

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH



EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

DÜNYA VE TÜRKİYE EKONOMİSİ GELİŞMELER VE BEKLENTİLER

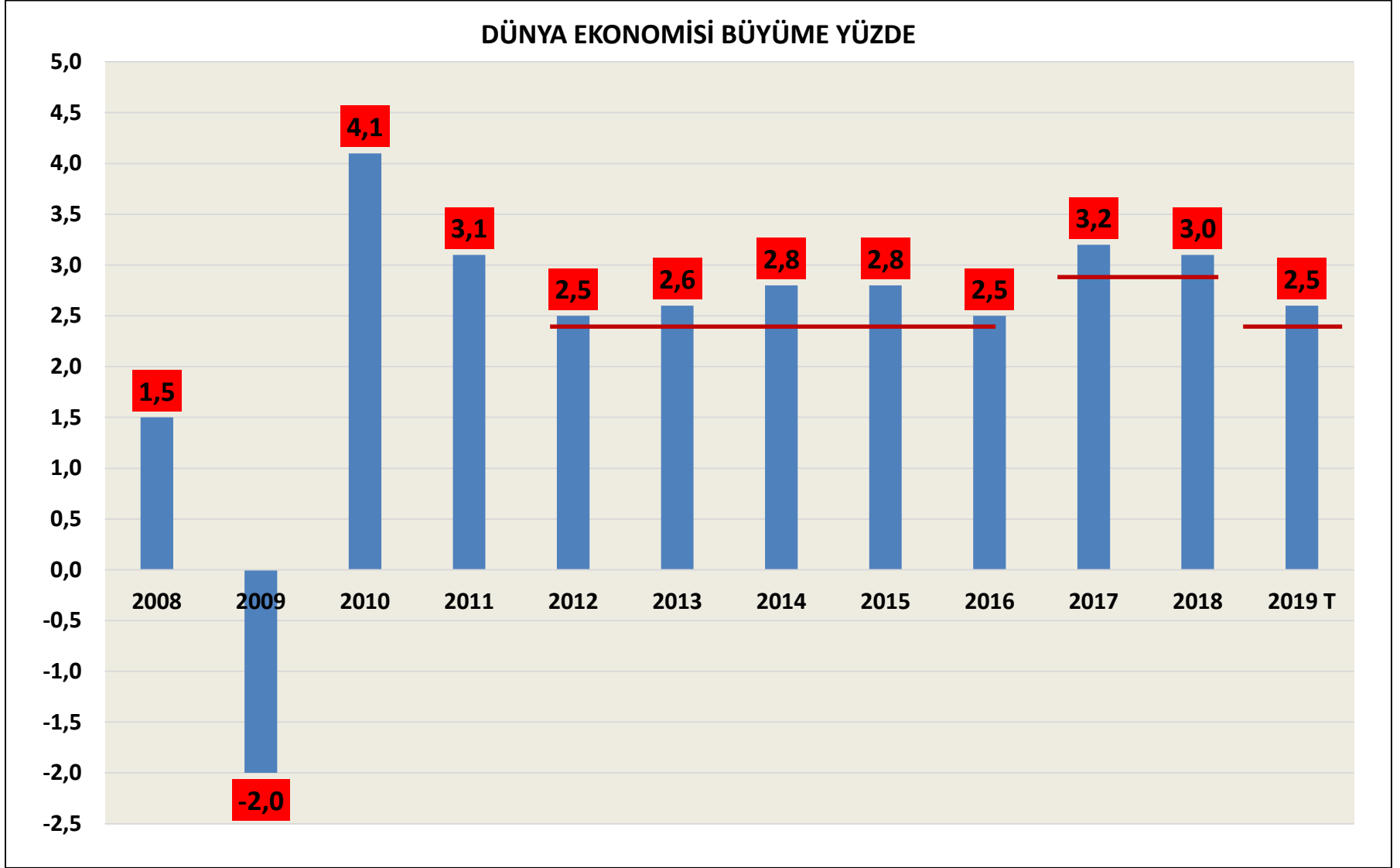
EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

27 AĞUSTOS 2019

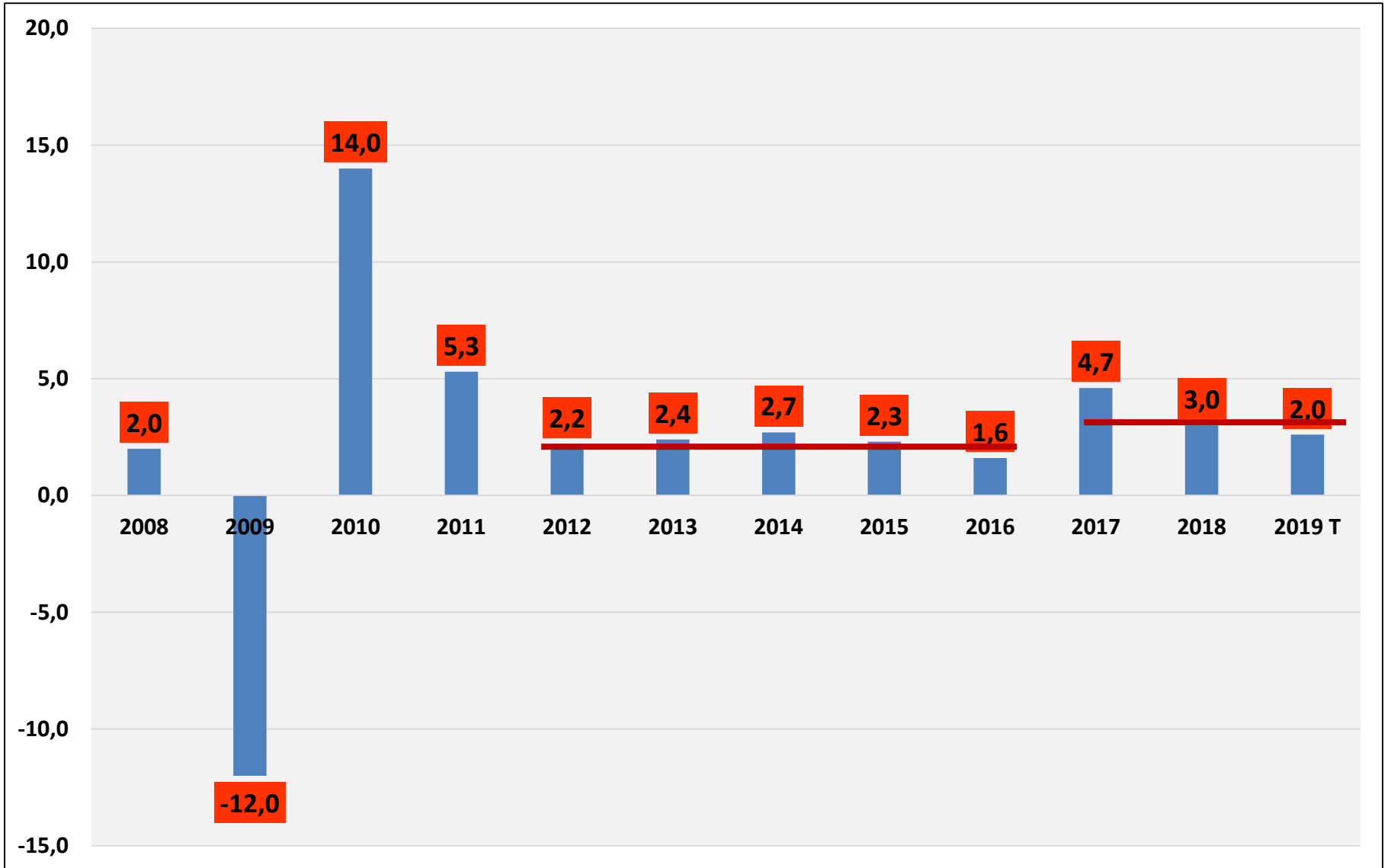
DÜNYA EKONOMİSİ VE TİCARETİ 2019 ANA SENARYOSU
DAHA KUVVETLİ YAVAŞLAMA

<p>1 </p>	<p>DÜNYA EKONOMİSİ; YÜZDE 3,0 BÜYÜMEDEN YÜZDE 2,5 BÜYÜMEYE</p>
<p>2 </p>	<p>DÜNYA MAL TİCARETİ (MİKTAR BAZINDA); YÜZDE 3,0 BÜYÜMEDEN YÜZDE 2,0 BÜYÜMEYE</p>

DÜNYA EKONOMİSİNDE BÜYÜME İVME KAYBEDİYOR



DÜNYA MAL TİCARETİNDE GELİŞMELER MİKTAR BAZINDA BÜYÜME YÜZDE



NEDEN DAHA KUVVETLİ YAVAŞLAMA ?

1	ABD-ÇİN TİCARET MÜZAKERELERİ ÇOK UZADI YENİ KORUNMA ÖNLEMLERİ ALINDI
2	KARŞILIKLI YAPTIRIMLAR VE JEOPOLİTİK GERGİNLİKLER ARTIYOR TİCARETİ VE İKTİSADİ FAALİYETLERİ ENGELLİYOR
3	BREXIT ÇÖZÜMSÜZ KALDI AVRUPA'DA İVME KAYBI
4	PARA POLİTİKALARINDA NORMALLEŞME İLE RİSKLER ÇAKIŞTI

YILIN GERİ KALANI VE 2020 İÇİN NELERE BAKACAĞIZ?

1	ABD-ÇİN TİCARET MÜZAKERELERİ NE OLACAK? ABD-HİNDİSTAN, JAPONYA-GÜNEY KORE, ABD-AB
2	BREXIT; BÜYÜK BRİTANYA AB'DEN NASIL AYRILACAK?
3	ABD RESESYONA GİRER Mİ? KÜRESEL EKONOMİ RESESYONA GİRER Mİ?
4	MERKEZ BANKALARI PARASAL GEVŞEME NE ORANDA GERÇEKLEŞECEK?
5	İRAN GERGİNLİĞİ; KÖRFEZ'DE SICAK ÇATIŞMA RİSKİ + İRAN NÜKLEER FAALİYETLER
6	ARJANTİN, İTALYA, PAKİSTAN-HİNDİSTAN;KEŞMİR

ABD-ÇİN TİCARET SAVAŞINA GİDİYOR

1	NİSAN 2018	İLK KIVILCIM
2	HAZİRAN 2018- KASIM 2018	MÜZAKERELER + KARŞILIKLI TARTMA
3	ARALIK 2018- HAZİRAN 2019	SERTLEŞEN + GENİŞLEYEN ÖNLEMLER
4	TEMMUZ 2019 SONRASI	KARŞILIKLI ZARAR VERME
5	TEMMUZ 2019 SONRASI	TİCARETE EK OLARAK FİNANSAL+SİYASİ+ASKERİ AKSİYONLAR KUR SAVAŞLARI+TAYVAN'A SİLAH SATIŞI+HONG KONG
6	EYLÜL 2019	TİCARET MÜZAKERELERİ 7. TUR OLACAK MI? BM ZİRVESİ TRUMP-XI JINPING GÖRÜŞECEK Mİ?




BREXIT SEÇENEKLERİ

		SEÇENEKLER
1	ERKEN SEÇİM VE YENİ REFERANDUM	<ul style="list-style-type: none"> • 3 EYLÜL PARLAMENTO AÇILIYOR • MUHAFAZAKAR PARTİDEKİ MUHALİFLER + İŞÇİ PARTİSİ BORIS JOHNSON İÇİN GÜVEN OYU İSTEYECEK • GÜVEN OYU ALAMAZSA JOHNSON İSTİFA EDECEK+ GEÇİCİ HÜKÜMET KURULACAK • BREXIT ÖTELENECEK • ERKEN SEÇİM VE YENİ REFERANDUM YAPILACAK
1A	31 EKİM SONRASI ERKEN SEÇİM	<ul style="list-style-type: none"> • BORIS JOHNSON İSTİFA ETMEYEBİLİR • 31 EKİM SONRASI İÇİN ERKEN SEÇİM KARARI ALIR • AYRILIĞI (ANLAŞMALI VE YA ANLAŞMASIZ) GERÇEKLEŞTİRİR
2	AB İLE ANLAŞMALI AYRILIK	<ul style="list-style-type: none"> • AB ANLAŞMALARDA ESNEYECEK+TEDBİR MADDESİ KALDIRILACAK (İRLANDA KONUSU) • ESNEK ANLAŞMA PARLAMENTODAN GEÇECEK • ANLAŞMALI AYRILIK OLACAK
3	ANLAŞMASIZ AYRILIK	<ul style="list-style-type: none"> • AB ANLAŞMALARDA ESNEMEYECEK • AB VE BÜYÜK BRİTANYA ANLAŞMASIZ AYRILIK HAZIRLIKLARI YAPACAK • BÜYÜK BRİTANYA HÜKÜMETİ 1 EYLÜL'DEN İTİBAREN AB TOPLANTILARINA KATILMAYACAK • 31 EKİM TARİHİNDE ANLAŞMASIZ AYRILIK GERÇEKLEŞECEK

ABD VE KÜRESEL EKONOMİ RESESYONA GİRER Mİ?

GÖRÜŞ SAHİBİ	BEKLENTİLER	SONUÇLAR
ABD MERKEZ BANKASI FED	ABD EKONOMİSİ İYİ TİCARET SAVAŞLARI RİSKİ İZLENİYOR	ABD'DE RESESYON RİSKİ ŞİMDİLİK YOK 2020 BÜYÜME YÜZDE 2,0
MORGAN STANLEY	ABD/ÇİN TİCARET SAVAŞI KIZIŞIYOR SINIR ÖTESİ RİSKLER ARTIYOR SINIR ÖTESİ YATIRIMLAR KESİLDİ	3 ÇEYREK İÇİNDE ABD VE KÜRESEL EKONOMİ RESESYONA GİRER FED FAİZLERİ YÜZDE 0,50'YE İNDİRİR ÇİN ÖNEMLİ ÖNLEMLER ALIR
ROUBINI	ABD-ÇİN YENİ ÖNLEMLER ALIRLARSA SINIR ÖTESİ YATIRIMLARIN AZALMASI KÜRESEL TEDARİK ZİNCİRİNDE KOPMA	ABD RESESYON ÇİN BORÇ KRİZİ AB SİYASİ KRİZ KRİZDEN ÇIKIŞ İÇİN YETERLİ SİLAH YOK
FITCH	ABD-ÇİN YENİ YAPTIRIMLAR İŞLETME YATIRIMLARI BOZULUYOR ÇİN TÜKETİCİ HARCAMALARI ZAYIFLIYOR	DÜNYA EKONOMİSİ YAVAŞLAMA 2019 YÜZDE 2,5 2020 YÜZDE 2,0
JP MORGAN	ABD-ÇİN TİCARET SAVAŞI ARTARSA	6-9 AY İÇİNDE RESESYON (% 50 OLASILIKLA) ÇİN DURGUNLUK AB RESESYON EN SON ABD'YE SIÇRAR
BRIDGEWATER YATIRIM FONU	TİCARET SAVAŞLARI ARTARSA DAHA YÜKSEK NEGATİF FAİZLERE GEÇİŞ	2020 Q3 % 50 OLASILIKLA DÜNYA'DA AYNI ANDA RESESYON FAİZ İNDİRİMİ İŞE YARAMAZ TEK SİLAH KUR SAVAŞLARI; DOLARI ZAYIFLATMA
IMF	TİCARET SAVAŞLARI ARTARSA	RESESYON BEKLEMİYOR DÜNYA EKONOMİSİNDE BÜYÜME 2020 YÜZDE 2,0
EL-ARIAN	ABD EKONOMİSİ İYİ, SAVAŞA DAYANIR MALİ PİYASALAR AŞIRI TEPKİ VERİYOR	ABD'DE RESESYON OLASILIĞI ÇOK DÜŞÜK ÇİN VE AB YAVAŞLAR

DÜNYA'DA YENİDEN GENİŞLETİCİ PARA POLİTİKALARI BAŞLADI

ABD MERKEZ BANKASI	AVRUPA MERKEZ BANKASI	ÇİN MERKEZ BANKASI
 FAİZ İNDİRİMİ + BİLANÇO DARALTMAYI ERKEN BİTİRİYOR	 YENİDEN PARASAL GENİŞLEME + FAİZ İNDİRİMİ	 FAİZ İNDİRİMLERİ



TÜRKİYE EKONOMİSİ

TÜRKİYE EKONOMİSİ GELİŞMELER VE BEKLENTİLER

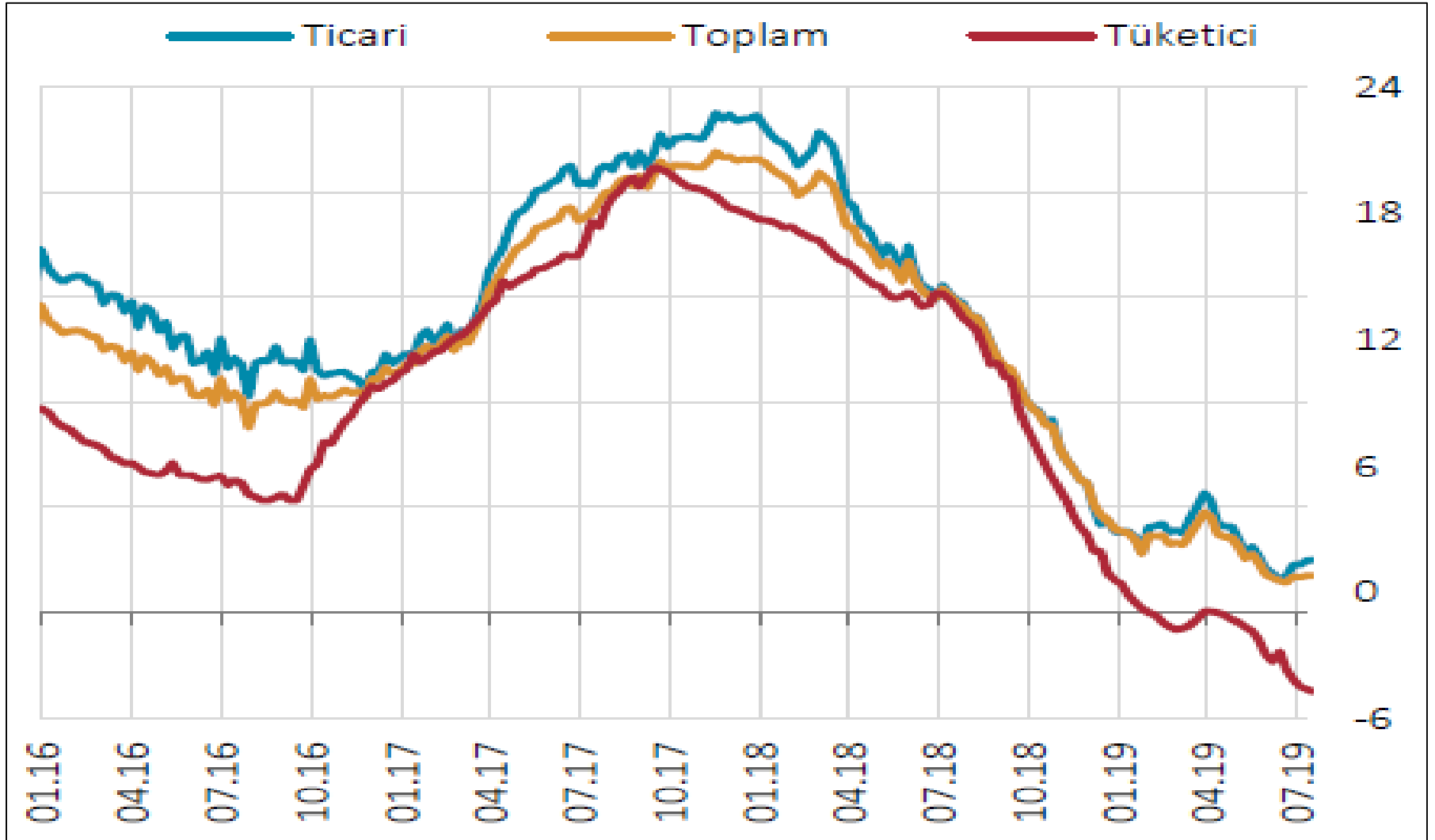
1	EKONOMİK DENGELENME
2	FİNANSMAN OLANAKLARI VE GERİ DÖNMEYEN KREDİLER SORUNU
3	DÖVİZ BORÇLARI VE DÖVİZ POZİSYONU
4	PARA POLİTİKASI
5	YILIN GERİ KALANI İÇİN BEKLENTİLER

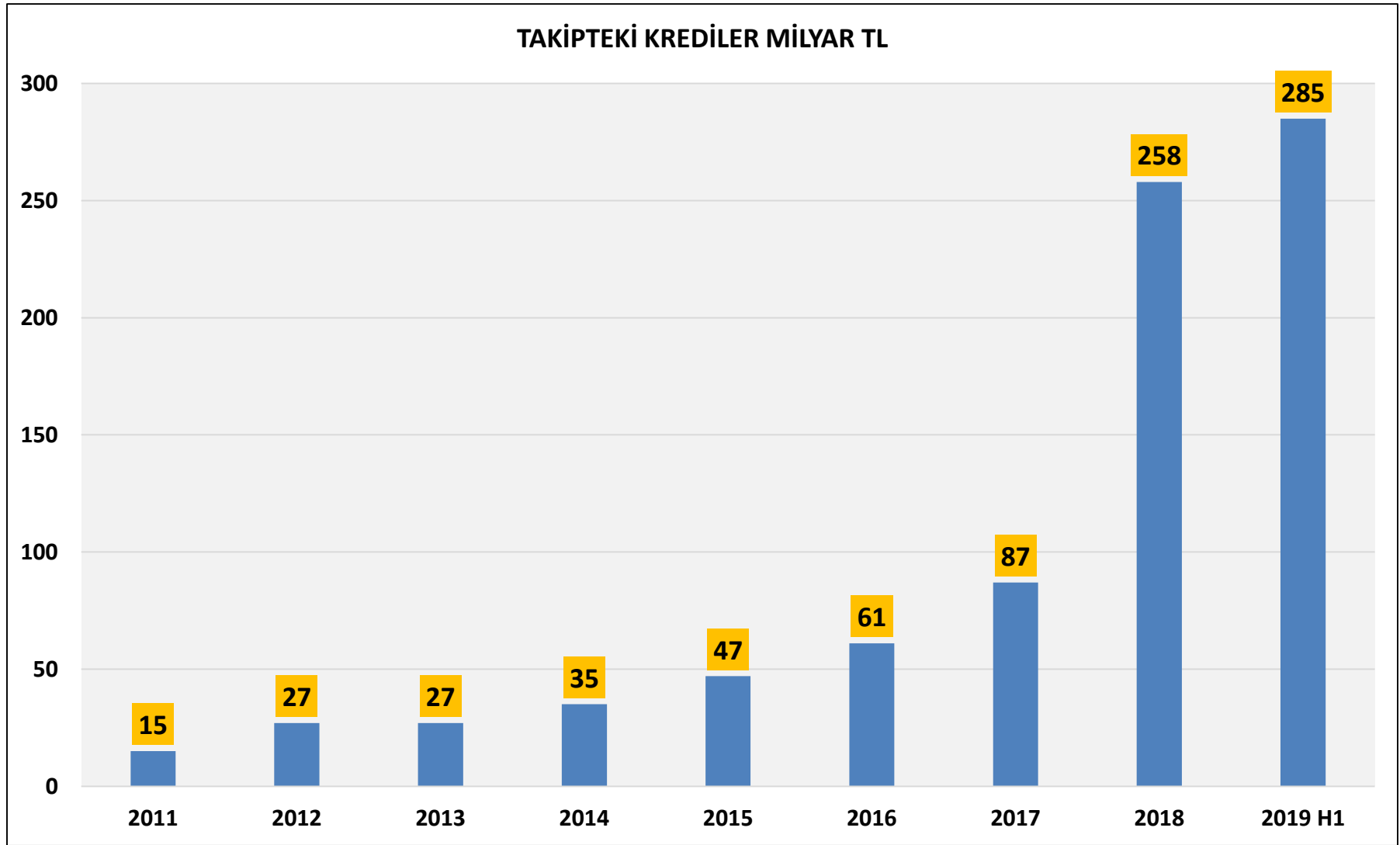
EKONOMİK DENGELENME

	EKONOMİK GÖSTERGELER	EĞİLİM
1	EKONOMİK BÜYÜME İLK 3 ÇEYREK KÜÇÜLME	NEGATİF
2	ENFLASYON; GERİLEME	POZİTİF
3	DIŞ TİCARET AÇIĞI + CARİ İŞLEMLER AÇIĞI; DARALİYOR	POZİTİF
4	BÜTÇE DENGESİ; AÇIK ARTIYOR	NEGATİF
5	FAİZLER; GERİLİYOR	POZİTİF

BANKA KREDİLERİNDE GELİŞMELER

NOMİNAL YILLIK BÜYÜME, YÜZDE, KUR ARTIŞLARINDAN ARINDIRILMIŞ

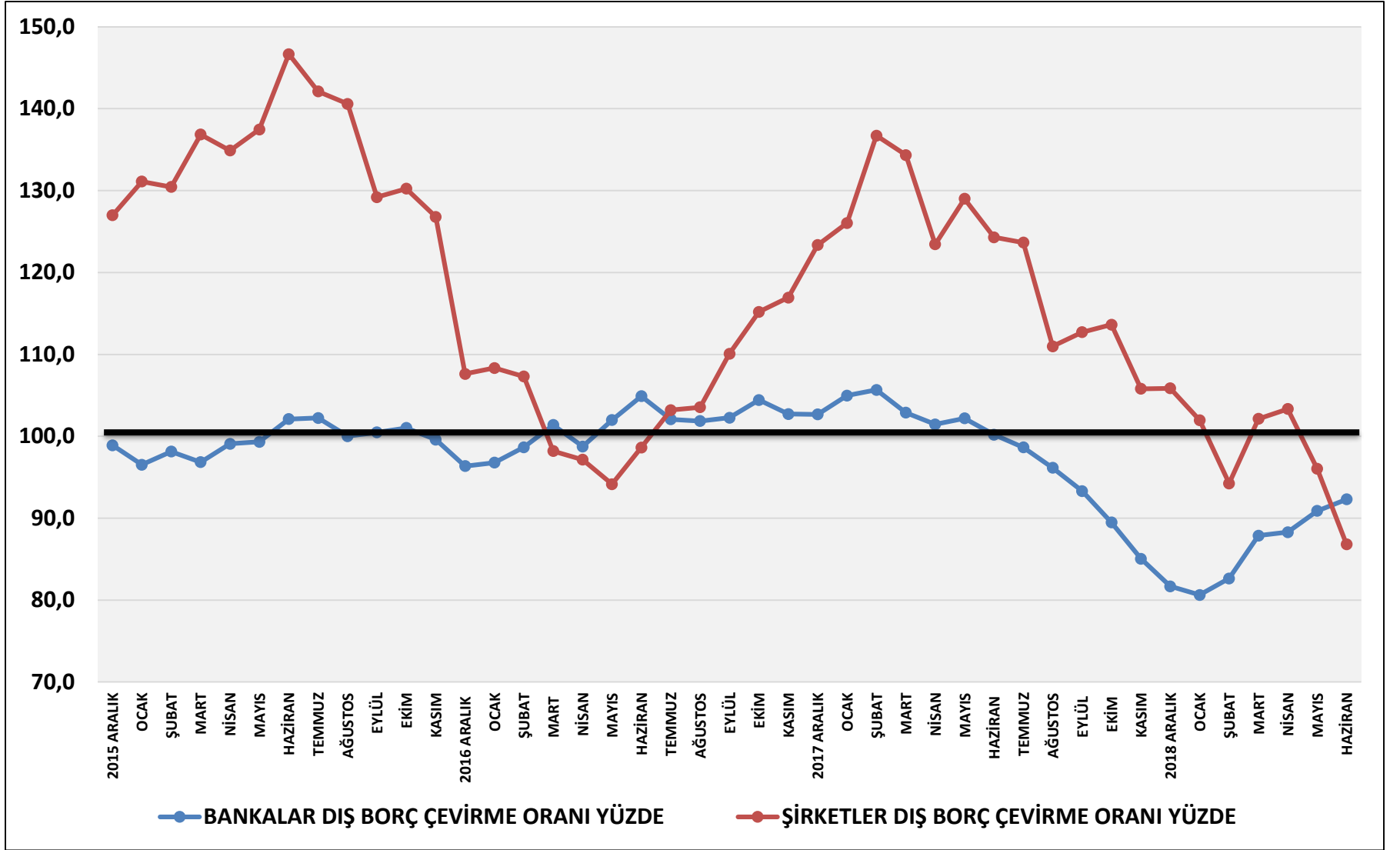


BANKALARDA TAKİPTEKİ KREDİLER; YENİDEN YAPILANMA İHTİYACI DUYULUYOR

BANKALARDA GELİŞMELER

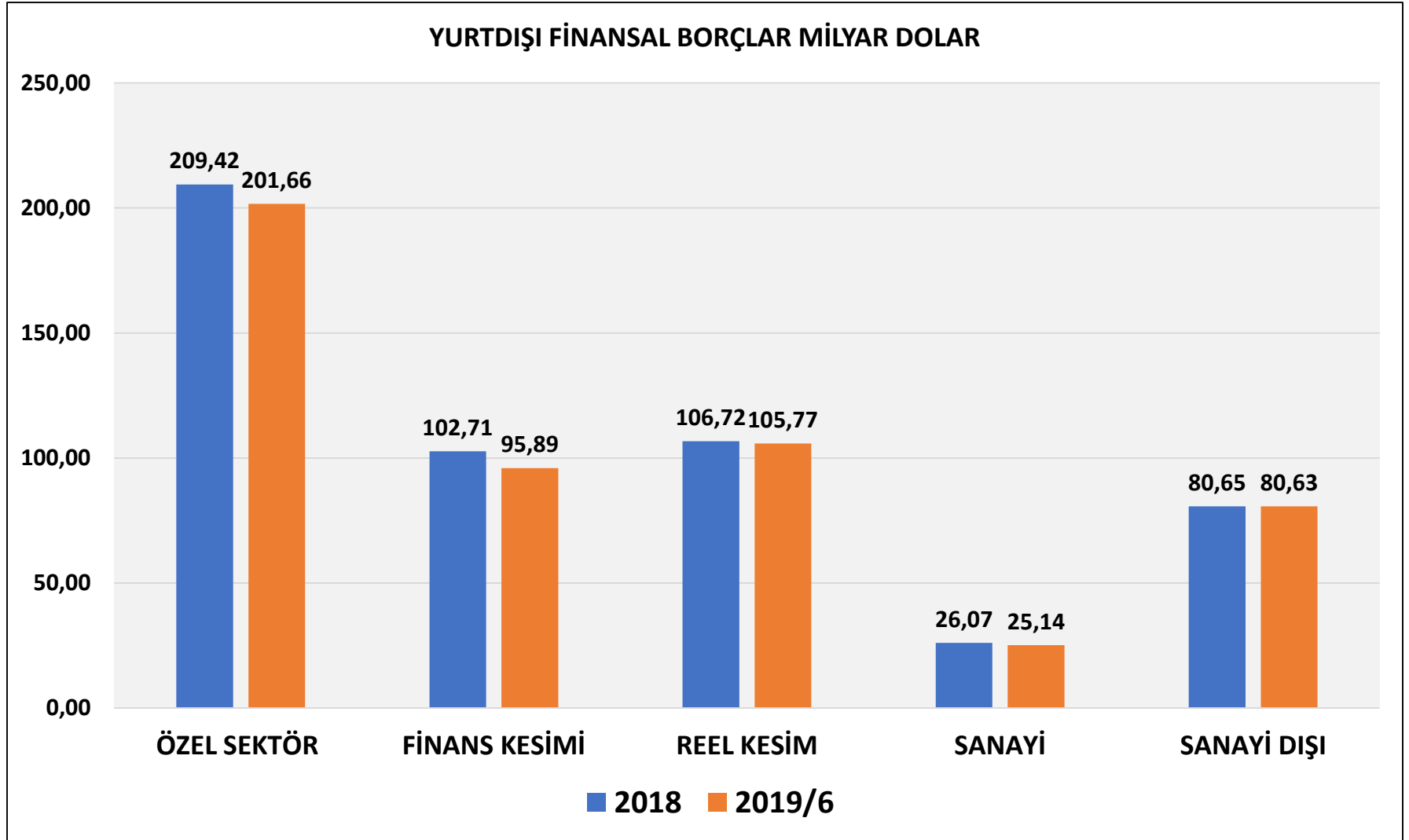
1	BANKALARIN TEMEL ÖNCELİĞİ YENİDEN YAPILANMA İHTİYACI DUYULAN KREDİLERDE YENİ BİR DÜZENLEME ÇIKARTILDI
2	GERİ DÖNMEYEN KREDİLER ARTIYOR
3	İNŞAAT VE ENERJİ SEKTÖRLERİNDE GERİ DÖNMEYEN KREDİLER İÇİN FON KURULMASI HEDEFLENMİŞTİ, ÇALIŞMADI
4	BANKALARIN SERMAYE YETERLİLİKLERİ VE KAYNAKLARI YENİ KREDİLER İÇİN UYGUN DEĞİL
5	KAMU YENİ KREDİ VERİLMESİNİ DESTEKLEMELER İÇİN DÜZENLEMELER YAPTI
6	BANKALARDA KARLAR ÇOK DÜŞTÜ

DIŞ BORÇ ÇEVİRME ORANLARI YÜZDE



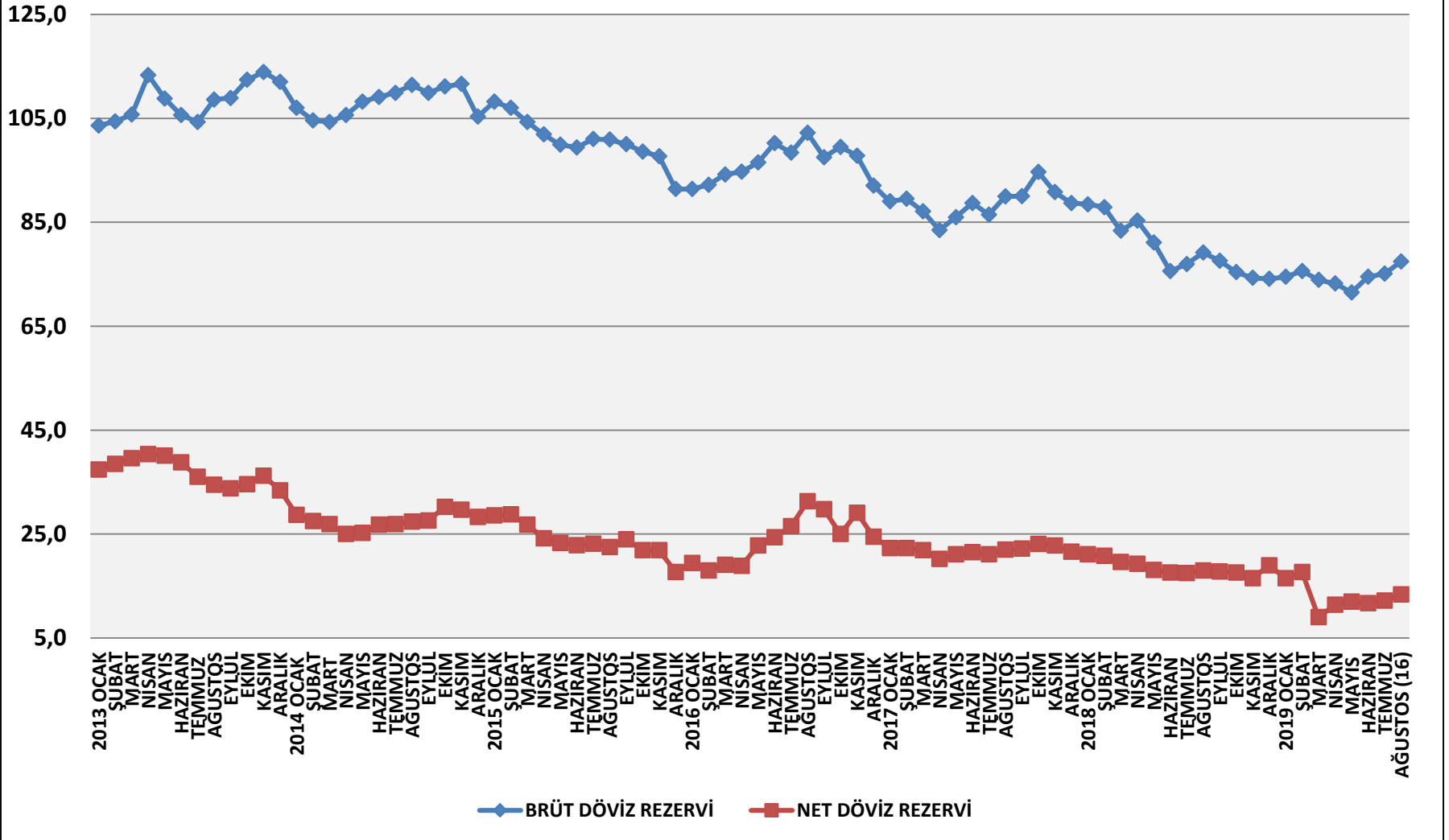
TÜRKİYE'NİN YURTDIŞI FİNANSMAN KULLANIMINDA GELİŞMELER

YURTDIŞI FİNANSAL BORÇLAR MİLYAR DOLAR



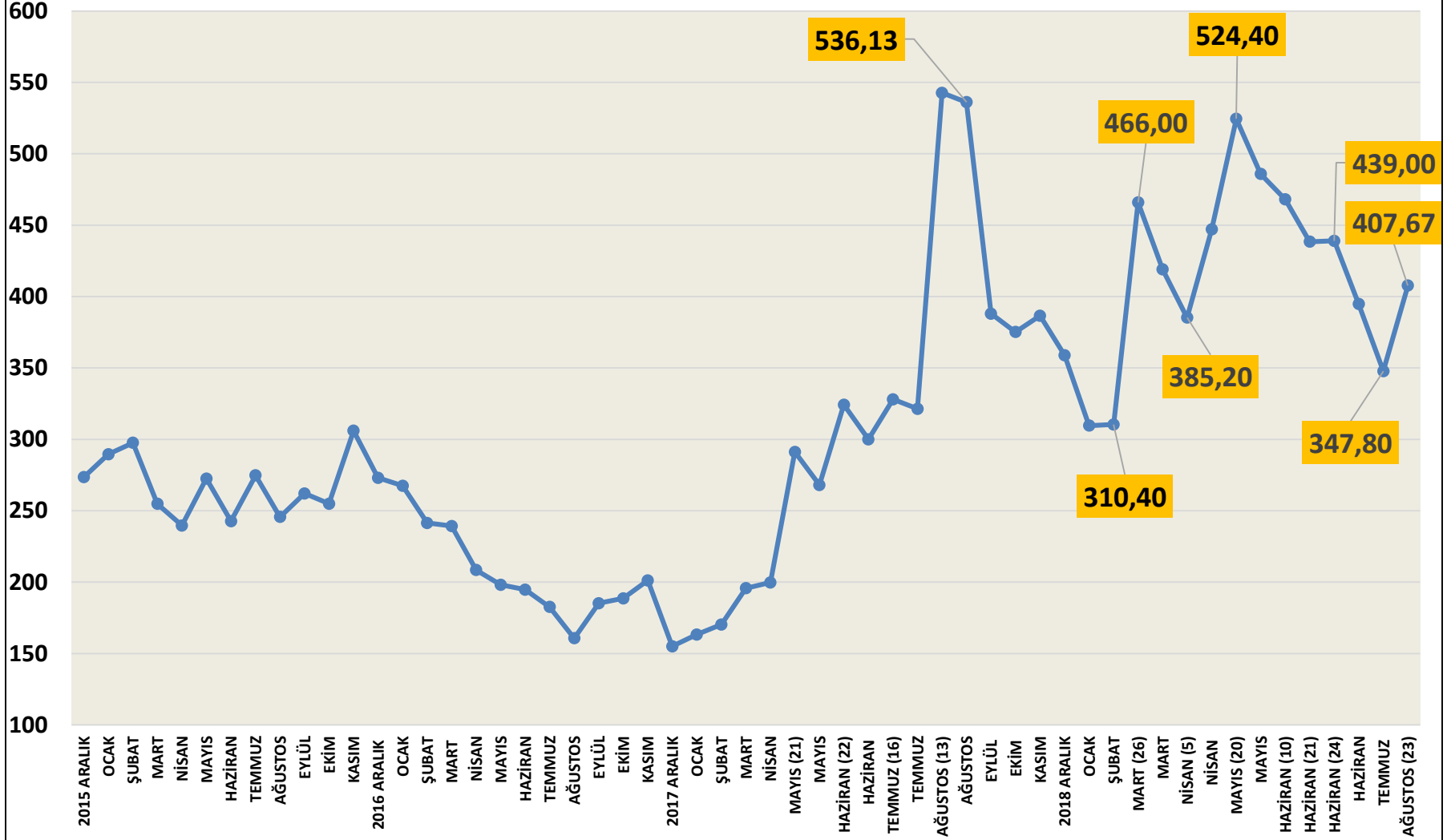
MERKEZ BANKASI DÖVİZ REZERVLERİ

MERKEZ BANKASI DÖVİZ REZERVLERİ MİLYAR DOLAR



TÜRKİYE RİSK PRİMİ CDS

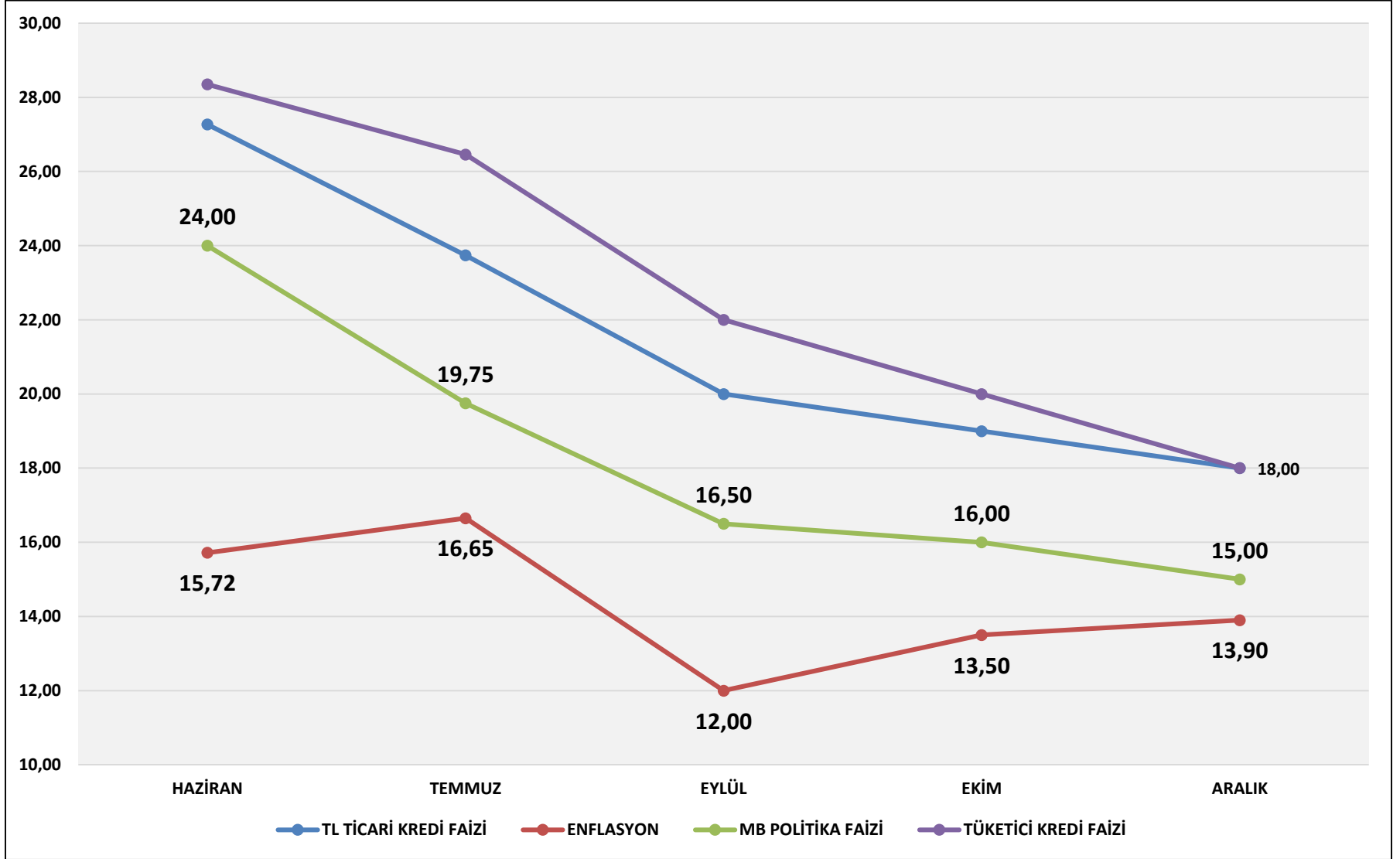
TÜRKİYE KREDİ İFLAS TAKAS (CDS) PUANI



EKONOMİDE TOPARLANMA İÇİN MERKEZ BANKASI PARA POLİTİKASI TEK ARAÇ

1	DAHA HIZLI FAİZ İNDİRİMİ OLACAK
2	DÖVİZ REZERVLERİNİ GÜÇLENDİRECEK; PİYASADAN DÖVİZ SATIN ALIYOR
3	PİYASAYA VERDİĞİ TL LİKİDİTE SIKI KALACAK

EKONOMİDE TOPARLANMA İÇİN MERKEZ BANKASI PARA POLİTİKASI TEK ARAÇ



TÜRK LİRASI SEPET KUR; YENİDEN ARTIŞ EĞİLİMİNE GİRDİ



TÜRKİYE EKONOMİSİ ÇÖZÜM BEKLEYEN ALANLAR

1	GERİ DÖNMEYEN KREDİLER+YENİDEN YAPILANMA FİRMALARIN BİLANÇOLARINDA DÜZELTME+İYİLEŞTİRME
2	KREDİ MEKANİZMASININ YENİDEN ÇALIŞIR HALE GELMESİ
3	YÜKSEK BÜTÇE AÇIĞI + İLAVE BORÇLANMA GEREĞİ KAMU HARCAMA TASARRUFU+ÖZEL SEKTÖR ÖDEMELERİ+ZAMLAR+YENİ VERGİLER
4	ENFLASYONDA KALICI DÜŞÜŞ İÇİN YAPISAL TEDBİRLER
5	İÇ TALEBİ DESTEKLEYİCİ ÖNLEMLER, TEK BAŞINA FAİZ İNDİRİMİ YETERLİ DEĞİL
6	YURTDIŞI NET KAYNAK GİRİŞİNİN (ORTA+UZUN VADELİ) BAŞLAMASI

EKONOMİ DIŐI RİSKLER YENİDEN GÜNDEME GELİYOR

1	ABD YAPTIRIMLAR
2	SURİYE FIRAT'IN DOĞUSU + İDLİB
3	DOĞU AKDENİZ'DE GERGINLIK
4	SİYASETTE YENİ HAREKETLER

EKONOMİDE SENARYOLAR

			2019 Q1	2019 Q2 + Q3	2019 Q4 + 2020
1	DAHA HIZLI TOPARLANMA	% 20			
2	UZUN SÜRELİ DURGUNLUK	% 60			
3	YENİ DİP	% 20			

EYLÜL TAKVİM

1	ABD VE ÇİN KARŞILIKLI GÜMRÜK VERGİLERİNİ YÜKSELTİYOR
3	BÜYÜK BRİTANYA PARLAMENTO AÇILIYOR, OLASI GÜVEN OYLAMASI
5-6	İRAN 3. AŞAMA ADIMLARINI AÇIKLAYACAK; URANYUM ZENGİNLEŞTİRME, HÜRMÜZ BOĞAZI? ANLAŞMADAN ÇEKİLME
9	ABD KONGRE AÇILIYOR; TÜRKİYE YAPTIRIMLAR CAATSA
11	ASTANA ÜÇLÜSÜ TÜRKİYE-İRAN-RUSYA TOPLANTISI İSTANBUL
12	AVRUPA MERKEZ BANKASI TOPLANTISI
12	TCMB FAİZ TOPLANTISI
17-18	ABD MERKEZ BANKASI FED TOPLANTISI
20	ÇİN MERKEZ BANKASI TOPLANTISI
25	BM GENEL KURUL TOPLANTISI; ABD – ÇİN DEVLET BAŞKANLARI GÖRÜŞMESİ?
EYLÜL	TÜRKİYE ORTA VADELİ PROGRAM AÇIKLANACAK
EYLÜL	ÇİN-ABD TİCARET MÜZAKERELERİ 7. TUR YAPILACAK MI?
EYLÜL	ABD BÜYÜKELÇİSİ GELİYOR
EKİM	27 ARJANTİN BAŞKANLIK SEÇİMİ

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
