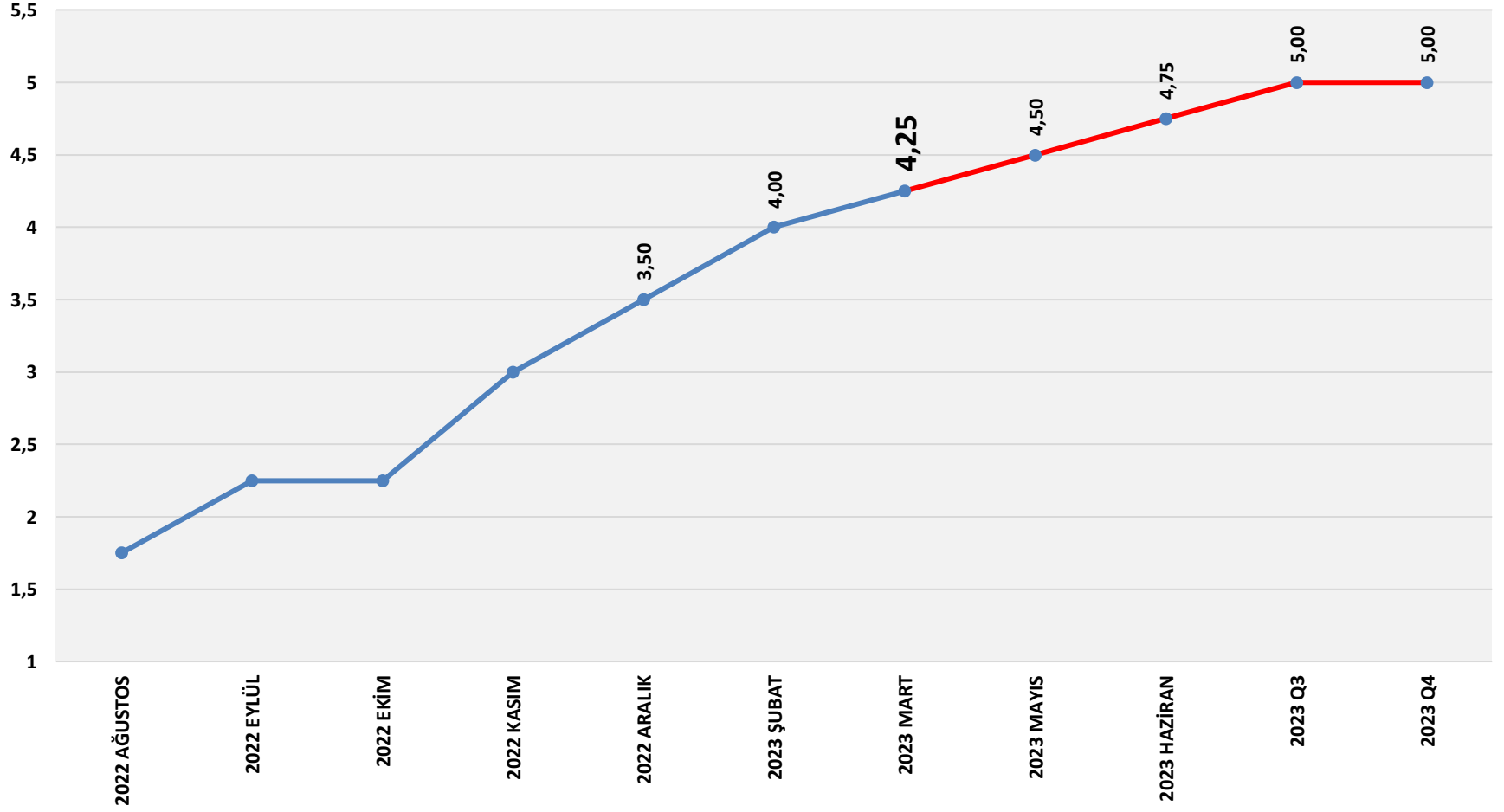




İNGİLTERE MERKEZ BANKASI 2023 ÖNGÖRÜLERİ

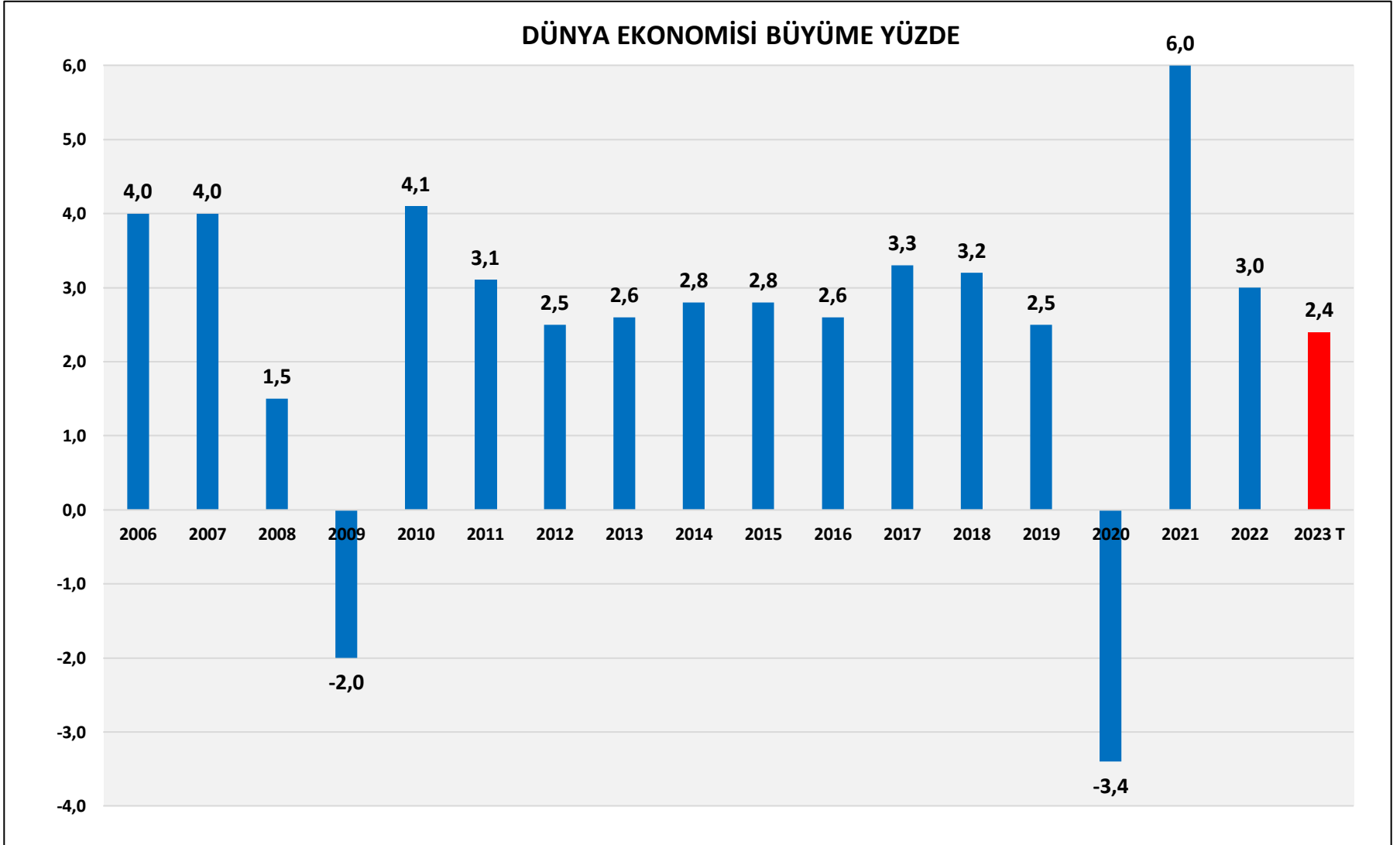
ENFLASYON ÇOK YÜKSEK/FAİZ ARTIŞLARI SÜRECEK

İNGİLTERE MERKEZ BANKASI POLİTİKA FAİZİ YÜZDE





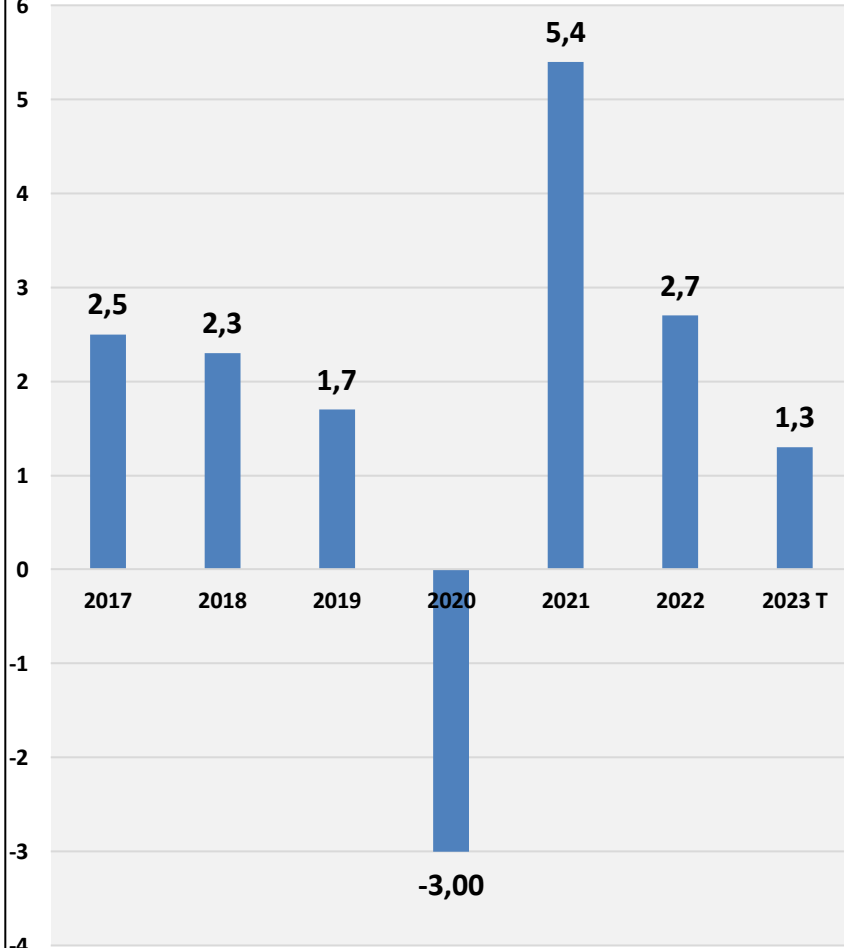
DÜNYA EKONOMİSİNDE BÜYÜME ÖNGÖRÜLERİ 2023



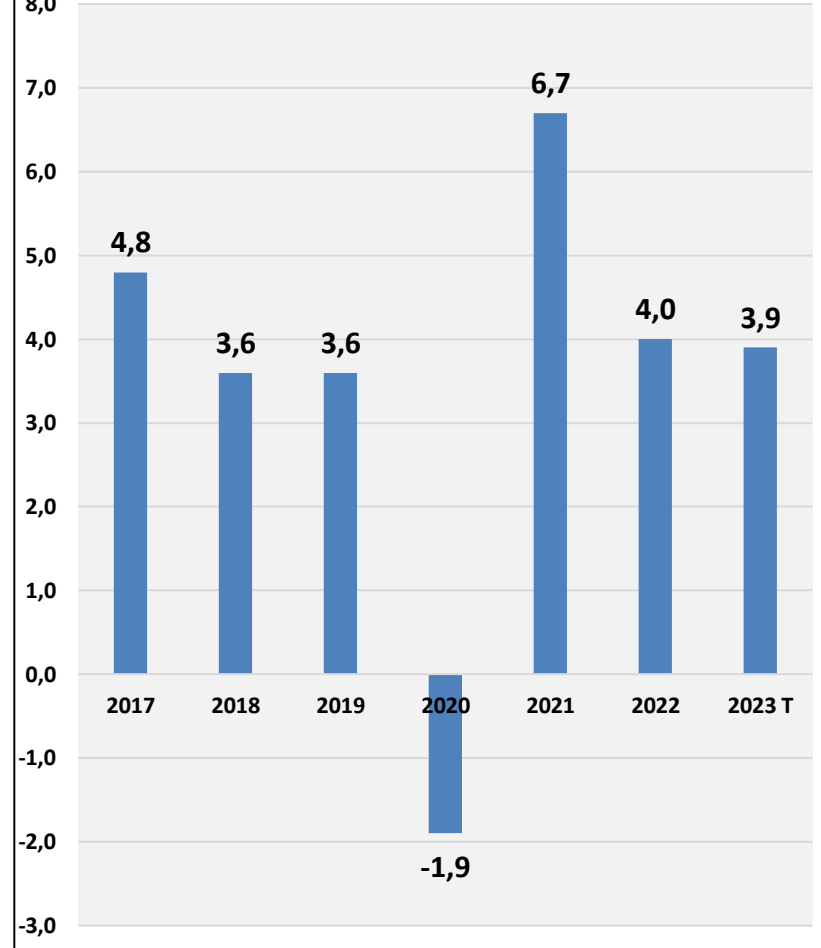


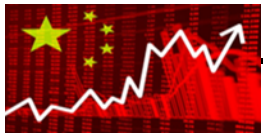
DÜNYA EKONOMİSİNDE BÜYÜME ÖNGÖRÜLERİ 2023

GELİŞMİŞ ÜLKELER BÜYÜME YÜZDE



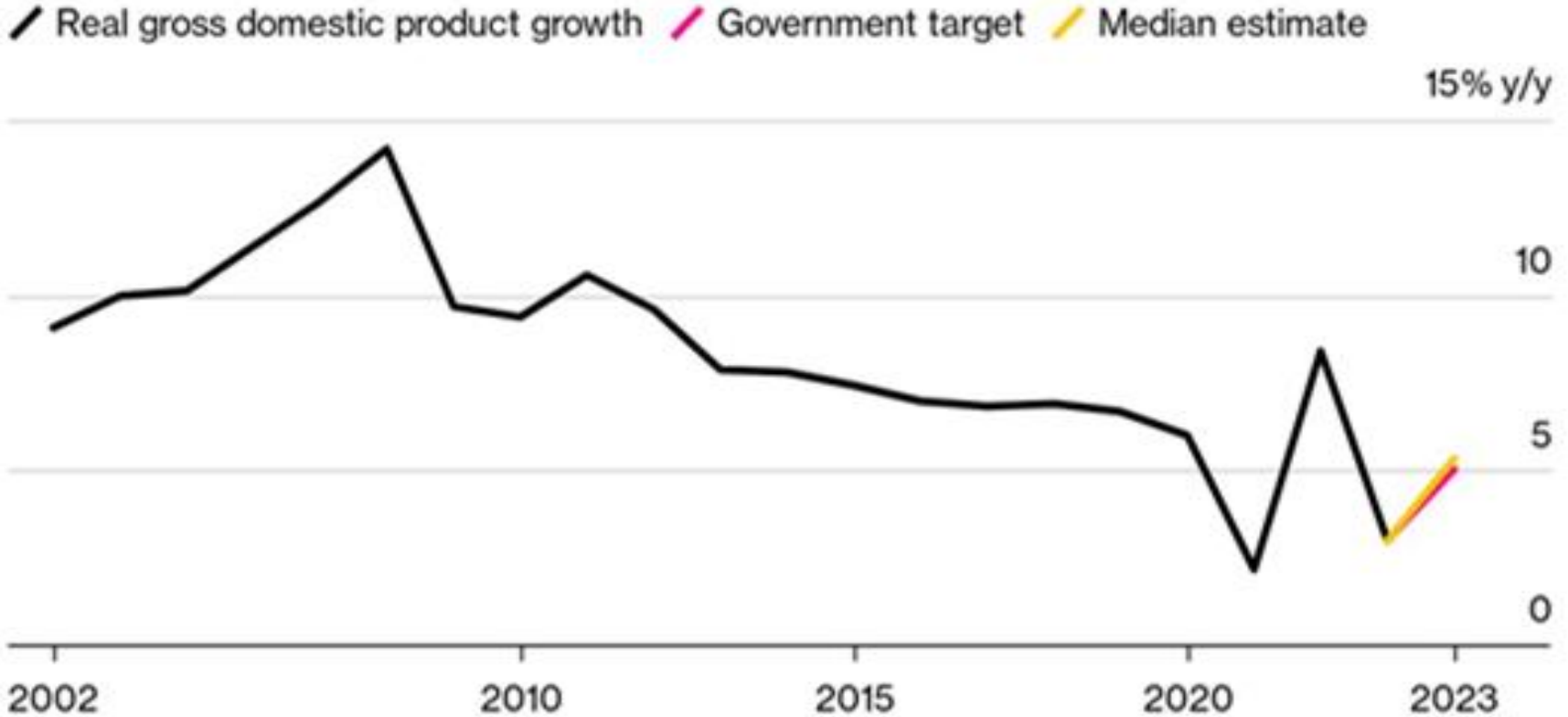
GELİŞEN ÜLKELER BÜYÜME YÜZDE





ÇİN'DE TAM AÇILMA SONRASI EKONOMİDE BÜYÜME YÜKSELİYOR

ÇİN EKONOMİK BÜYÜME YÜZDE



Source: Government data, Bloomberg surveys

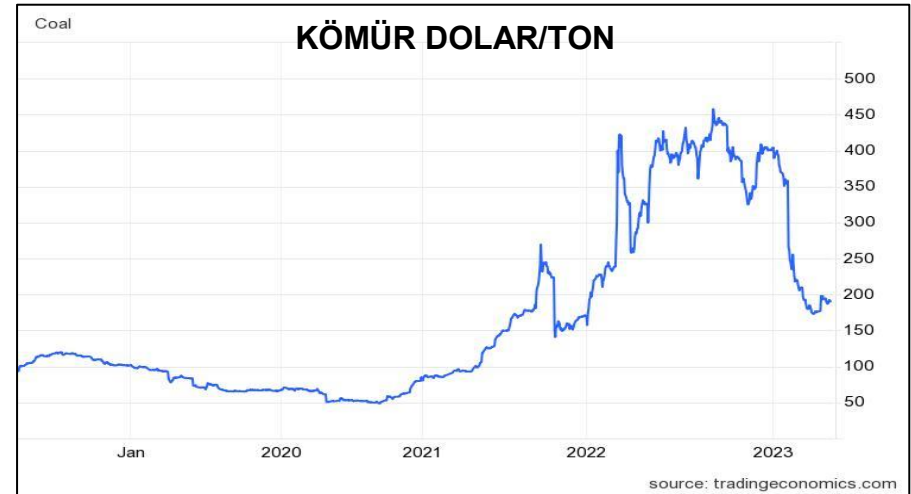
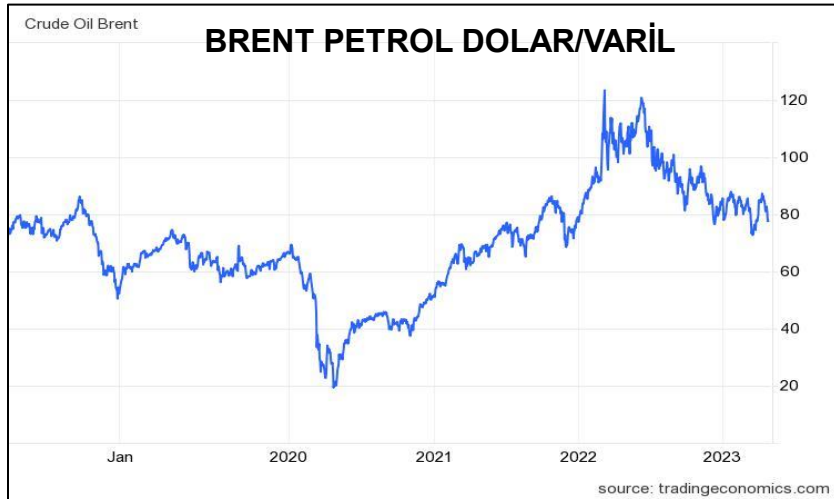
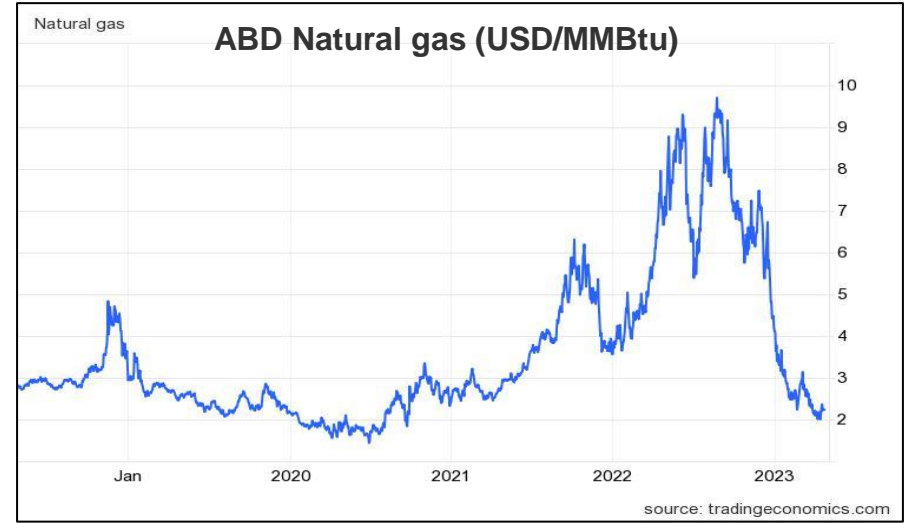
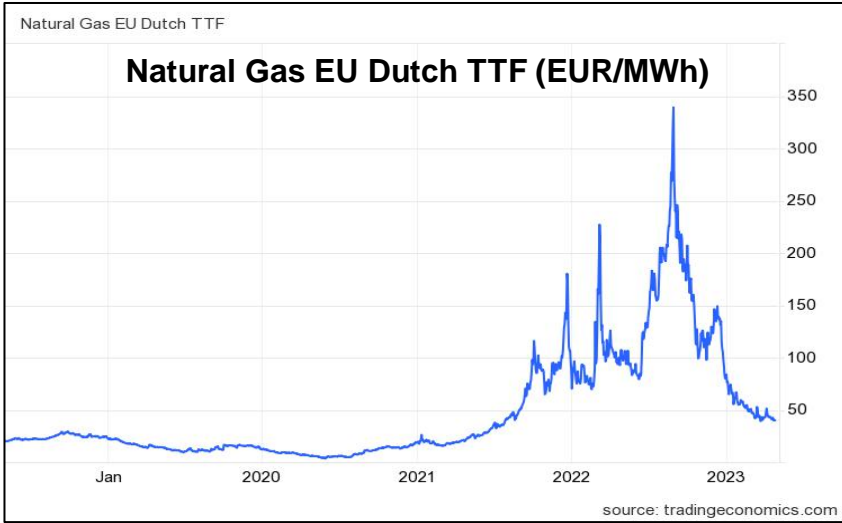
Bloomberg

**DÜNYA MAL TİCARETİ 2023 YILI ÖNGÖRÜLERİ**

	2019	2020	2021	2022	2023 TAHMİN
DÜNYA MAL İHRACATI MİLYAR DOLAR	18.778	17.437	22.020	24.675	23.800
MİKTAR OLARAK BÜYÜME YÜZDE	0,5	-5,2	9,7	3,7	1,7
DEĞER (ABD DOLARI) OLARAK BÜYÜME YÜZDE	-2,8	-7,1	26,2	12,0	-3,5
ORTALAMA İHRAÇ BİRİM FİYATI DEĞİŞİMİ YÜZDE	-3,0	-2,4	15,0	8,0	-5,5



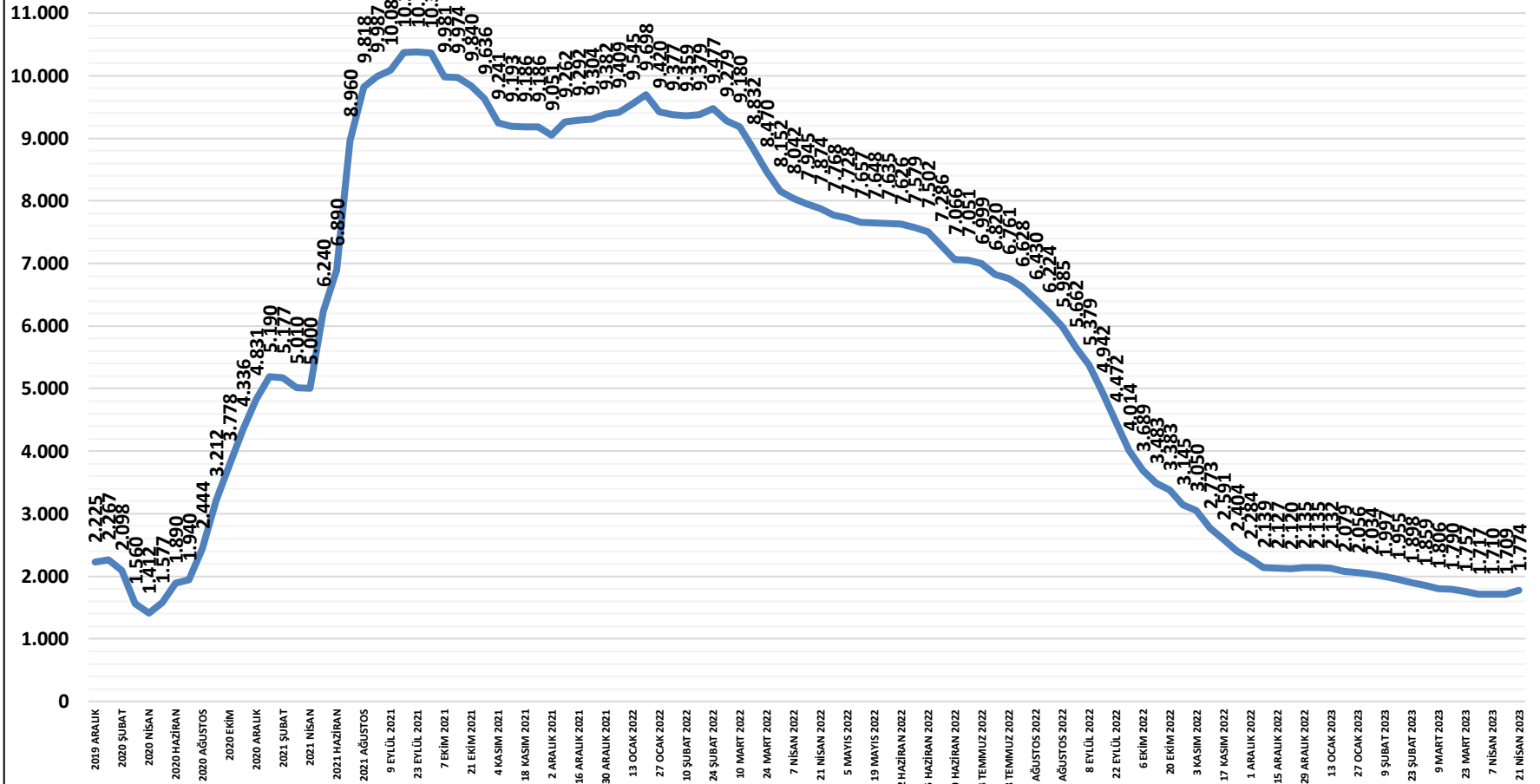
ENERJİ FİYATLARI





NAVLUN FİYATLARI GERİLEMeye DEVAM EDİYOR

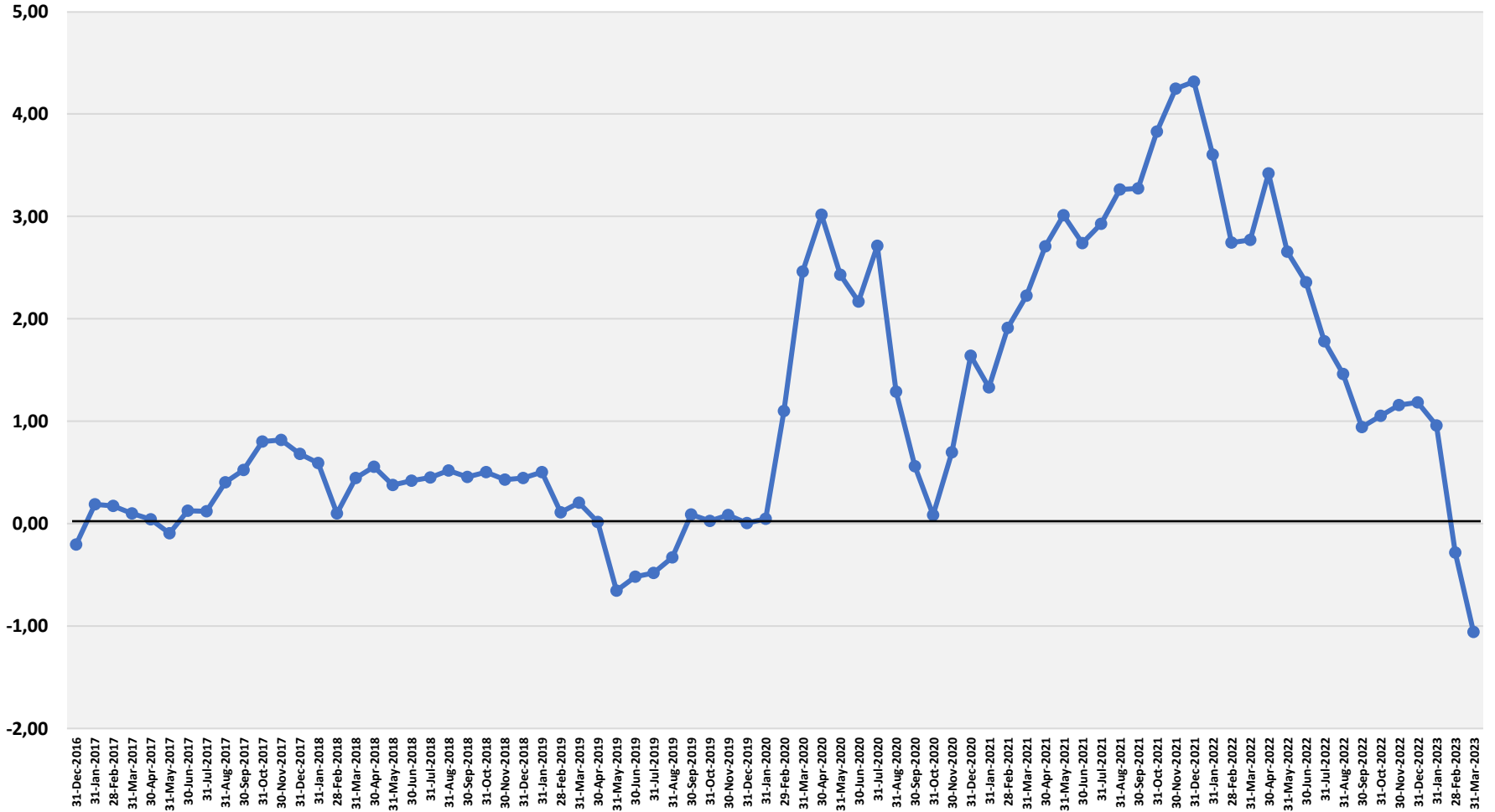
DREWRY KONTEYNER 40 FT NAVLUN FİYATI DOLAR





TEDARİK ZİNCİRİ SIKINTILARI AZALDI

NEW YORK FED KÜRESEL TEDARİK ZİNCİRİ BASKI ENDEKSİ



TÜRKİYE EKONOMİSİ



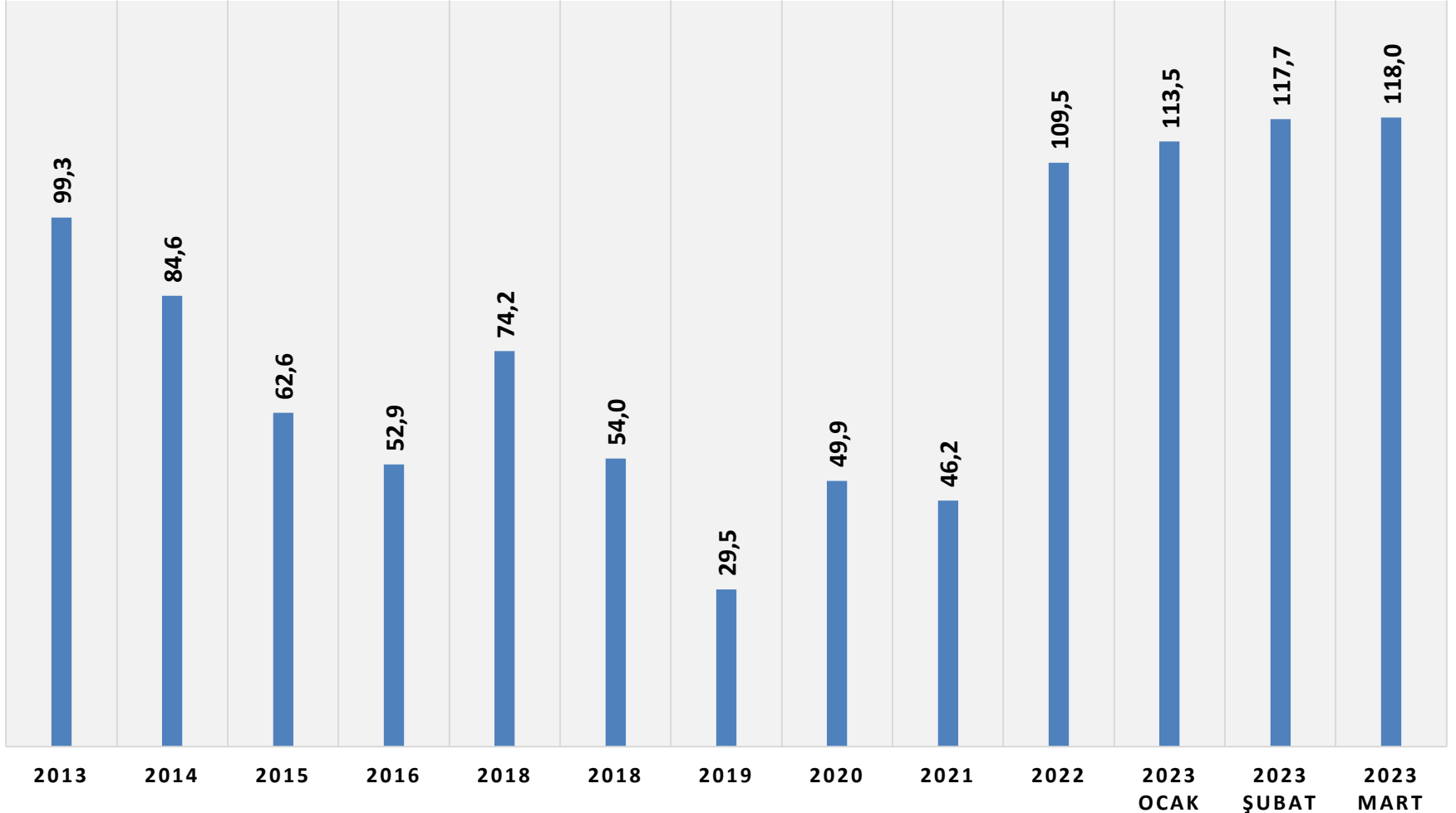
KONTROLLÜ PARA – KUR - KREDİ POLİTİKASI UYGULANIYOR

TCMB FAİZİ	DÜŞÜK VE NEGATİF
DÖVİZ KURLARI	BANKA VE ŞİRKETLERİN DÖVİZ İŞLEMLERİNDE KUR SEVİYESİNİ TC MERKEZ BANKASI VEYA BANKALAR (TCMB EMRİ İLE) BELİRLİYOR; ÜÇLÜ KUR OLUŞTU TCMB - BANKALAR - PİYASA
DÖVİZ VADELİ İŞLEMLERİ	VADELİ İŞLEMLER YAPILAMIYOR, KURU TCMB BELİRLİYOR, BANKALAR ÇOK YÜKSEK KUR VEREREK CAYDIRIYOR
DÖVİZ VARLIKLAR	ŞİRKETLER İSTEDİĞİ GİBİ/İHTİYAÇ DUYULAN DÖVİZİ TUTAMIYOR, SATIŞ BASKISI VAR
MEVDUAT FAİZLERİ	FAİZLER SERBEST, HIZLA ARTIYOR
KREDİ FAİZLERİ	TCMB VE BDDK BELİRLİYOR
KREDİ KULLANIMI	KREDİ KULLANIMI AŞIRI KURALLARA BAĞLI
FİYATLAR	BİR ÇOK ÜRÜNDE FİYAT KONTROLÜ VE SINIRLAMALARI VAR

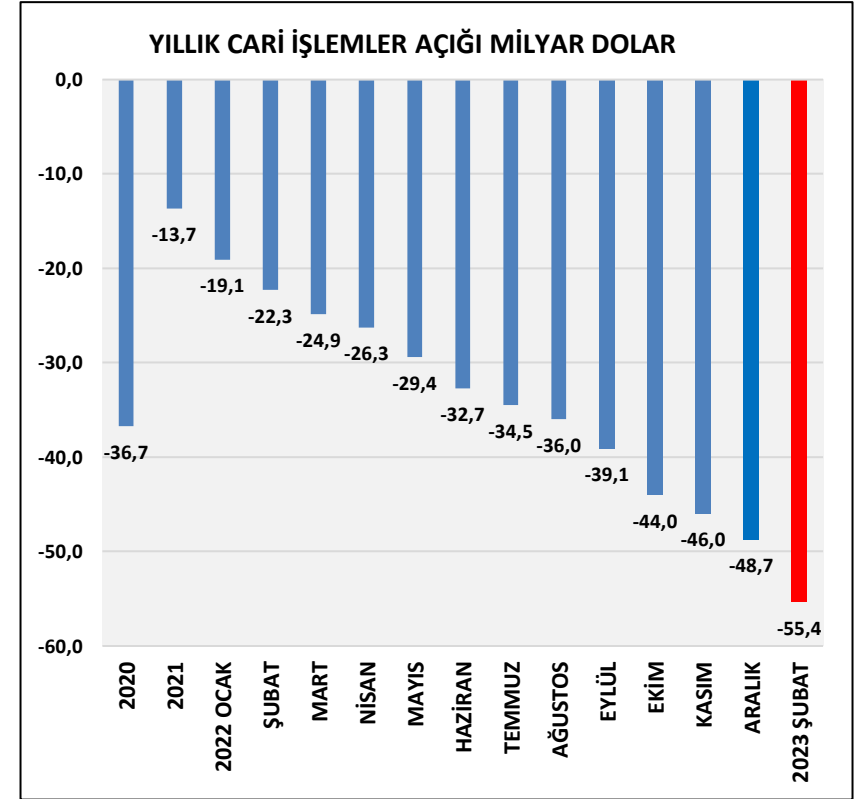
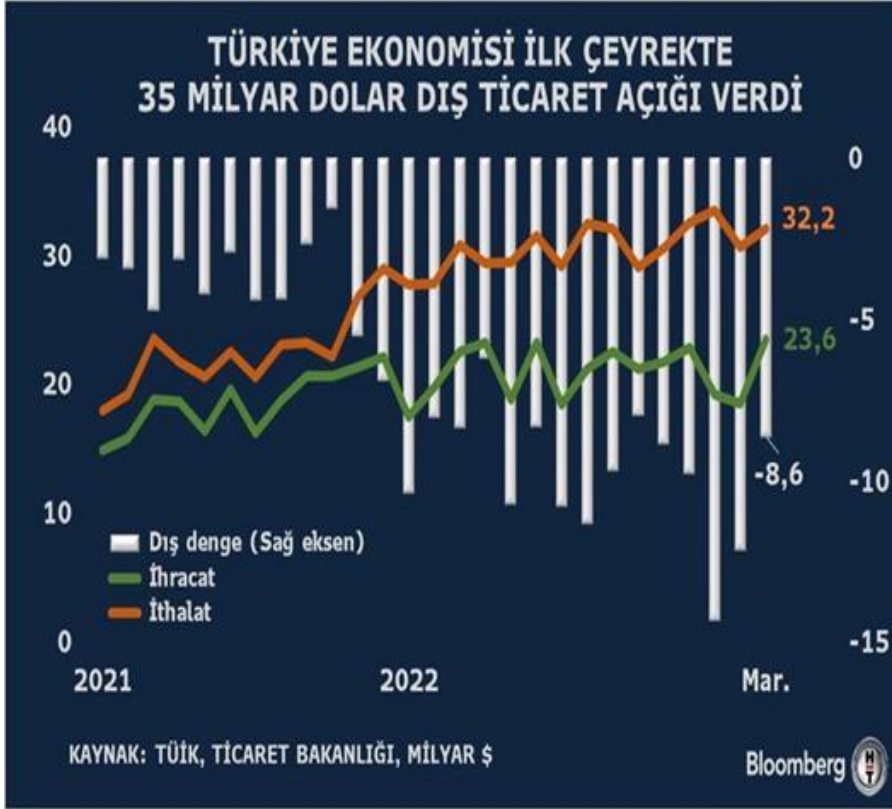


2023 YILINDA DIŞ TİCARET AÇIĞI BÜYÜMEYE DEVAM EDİYOR

YILLIK DIŞ TİCARET AÇIĞI MİLYAR DOLAR

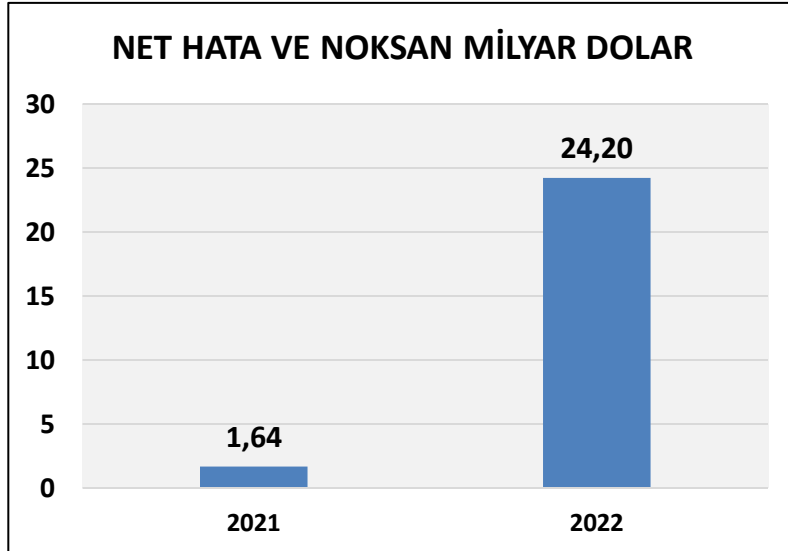


YÜKSEK DIŞ TİCARET AÇIĞI VE CARİ AÇIK



GELENEKSEL OLMAYAN KANALLAR İLE DIŞ FİNANSMAN

SWAP ANLAŞMALARI	23,6 MİLYAR DOLAR ÇİN 6 MİLYAR \$, KATAR 10 MİLYAR \$, BAE 5,3 MİLYAR \$, GÜNEY KORE 2 MİLYAR \$
RUSYA DÖVİZ MEVDUAT GİRİŞİ	12 MİLYAR DOLAR
KÖRFEZ ÜLKELERİ VARLIK FONLARINA SATIŞLAR	5,5 MİLYAR DOLAR
RUSYA DOĞALGAZ ÖDEMELERİNDE ÖTELEME	12 MİLYAR DOLAR
S.ARABİSTAN MEVDUAT	5 MİLYAR DOLAR
TOPLAM	58,1 MİLYAR DOLAR



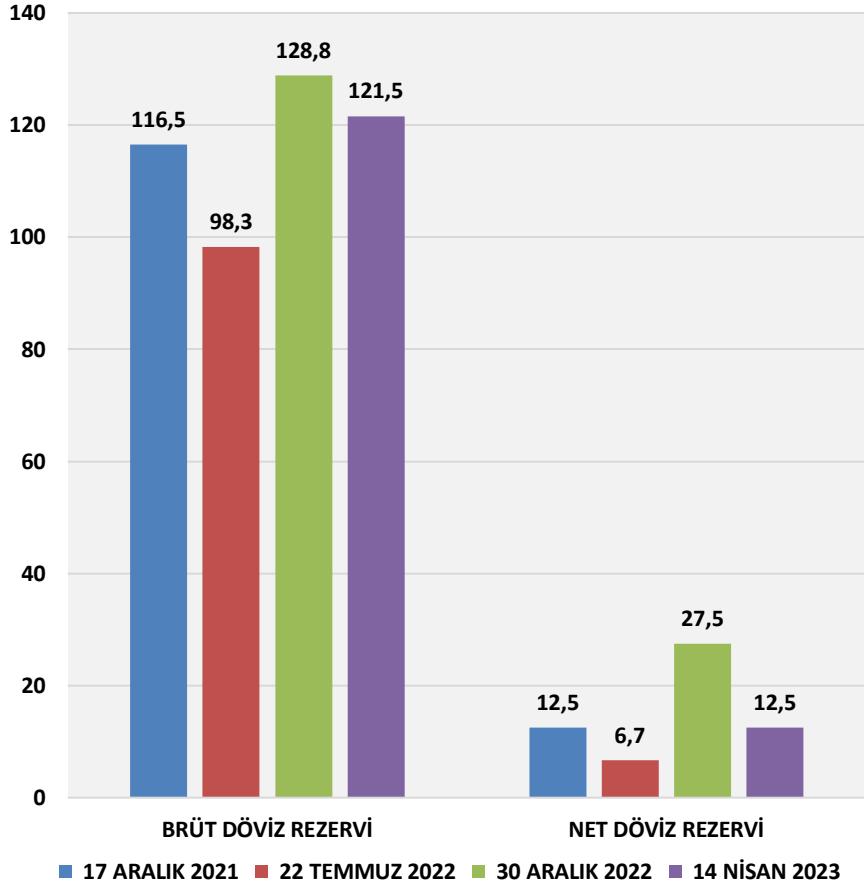
TÜRKİYE ÜZERİNDEN TRANSİT TİCARET VE ÖDEMELER
TÜRKİYE'YE NAKİT DÖVİZ GİRİŞİ (SİSTEM DIŞI)
RUSYA VATANDAŞLARINDAN SERMAYE GİRİŞİ
ÇEVRE ÜLKELERDEN DÖVİZ+ALTIN GİRİŞİ (İRAN+İRAK+LİBYA+GÜRCİSTAN+AZERBAYCAN+ BALKAN ÜLKELERİ)



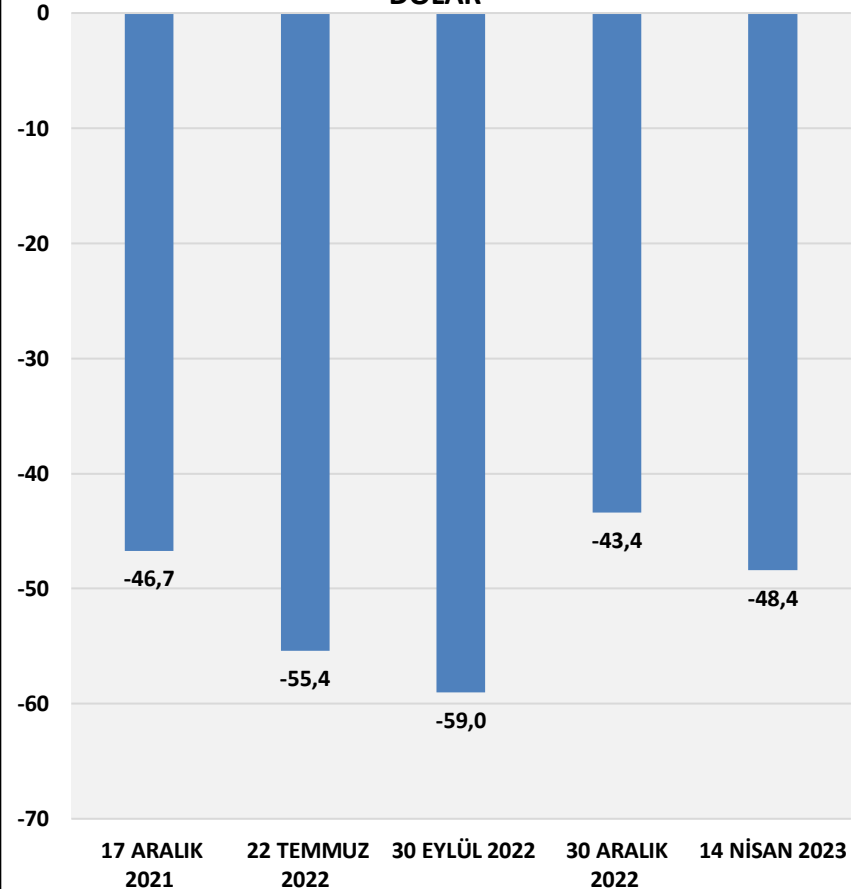
TCMB NET DÖVİZ REZERVLERİ SWAPLAR HARIÇ NEGATİF



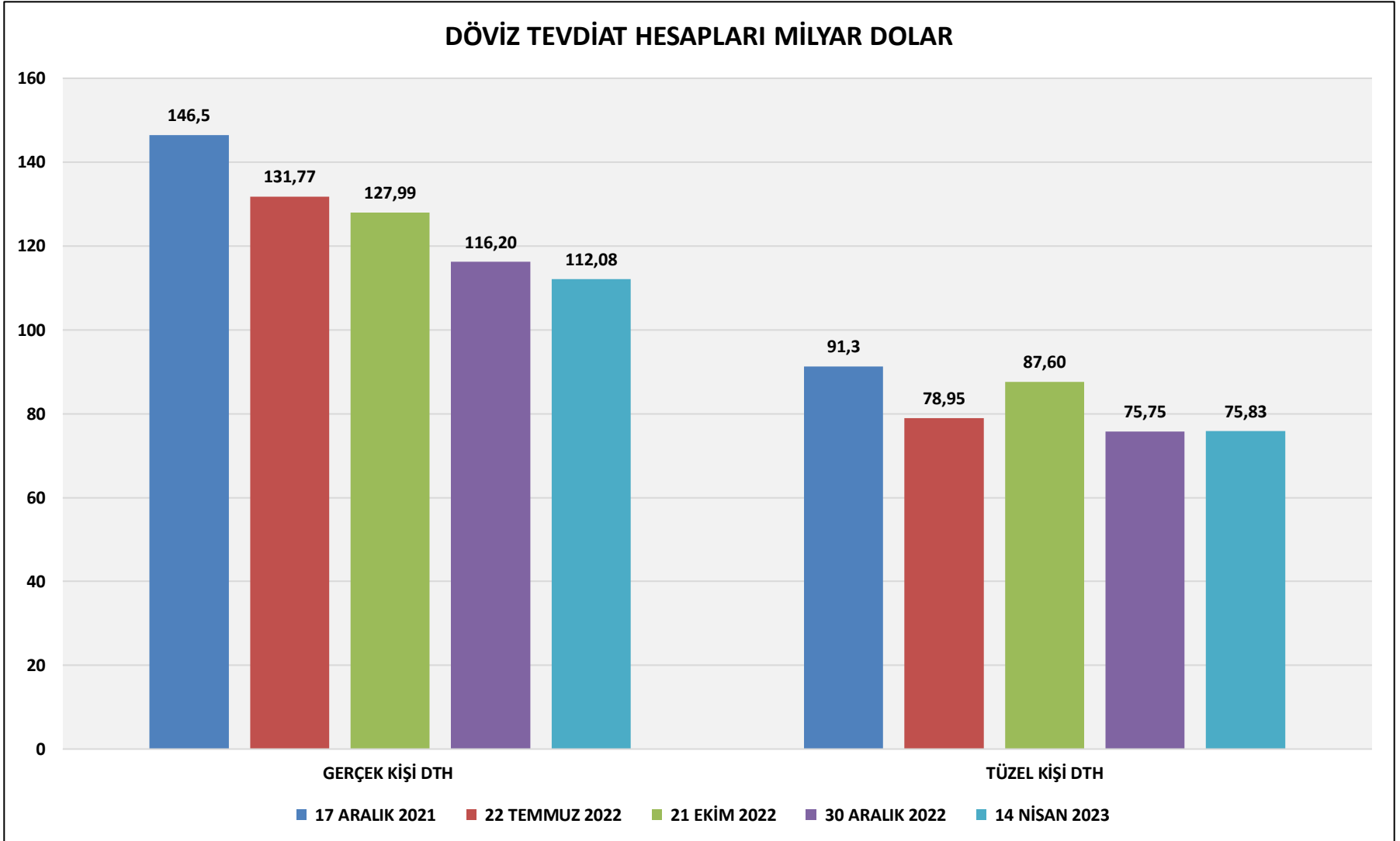
TCMB DÖVİZ REZERVLERİ MİLYAR DOLAR



SWAP HARIÇ TCMB NET DÖVİZ REZERVİ MİLYAR DOLAR

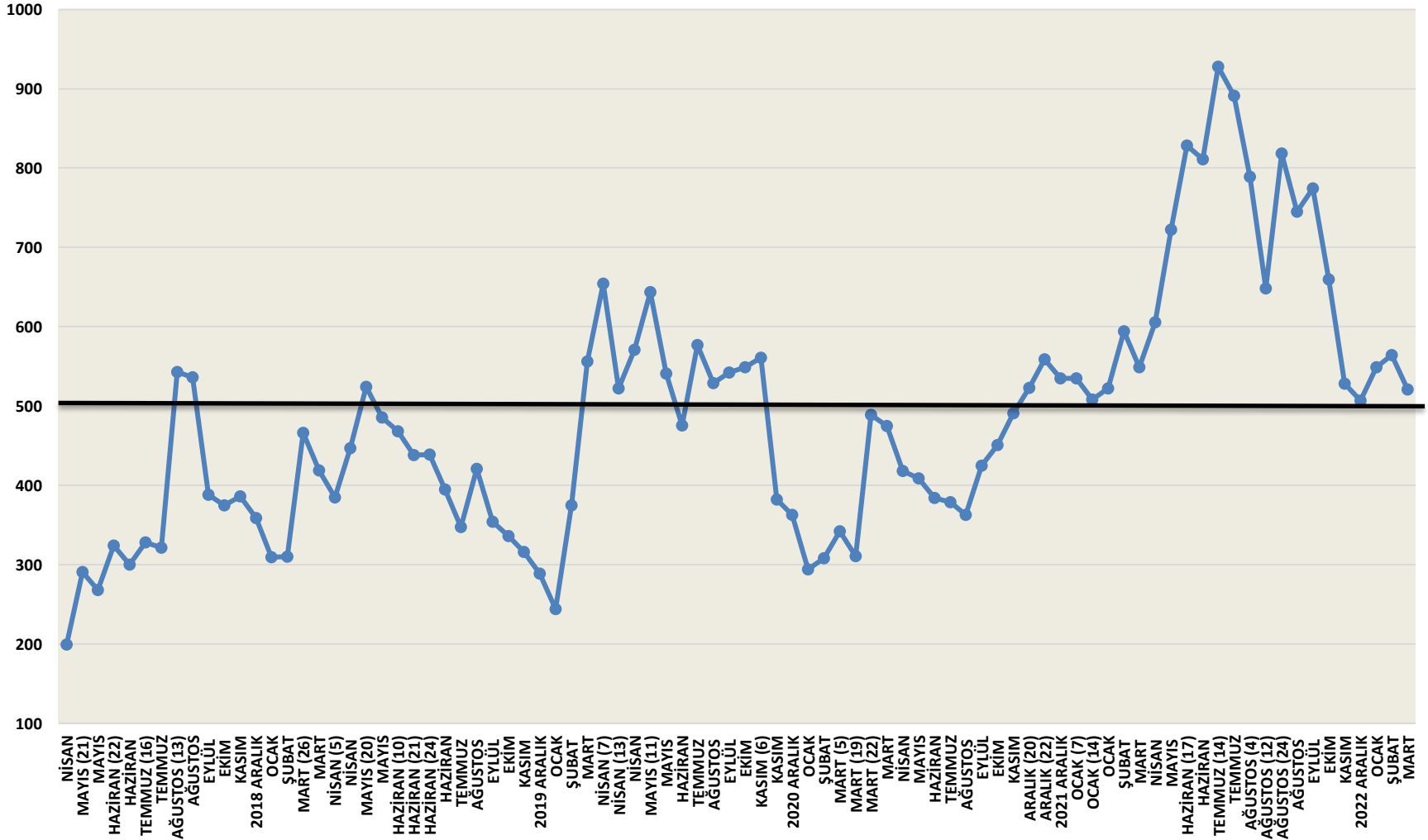


DÖVİZ TEVDİAT HESAPLARI BOZULARAK REZERVLER ARTMIYOR SADECE GÜNLÜK DÖVİZ İHTİYACI KARŞILANIYOR



TÜRKİYE RİSK PRİMİ (CDS) 500 PUANIN ÜZERİNDE

TÜRKİYE CDS (KREDİ TAKAS RİSK PRİMİ) PUAN 5 YIL VADELİ





MEVCUT POLİTİKALAR İLE KISA VADELİ DİŐ BORÇ ALINABİLİYOR

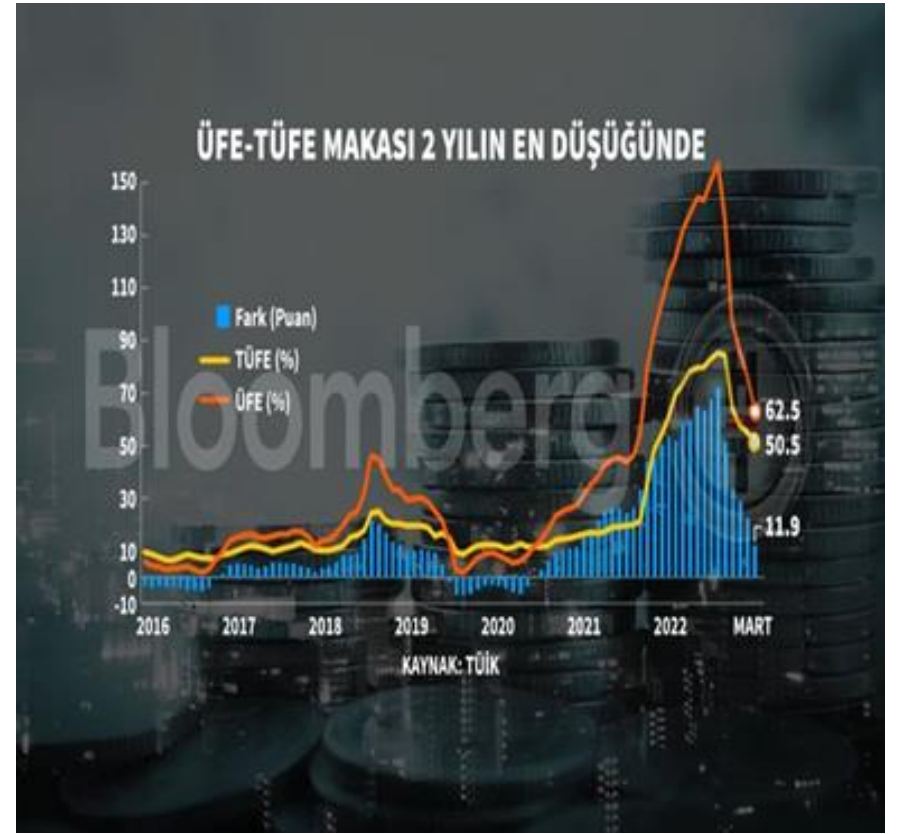
KISA VADELİ DİŐ BORÇ 196.3 MİLYAR \$'A ÇIKTI



KAYNAK: TCMB (2021 HAZİRAN ÖNCESİ REVİZYONA GÖRE DÜZELTİLMİŐ)

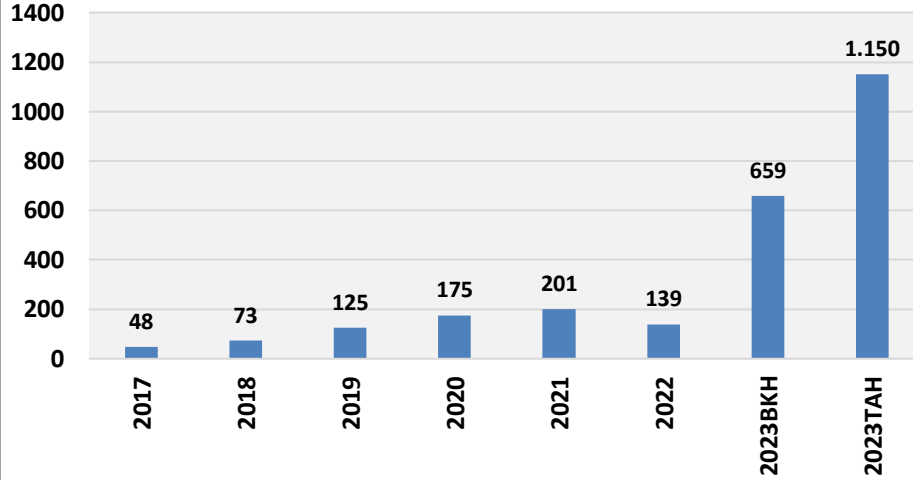


ENFLASYON YÜKSEK

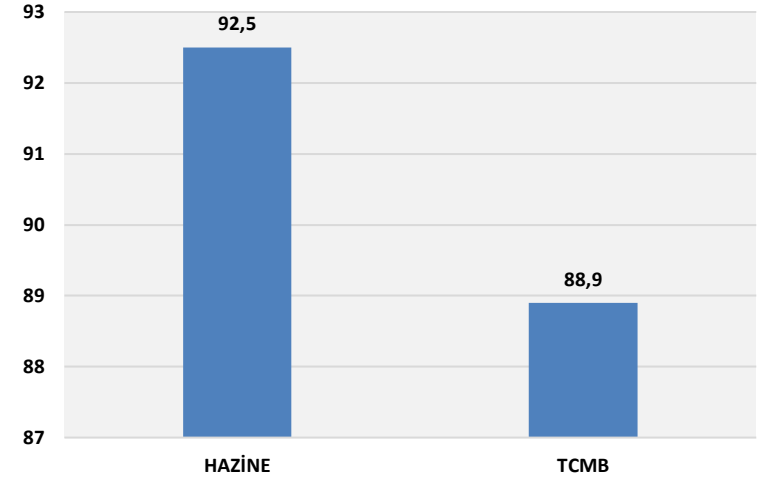


YÜKSEK BÜTÇE AÇIKLARI

BÜTÇE AÇIĞI MİLYAR TL



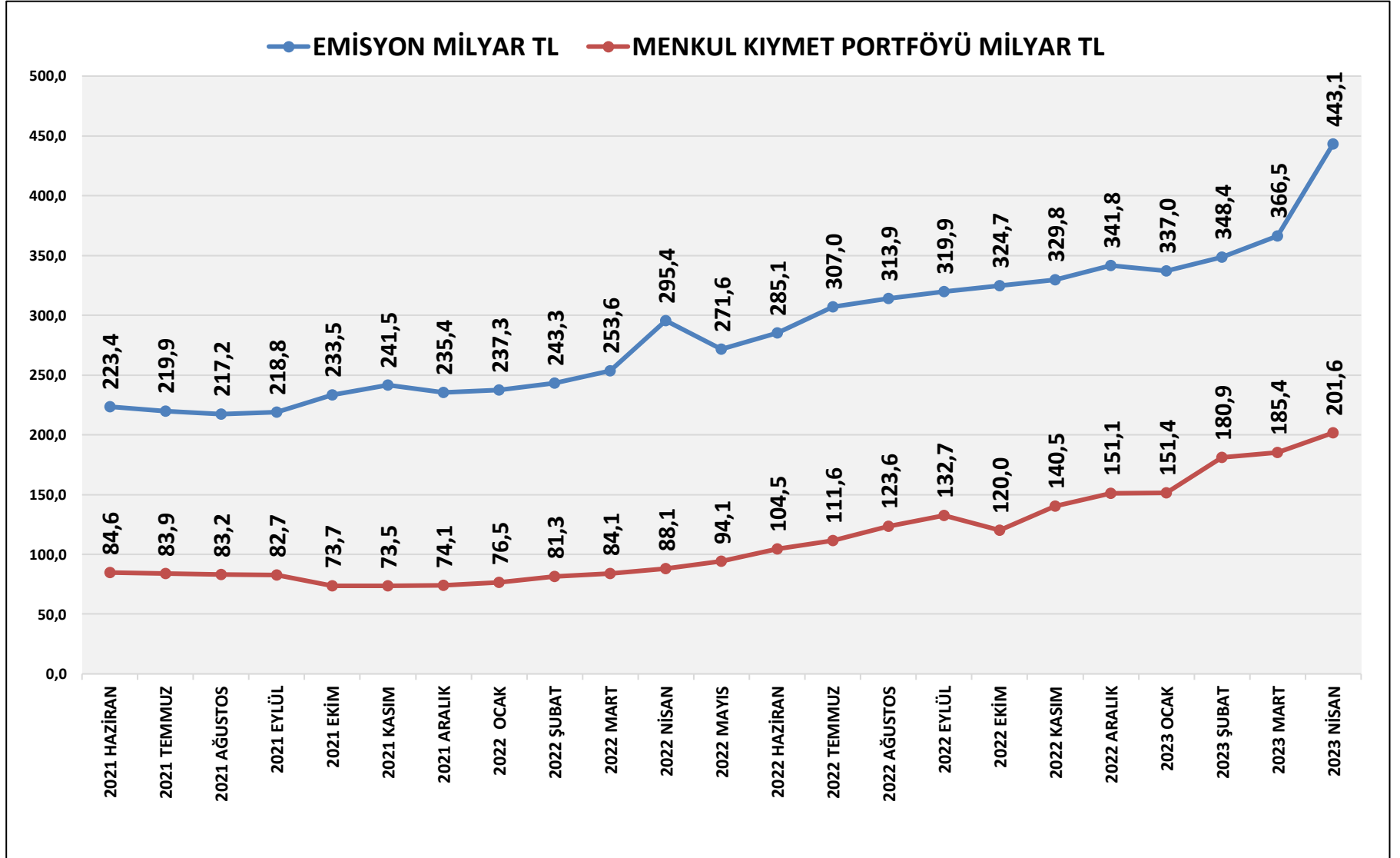
KUR KORUMALI MEVDUATIN 2022 YÜKÜ MİLYAR TL



KAMU MALİYESİ ÜZERİNDE İLAVE YÜKLER

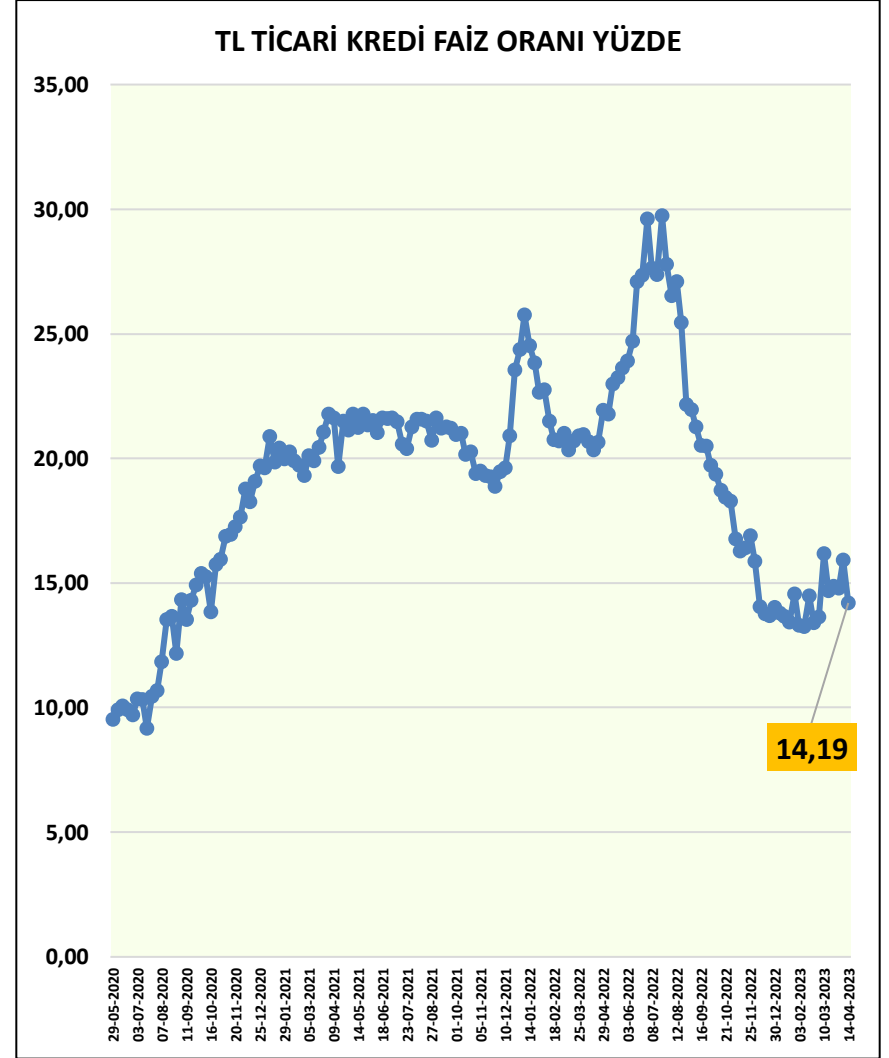
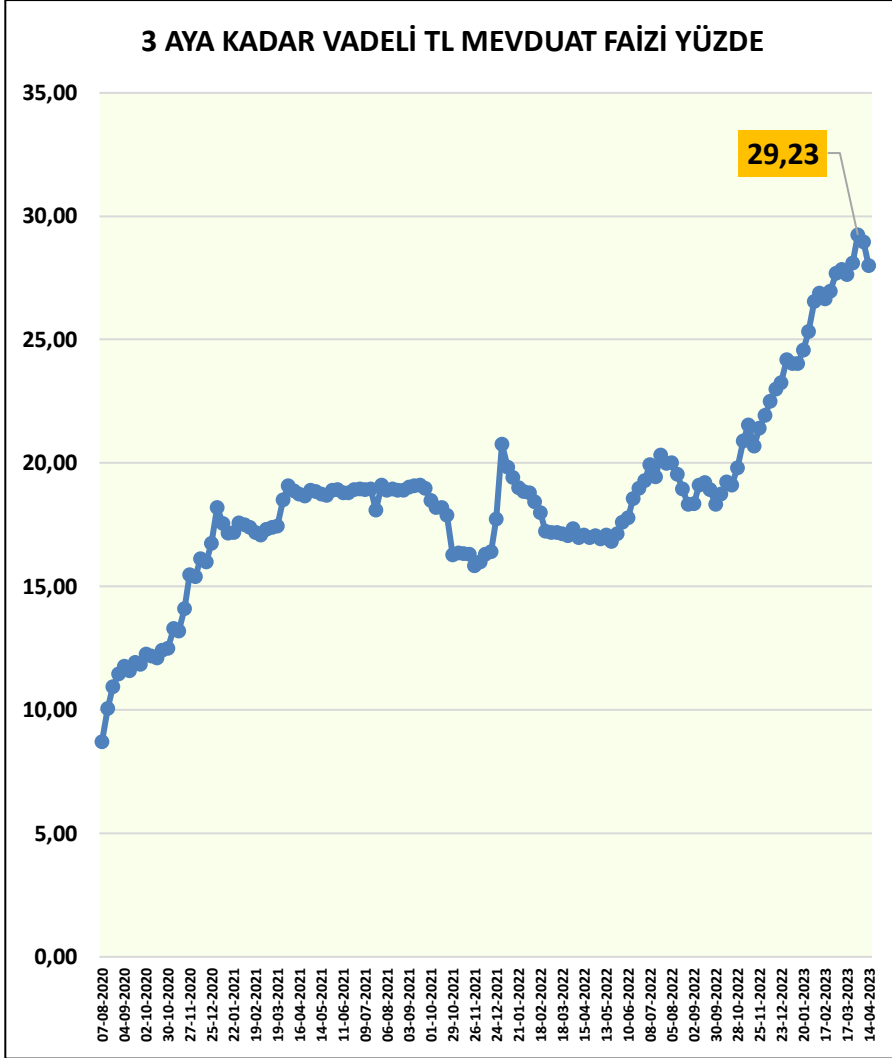
1	DEPREM HARCAMALARI
2	KAMU MEMUR VE İŞÇİ ÜCRET ARTIŞLARI
3	EMEKLİLİKTE YAŞA TAKILANLARIN EMEKLİ MAAŞLARI
4	EN AZ EMEKLİLİK MAAŞINDA ARTIŞ
5	TAŞERONLARIN KADROYA ALINMASI
6	DOĞALGAZ VE ELEKTRİK FİYATLARINDA İNDİRİMLER
7	KAMU ALACAKLARININ YENİDEN YAPILANDIRILMASI + MALİ AFLAR
8	KUR KORUMALI MEVDUATLAR

MERKEZ BANKASI HIZLI PARASAL GENİŞLEME

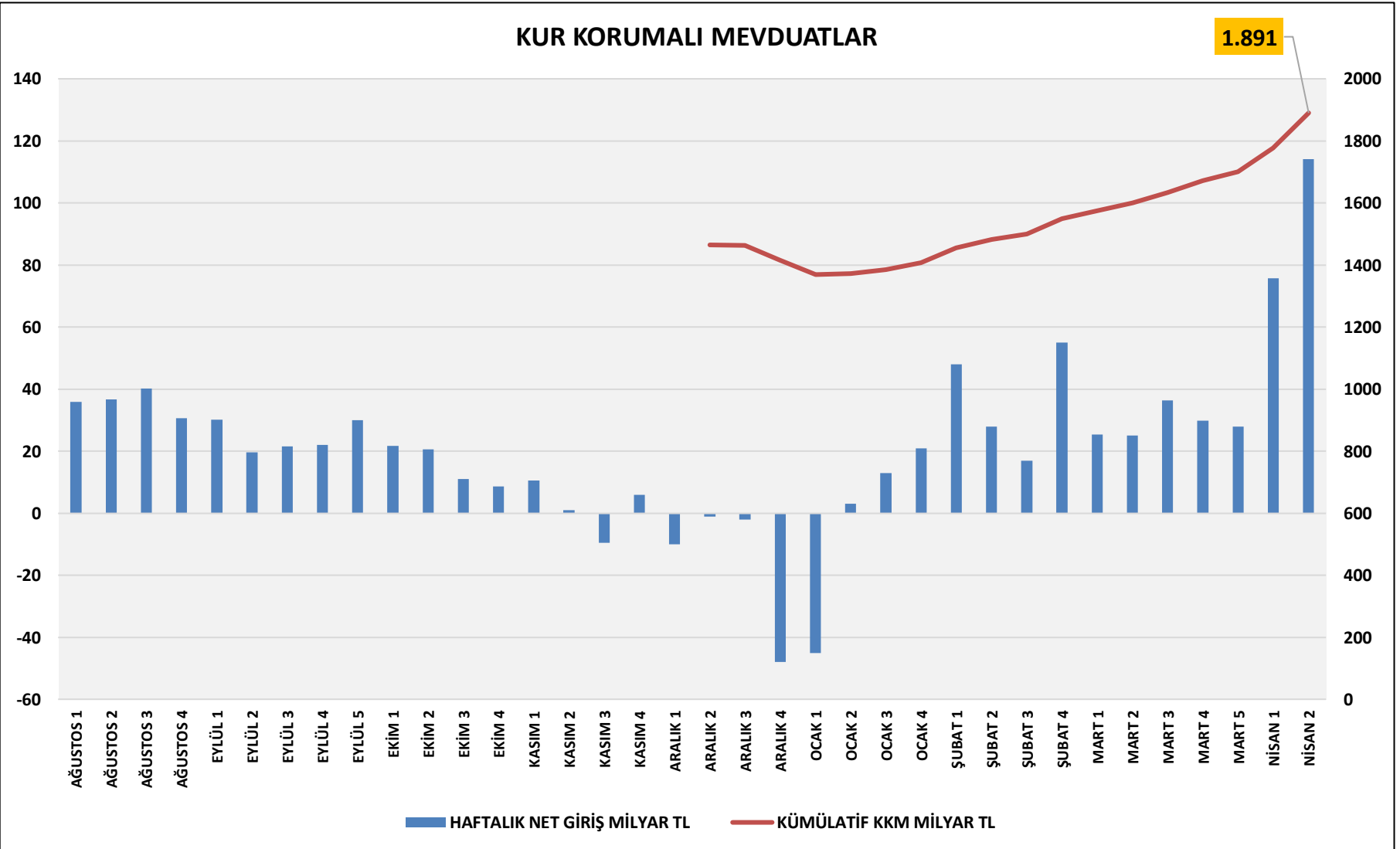




MEVDUAT FAİZLERİ KREDİ FAİZLERİNİN ÜZERİNDE

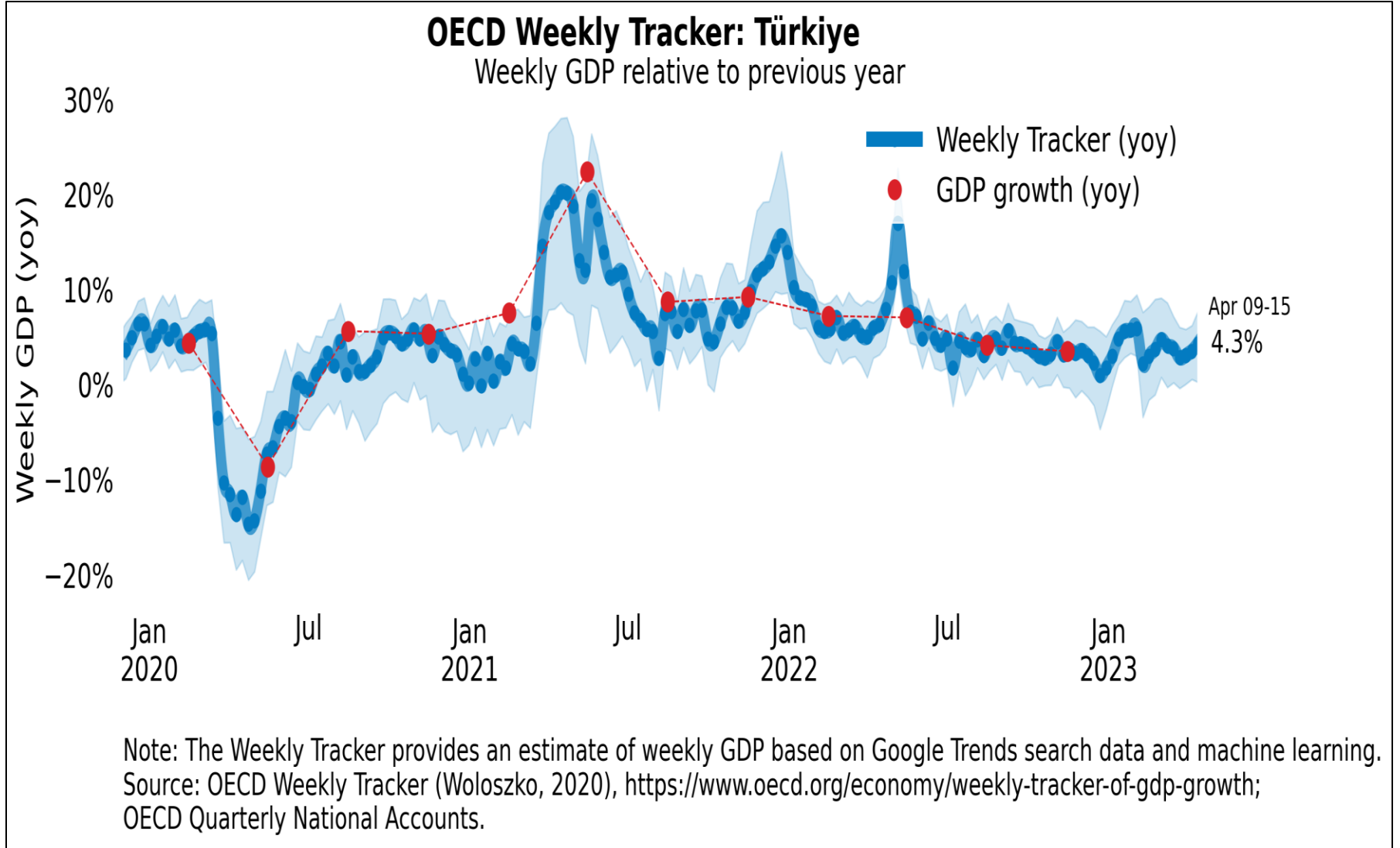


KUR KORUMALI MEVDUATLAR (97,8 MİLYAR DOLAR)





BÜYÜME YÜZDE 4 TEMPOSUNDA



SEÇİM SONRASI EKONOMİ POLİTİKALARINDA BEKLENTİLER



CUMHUR
İTTİFAKI

MEVCUT EKONOMİ MODELİ
DEVAM
+
KONTROLLÜ EKONOMİ

MİLLET
İTTİFAKI

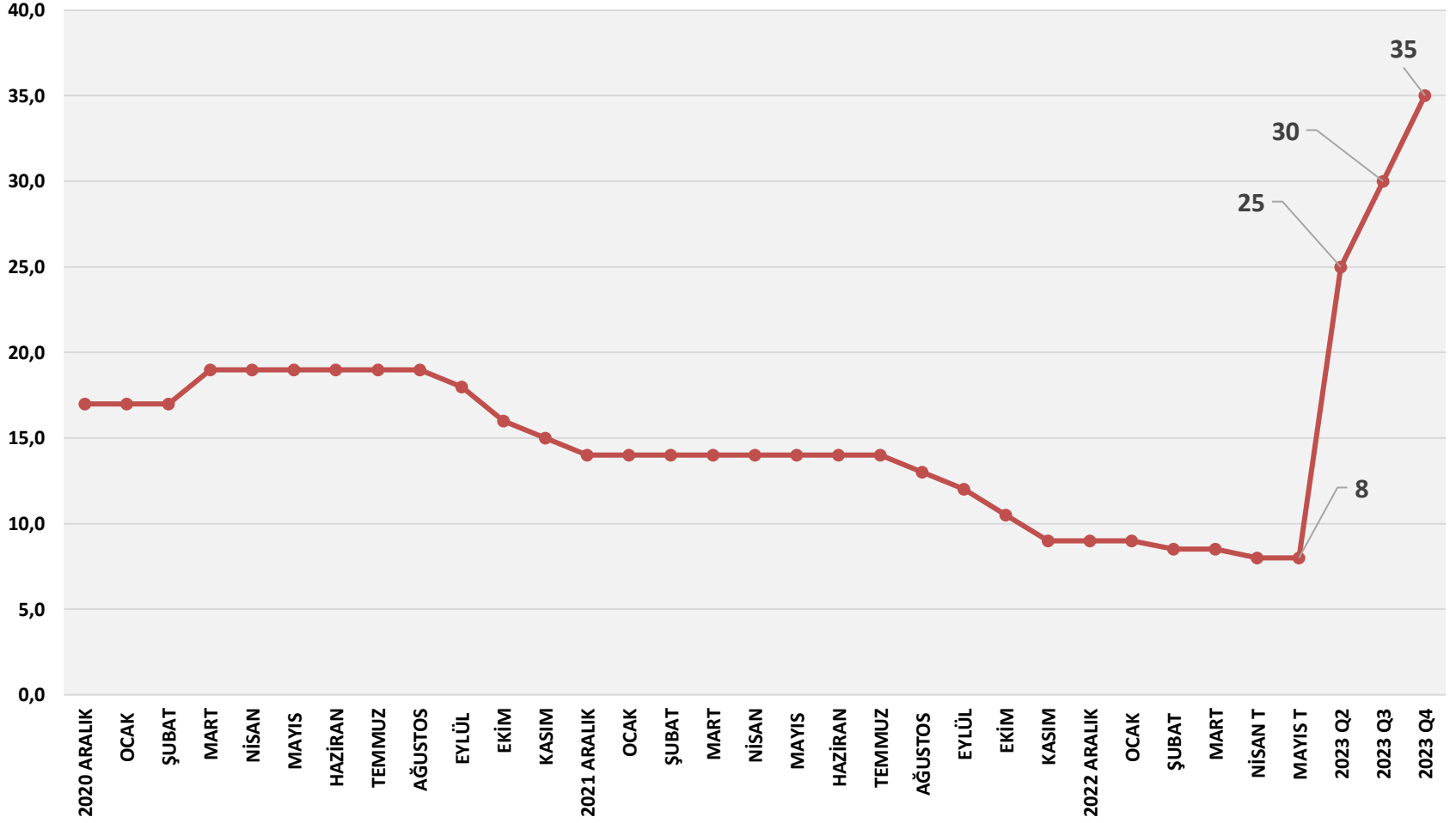
PARA KUR KREDİ
POLİTİKALARINDA
NORMALLEŞME
+
KURALLI EKONOMİ

PARA-KUR-KREDİ-FİYAT POLİTİKALARINDA NORMALLEŞME NASIL OLACAK?

TCMB FAİZİ	POLİTİKA FAİZİ POZİTİF OLACAK
DÖVİZ KURLARI	KURLAR PİYASADA SERBESTÇE BELİRLENECEK
DÖVİZ VADELİ İŞLEMLERİ	VADELİ İŞLEMLERDE FİYAT VADE MİKTAR MÜDAHALESİ SONA ERECEK
DÖVİZ VARLIKLAR	DÖVİZ VARLIKLARI SINIRLANMAYACAK
MEVDUAT FAİZLERİ	SERBEST OLARAK BELİRLENECEK KUR KORUMALI MEVDUATLAR TASFİYE EDİLECEK
KREDİ FAİZLERİ	SERBEST OLARAK BELİRLENECEK
KREDİ KULLANIMI	KOŞULLAR KADEMELİ OLARAK KALKACAK TCMB KREDİLERİ EN AZA İNECEK
FİYATLAR	FİYAT KONTROL VE SINIRLAMALARI KADEMELİ KALKACAK

TCMB POLİTİKA FAİZİ NASIL ARTACAK ?

TCMB POLİTİKA FAİZİ YÜZDE



KREDİ VE PARASAL GENİŞLEME TERSİNE DÖNECEK

**TCMB REESKONT KREDİLERİ
EN AZA İNECEK**

**FİNANSAL SIKILAŞMA-KREDİLERDE AZALMA
KREDİ FAİZ ARTIŞLARI**

**TCMB KAMU BANKALARINA KAYNAK
AKTARIMI EN AZA İNECEK**

**FİNANSAL SIKILAŞMA-KREDİLERDE AZALMA
KREDİ FAİZ ARTIŞLARI**

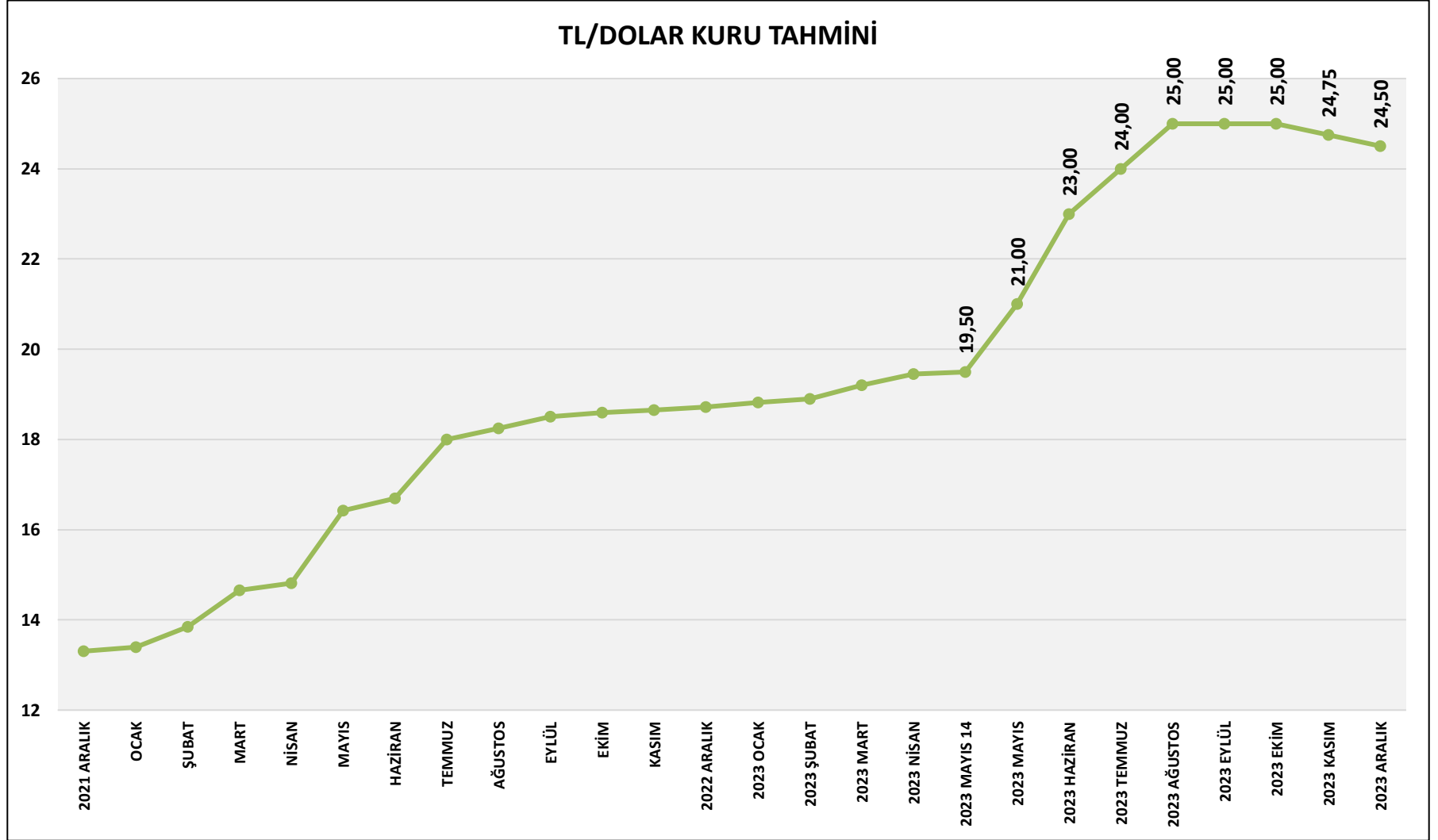
**TCMB KAMU MENKUL KIYMET ALIMI
AZALACAK**

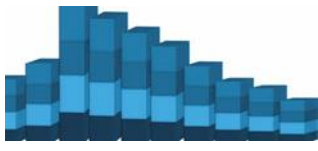
**KAMU PİYASAYA ÇIKACAK
FİNANSAL SIKILAŞMA
FAİZLERDE ARTIŞ**

TÜRK LİRASI ABD DOLARI ÖNGÖRÜLERİ



TL/DOLAR KURU TAHMİNİ





SEÇİM SONRASI KAMU MALİYESİNDE ÖNLEMLER

**EK BÜTÇE;
BÜTÇE AÇIĞI MİLLİ GELİR ORANI % 6**

**MALİ KURAL DÜZENLEMESİ;
OTOMATİK HARCAMA KESİCİ**

**KUR VE FAİZ ARTIŞI İLE KKM YÜKÜ
KKM TASFİYESİ**

**KAMU HARCAMA TASARRUFLARI
ÖDEMELERİN YENİDEN PLANLANMASI**

YENİ VERGİLER

VERGİ ORANLARINDA ARTIŞLAR

**ENERJİ SÜBVANSİYONLARI
DOĞALGAZ+ELEKTRİK**

**NORMALLEŞME İLE BANKACILIK SEKTÖRÜ NASIL ETKİLENECEK?**

1	PARA POLİTİKASINDA SIKILAŞMA İLE KREDİ YAVAŞLAMASI
2	KREDİLERDE TCMB'NİN İŞLEVİ AZALACAK + BANKALARIN ARTACAK
3	KREDİ FAİZİ ARTIŞLARI VE YAVAŞLAMA İLE GERİ DÖNMEYEN KREDİLERDE ARTIŞ
4	FAİZ ORANLARINDA DENGELENME MEVDUAT %30-35 – KREDİ %35-40
5	KUR KORUMALI MEVDUATLARIN TASFİYESİ
6	YURTDIŞINDAN DAHA DÜŞÜK MALİYETLER İLE BORÇLANMA

**BÜYÜME VE ENFLASYON BEKLENTİLERİ****BÜYÜME VE ENFLASYON ÖNGÖRÜLERİ**

DÖNEMLER	2023 Q3	2023 Q4	2024 Q1	2024 Q2
BÜYÜME	YAVAŞLAMA % 2-3	YAVAŞLAMA % 1-2	TOPARLANMA % 2-3	TOPARLANMA % 3-4
TÜFE	% 45	% 50	% 40	% 25
ÜFE	% 60	% 65	% 50	% 35-40



ŞİRKETLER İÇİN SEÇİM SONRASI RİSKLER

NAKİT RİSKİ	SEÇİM SONUÇLARI İLE ORTAYA BELİRSİZLİK ÇIKMASI + ERKEN SEÇİM İHTİMALİ PARASAL SIKILAŞMA
KREDİ RİSKİ	KREDİ OLANAKLARINDA SIKILAŞMA
FAİZ RİSKİ	SEÇİMLER SONRASINDA FAİZ ARTIŞLARI
KUR RİSKİ	SEÇİMLER SONRASINDA KADEMELİ VEYA HIZLI KUR ARTIŞLARI
FİYAT RİSKİ	ENFLASYONDA YENİ ARTIŞ BEKLENTİSİ İLE HAMMADDE-GİRDİ VE ÜRÜN FİYATLARINDA ARTIŞLAR
VERGİ/ SÜBVANSİYON RİSKİ	SEÇİMLER SONRASI YENİ VERGİLERİN GELMESİ + ENERJİ SÜBVANSİYONLARININ AZALMASI VEYA KALKMASI
ÜCRET RİSKİ	ASGARİ ÜCRET VE DİĞER ÜCRETLERDE ARTIŞLAR

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
