

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



**ESDH**

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

# TÜRKİYE EKONOMİSİ 2022 ÖNGÖRÜLERİ

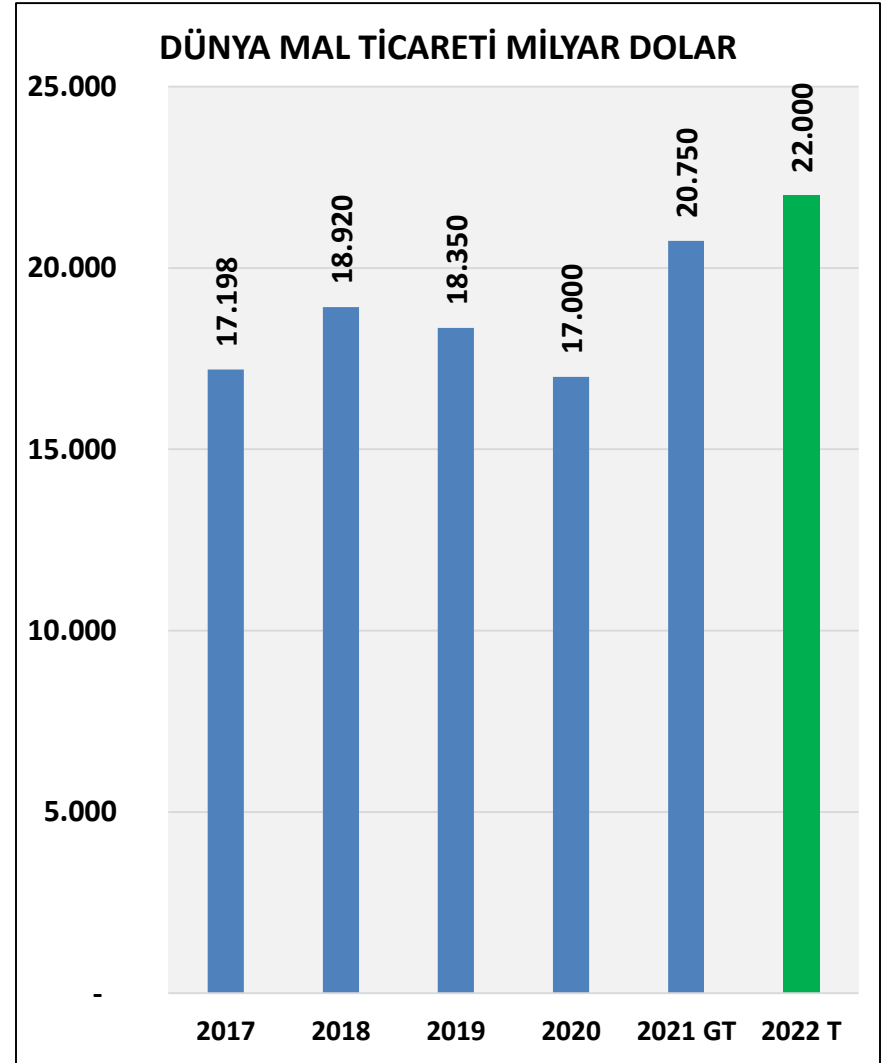
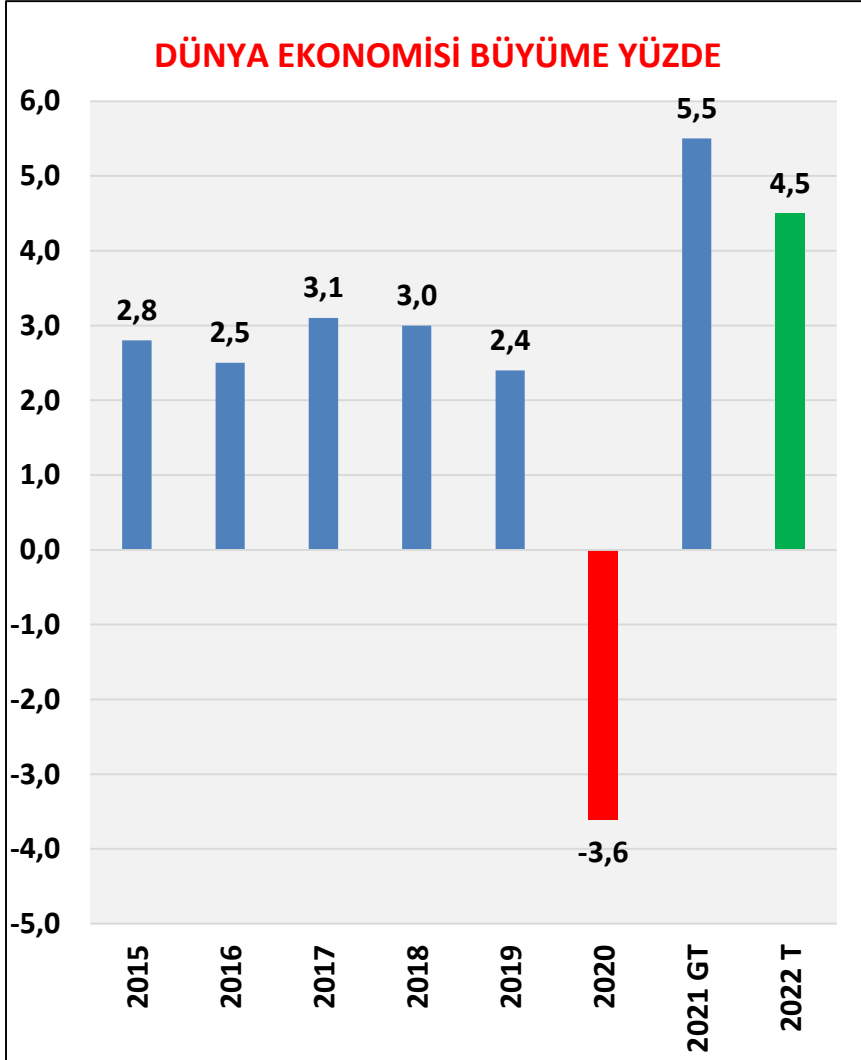


DR.CAN FUAT GÜRLESEL

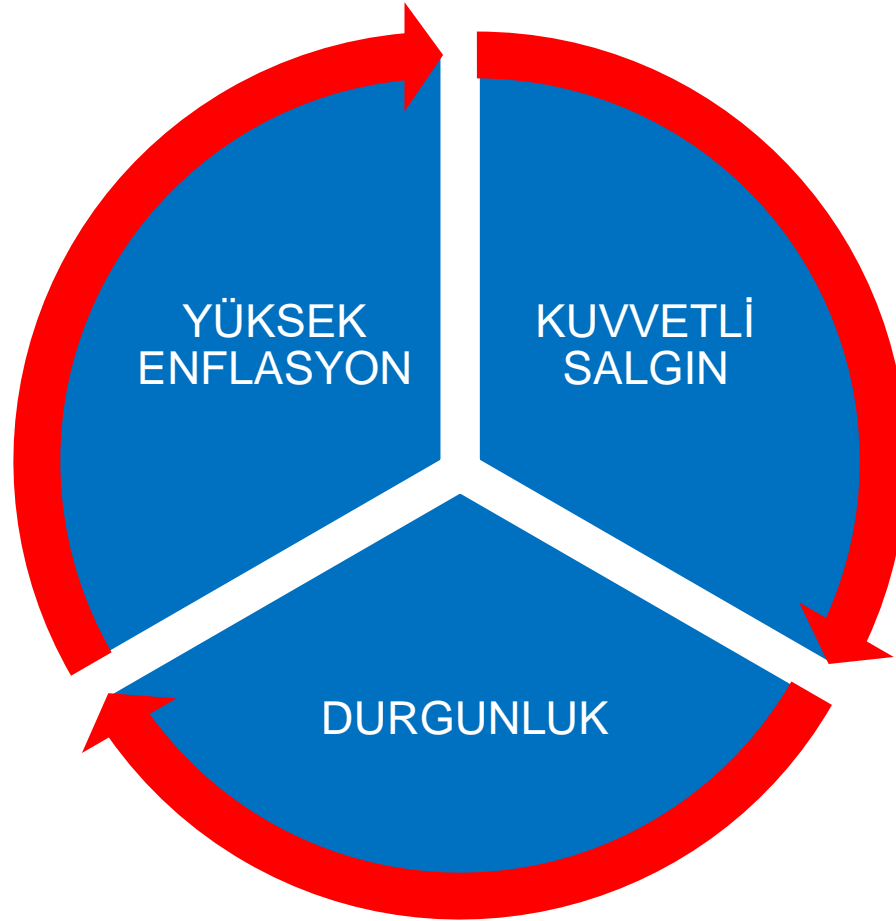
28 ARALIK 2021

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

## DÜNYA'DA İYİMSER SENARYO; 2022 YILINDA BÜYÜME VE MAL TİCARETİ ÖNGÖRÜLERİ



## DÜNYA'DA KÖTÜMSER SENARYO



# TÜRKİYE EKONOMİSİ 2022 BEKLENTİLER VE ÖNGÖRÜLER YENİ EKONOMİ POLİTİKASI



## ULUSLARARASI İKTİSAT TEORİSİNDE İMKANSIZ ÜÇLEME

**KAMBİYO REJİMİ SERBEST OLACAK + FAİZ İNECEK + PARA BİRİMİ DEĞER KAYBETMEYECEK**



**YENİ EKONOMİ MODELİ (?)**  
**REKABETÇİ KUR + ÇİN MODELİ + TÜRK MODELİ (HANGİSİ ?)**



## ULUSLARARASI İKTİSAT TEORİSİNDE İMKANSIZ ÜÇLEME

**KAMBİYO REJİMİ SERBEST OLACAK + FAİZ İNECEK + PARA BİRİMİ DEĞER KAYBETMEYECEK**

SERBEST SERMAYE  
HAREKETLERİ  
+  
SERBEST KAMBİYO REJİMİ  
+  
SERBEST DALGALI KUR REJİMİ

GETİRİ  
GARANTİSİ  
ÖRTÜLÜ  
FAİZ ARTIŞI



FAİZ İNDİRİMİ  
+  
NEGATİF REEL  
FAİZ

PARA BİRİMİNDE  
İSTİKRAR



KUR  
GARANTİSİ



HAZİNE

**TÜM RİSKLERİ KAMU ÜSTLENİYOR**



HAZİNE  
TCMB

## YENİ ÖNLEMLER (20 ARALIK 2021 VE SONRASI)



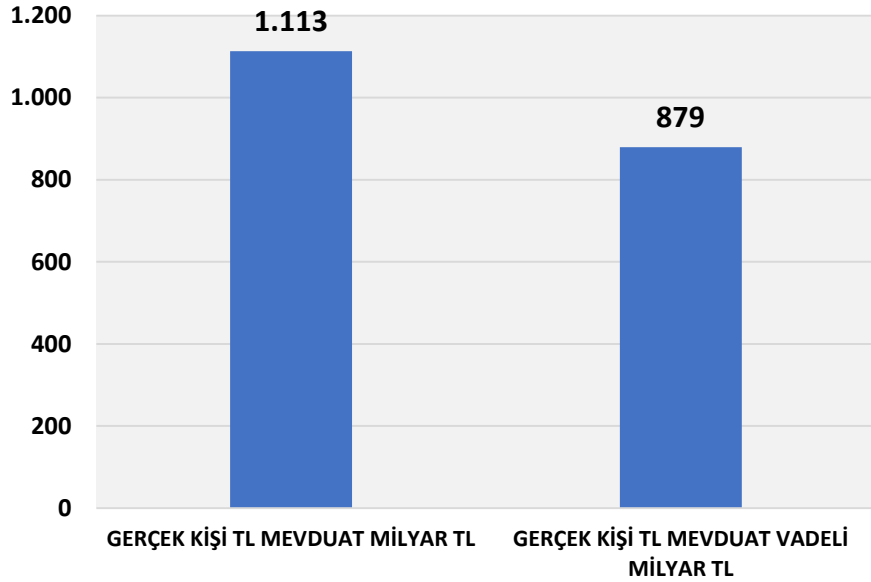
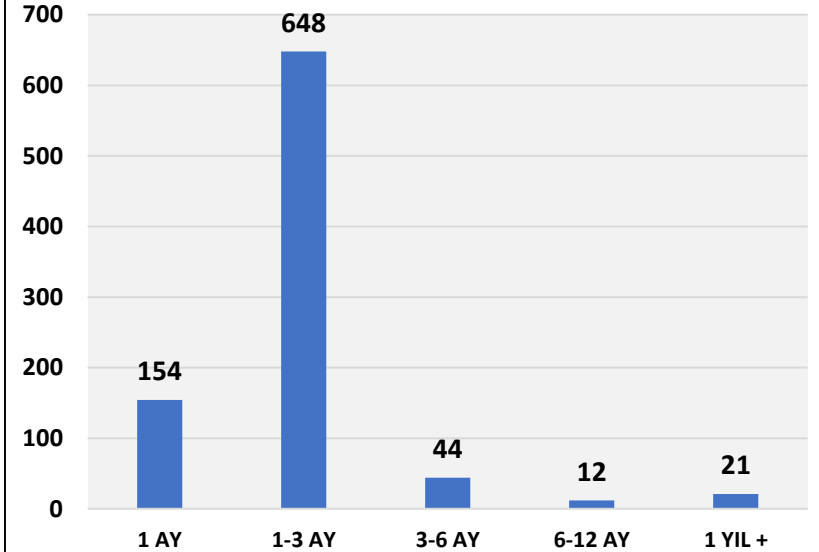
## TÜRK LİRASINDAN KAÇIŞI VE DEĞER KAYBINI ÖNLEMELİK İÇİN YENİ ADIMLAR

HAZİNE VE  
MALİYE  
BAKANLIĞI  
GARANTİSİ



TÜRK LİRASI  
MEVDUATLARA  
KUR ARTIŞI KADAR  
GETİRİ GARANTİSİ

2021 EKİM

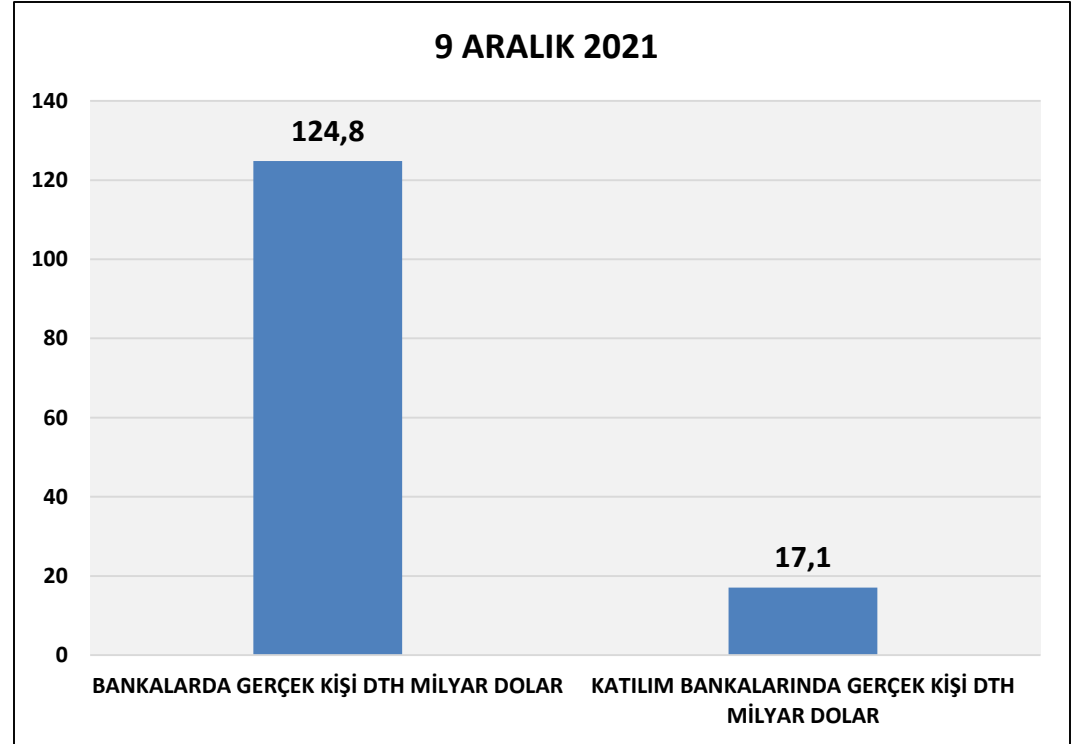
VADELİ MEVDUATLARIN VADE DAĞILIMI  
MİLYAR TL

## TÜRK LİRASINDAN KAÇIŞI VE DEĞER KAYBINI ÖNLEMELİK İÇİN YENİ ADIMLAR

TC MERKEZ  
BANKASI  
GARANTİSİ

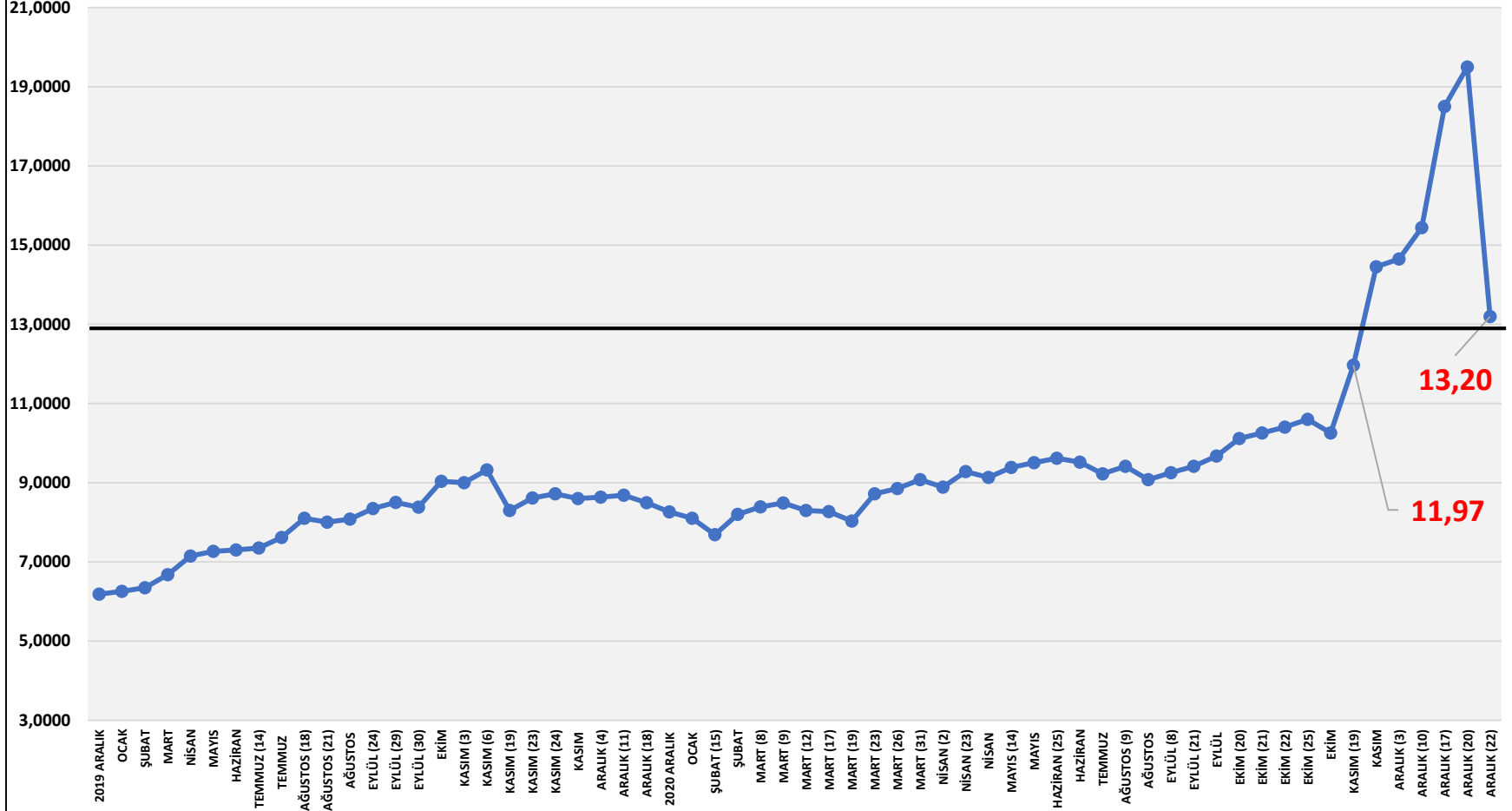


DÖVİZ TEVDİAT  
HESABINDAN TÜRK  
LİRASI MEVDUATA  
DÖNENE KUR  
ARTIŞLARI KADAR  
GETİRİ GARANTİSİ



## İLK ETKİLER TÜRK LİRASINDA YÜKSEK DEĞERLENME + KÖPÜK GİDİYOR

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



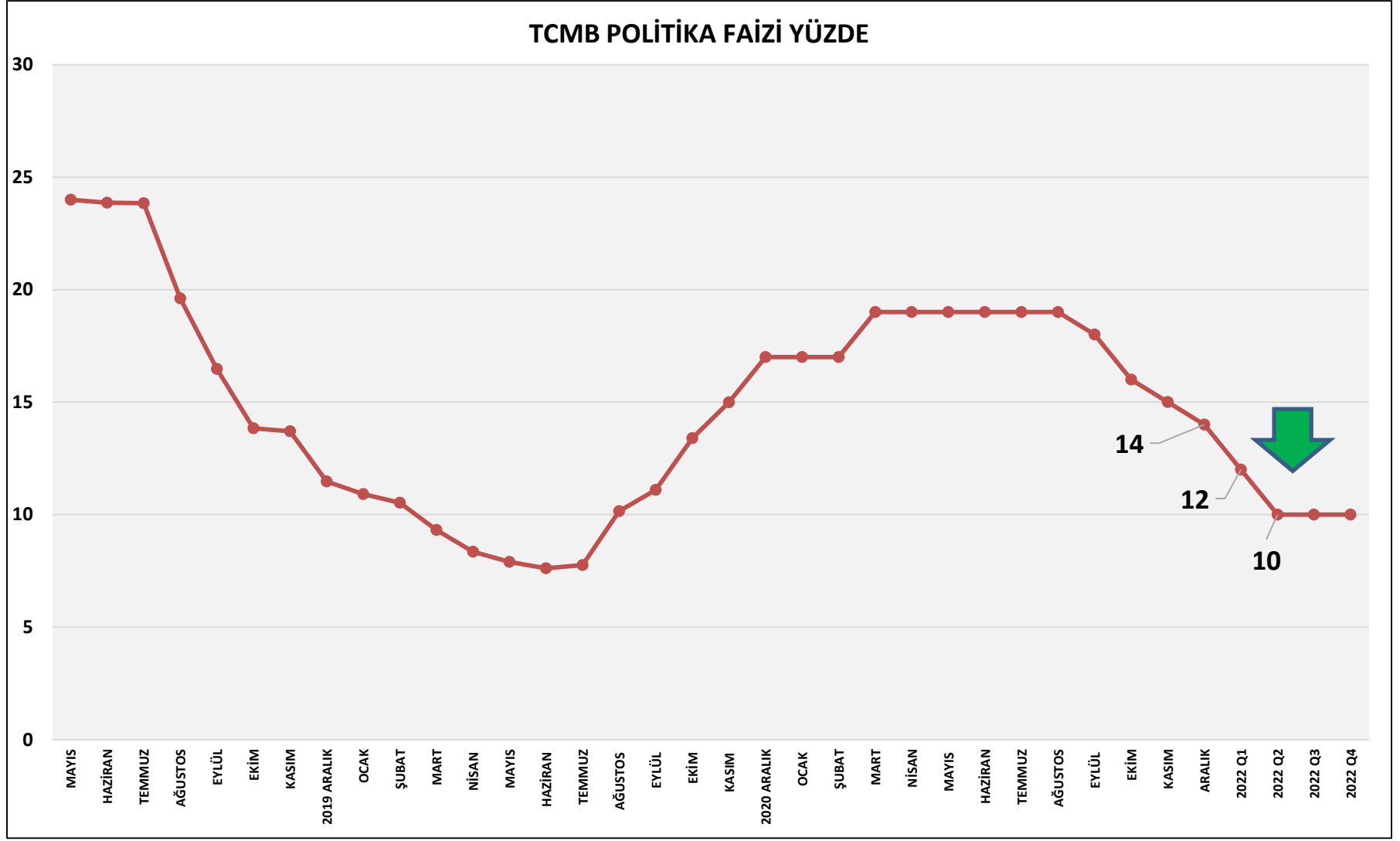
# BUNDAN SONRA NELER OLACAK 2022 İLK ÇEYREK BELİRLEYİCİ



**2022 İLK 3 AY ÖNEMLİ**

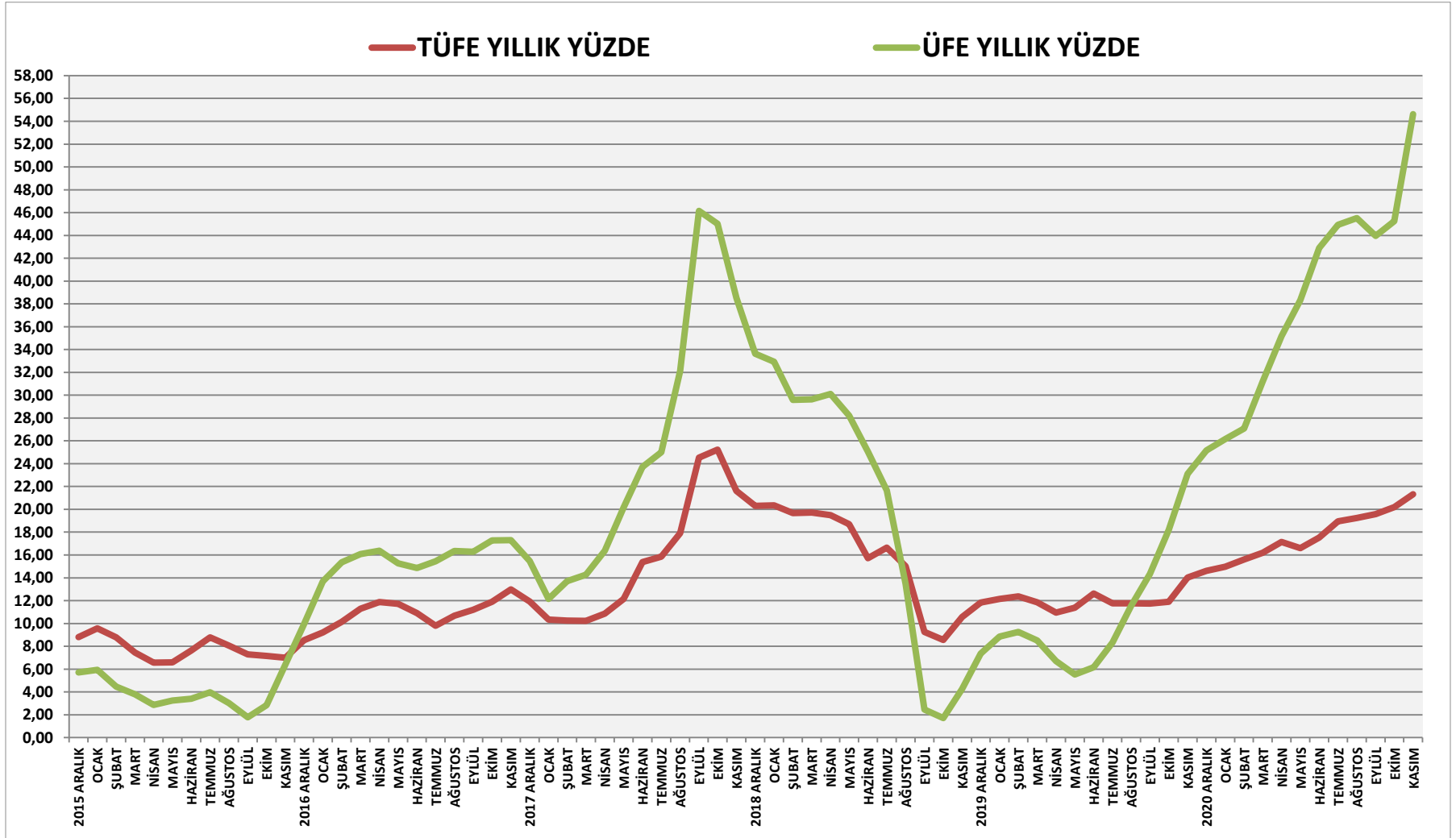
1	<b>DÖVİZ KURLARI NEREDE DURACAK ? NASIL HAREKET EDECEK? DÖVİZ PİYASALARINA VE İŞLEMLERİNE YOĞUN MÜDAHALELER SÜRECEK</b>
2	<b>ENFLASYON NASIL GELİŞECEK?</b>
3	<b>FAİZLER NE OLACAK ?</b>
4	<b>İHRACAT VE DIŞ TİCARET AÇIĞI NASIL ETKİLENECEK ?</b>

## 2022 İLK ÇEYREK TCMB POLİTİKA FAİZİNİ 300-400 PUAN İNDİRECEK



# İLK ÇEYREKTE ENFLASYONDA ARTIŞ SÜRECEK

## 2022 MART AYI SONUNDA ÜFE % 70- TÜFE % 35 OLACAK



## YÜKSEK ÜCRET ARTIŞLARI MALİYETLERİ VE FİYATLARI ARTIRACAK

## ASGARI ÜCRETE REEL ARTIŞ ORANLARI

\*2022 YILI 12 AYLIK ORTALAMA TÜFE, RAKAMI PİYASA KATILIMCI ANKETİ YIL SONU TAHMİNİNDEN ALINMIŞTIR

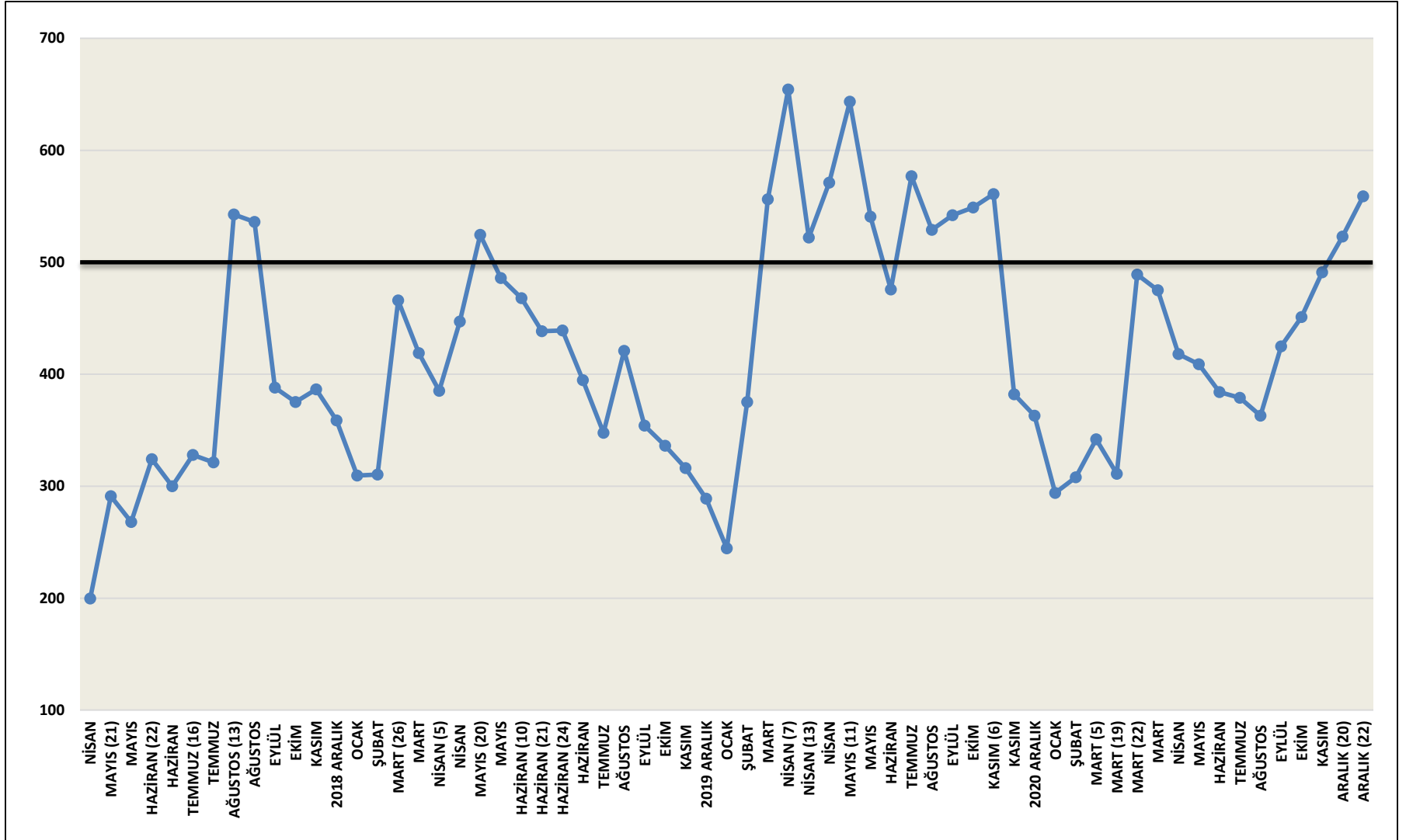
KAYNAK:  
BLOOMBERG HT  
ARAŞTIRMA

YIL	ASGARI ÜCRET (TL)	12 AYLIK ORT. TÜFE (%)	ASGARI ÜCRET YILLIK ARTIŞ ORANI (%)	REEL ARTIŞ
2010	546	8,6	-	-
2011	629	6,5	15,2	8,7
2012	701	8,9	11,5	2,5
2013	773	7,5	10,3	2,8
2014	846	8,9	9,4	0,6
2015	949	7,7	12,2	4,5
2016	1300	7,8	37,0	29,2
2017	1404	11,1	8,0	-3,1
2018	1603	16,2	14,2	-2,1
2019	2020	15,5	26,0	10,5
2020	2324	12,3	15,1	2,8
2021	2826	17,9	21,6	3,7
2022	4250	21,4	50,4	29,0

## 2022 NET ASGARI ÜCRETİNİN OLUŞUMU (TL)

BRÜT ASGARI ÜCRET	5.004,0
<b>SGK PRİMİ (%14)</b>	<b>-700,6</b>
<b>İŞSİZLİK SİG. PRİMİ (%1)</b>	<b>-50,0</b>
NET ASGARI ÜCRET	4.253,4
SGK PRİMİ İŞVEREN PAYI (%15.5)	775,6
İŞVEREN İŞSİZLİK SİG. PRİMİ	100,1
İŞVERENE TOPLAM MALİYET	5.879,7
VERGİLER KALDIRILMASAYDI İŞVERENE MALİYETİ NE OLACAKTI?	6.556

## TÜRKİYE'NİN RİSK PRİMİ (CDS) ÇOK YÜKSEK



## KREDİ NOTU DÜŞÜŞLERİ ? İLK ÇEYREK İZLE VE GÖR

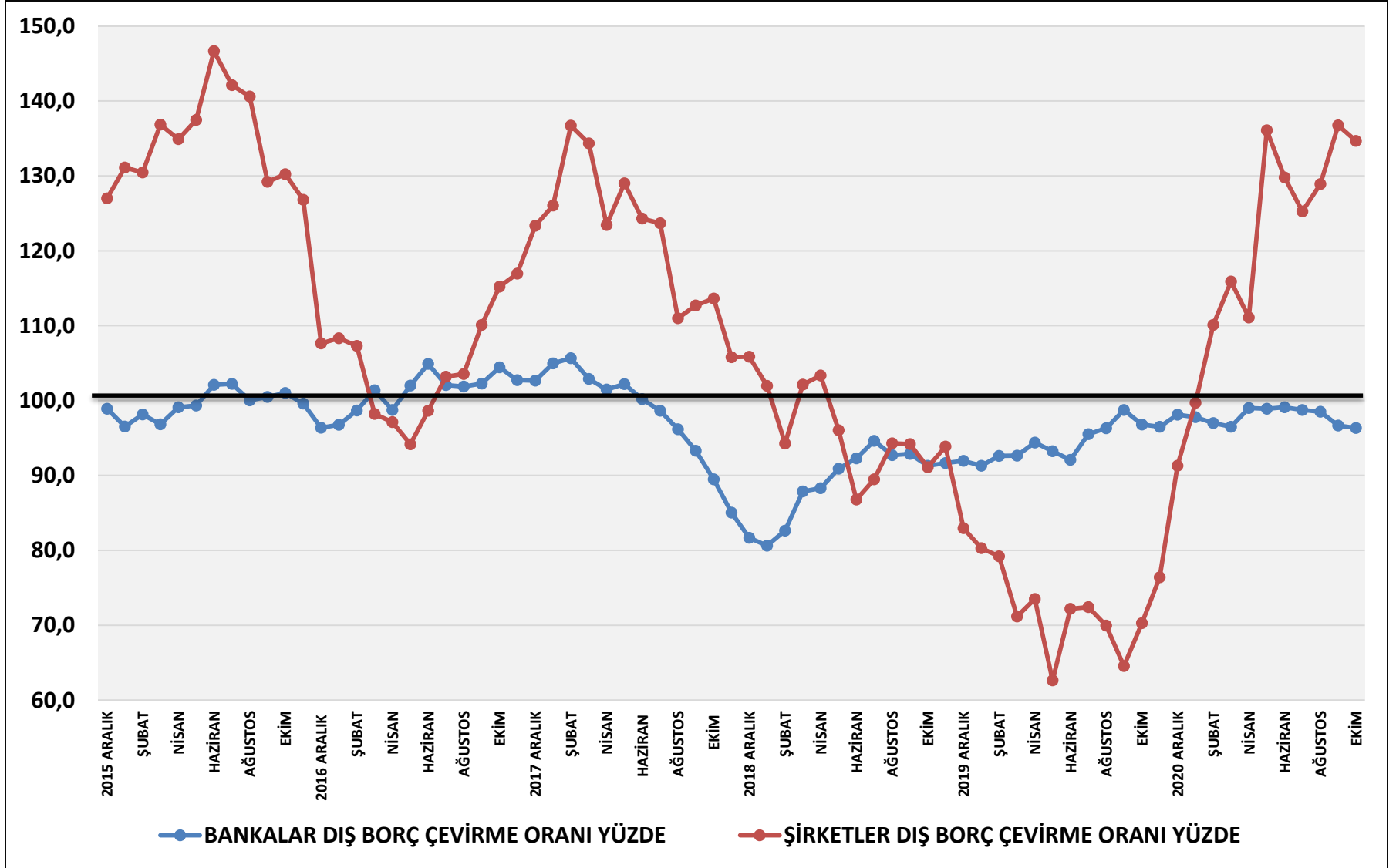
## FITCH, TÜRKİYE'NİN NOT GÖRÜNÜMÜNÜ DÜŞÜRDÜ

	FITCH	MOODY'S	S&P
BREZİLYA	BB-	Ba2	BB-
GÜNEY AFRİKA	BB-	Ba2	BB-
<b>TÜRKİYE</b>	<b>BB-</b>	<b>B2</b>	<b>B+u</b>
UMMAN	BB-	Ba3	B+
CEZAYİR	BB-	B1	B+
DOMİNİK CUMHURİYETİ	BB-	Ba3	BB-
FİLDİŞİ SAHİLİ	BB-	Ba3	BB-
BANGLADEŞ	BB-	Ba3	BB-
ÖZBEKİSTAN	BB-	B1	BB-
GUATEMALA	BB-	Ba1	BB-









Fitch Ratings'in notlandırmasına göre aynı kredi notuna sahip olduğumuz ülkeleri içerir.

KAYNAK: BLOOMBERG HT ARAŞTIRMA

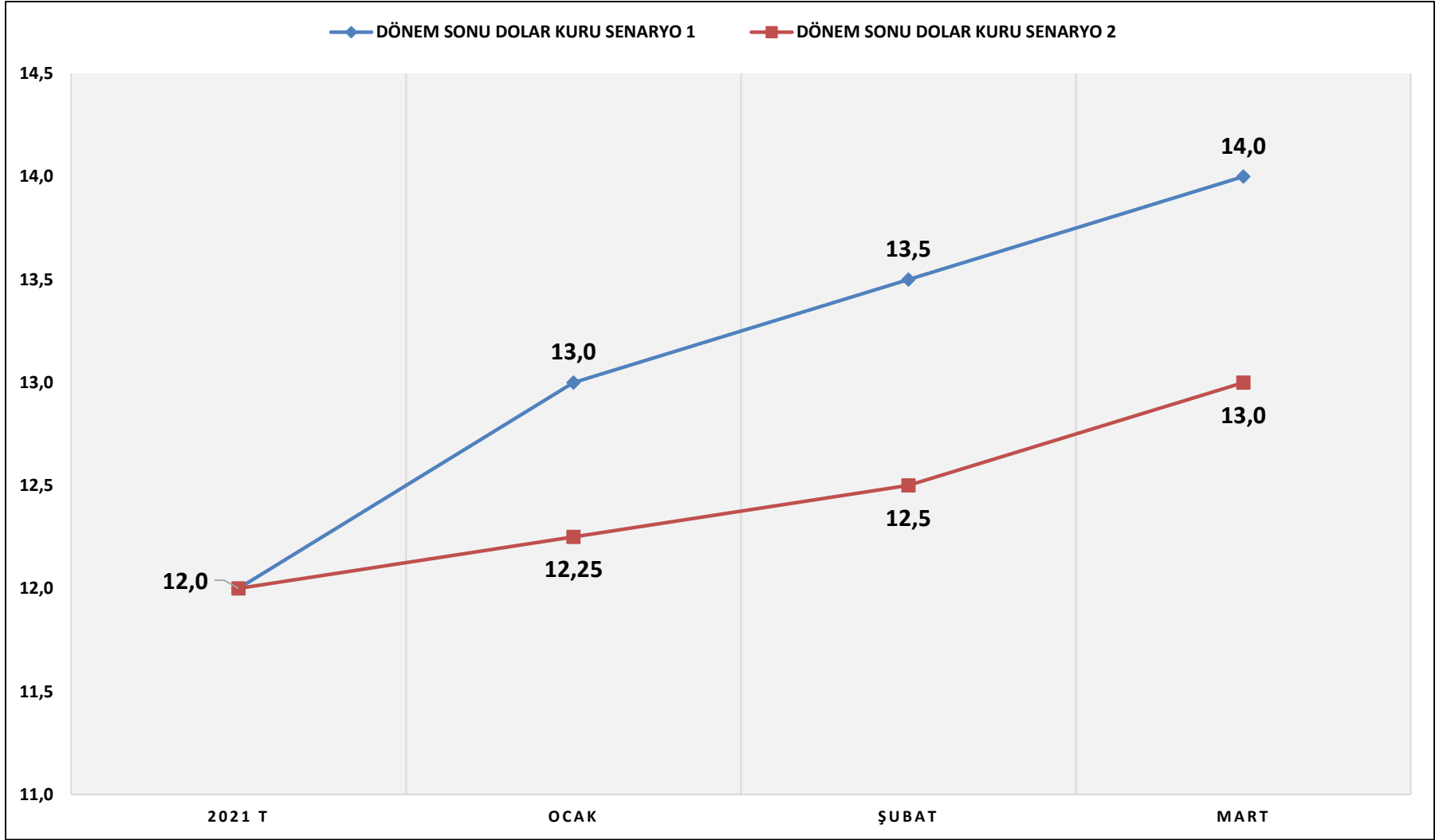
## DIŞ BORÇLARIN ÇEVİRİLMESİ ÖNEMLİ; 2022 İLK ÇEYREK YÜKSEK BORÇ YOK



## FED TAKVİMİ TÜRK LİRASINDA DEĞER KAYBI BASKISI YARATACAK

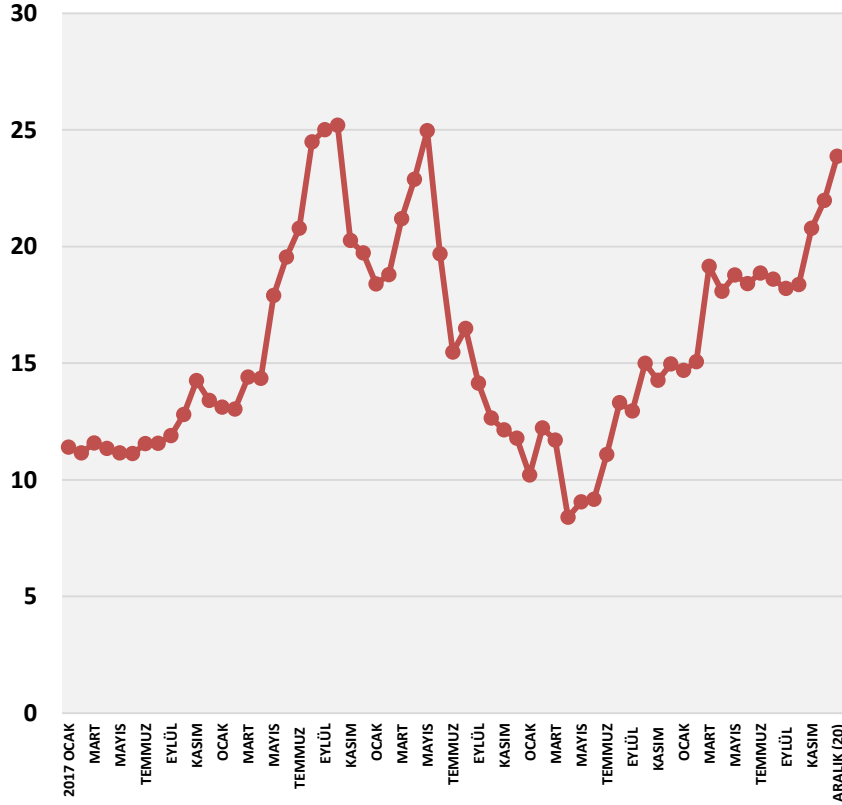
2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4
			
FED DAHA HIZLI SIKILAŞMA + FAİZ ARTIŞI FİYATLAMALARI	FAİZ ARTIŞI	FAİZ ARTIŞI	FAİZ ARTIŞI + BİLANÇO KÜÇÜLTME PLANI
			
TÜRK LİRASI	TÜRK LİRASI	TÜRK LİRASI	TÜRK LİRASI

## PROGRAM BAŞARILI OLURSA 2022 İLK ÇEYREK TÜRK LİRASI İÇİN 2 OLASI İYİMSER SENARYO

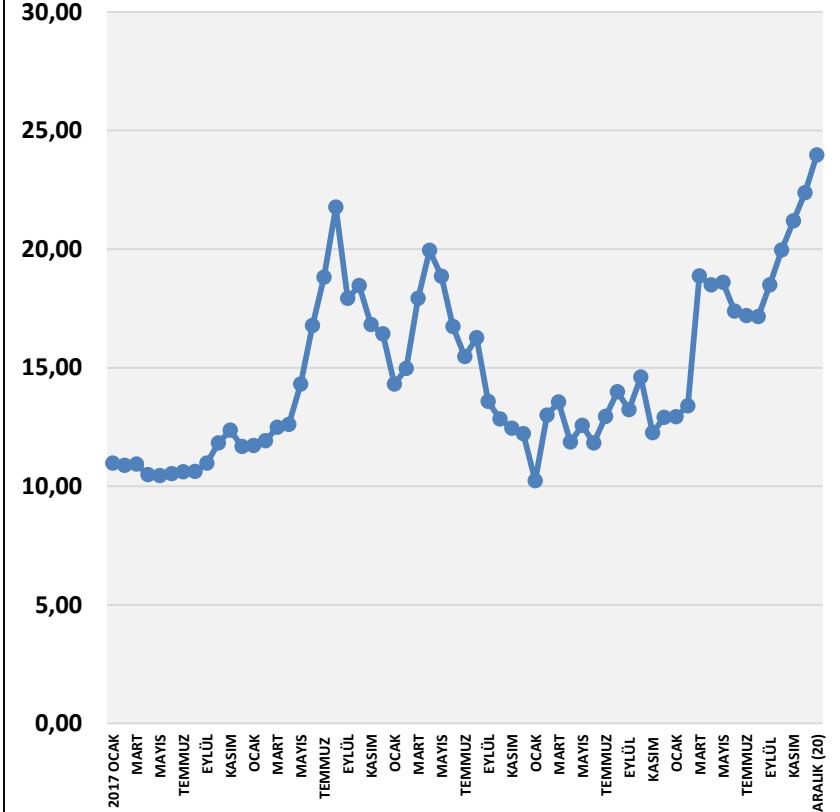


## KAMU BORÇLANMA FAİZ ORANLARI ARTIYOR YÜKSEK GARANTİLER İLE ARTAN HARCAMA VE AÇIK RİSKLERİ

### 2 YIL VADELİ BONO FAİZİ YÜZDE



### 10 YIL VADELİ TAHVİL FAİZİ YÜZDE



## MEVDUAT VE KREDİ FAİZLERİ ARTIYOR

## TİCARİ KREDİ FAİZİ 2,5 AYIN ZİRVESİNDE

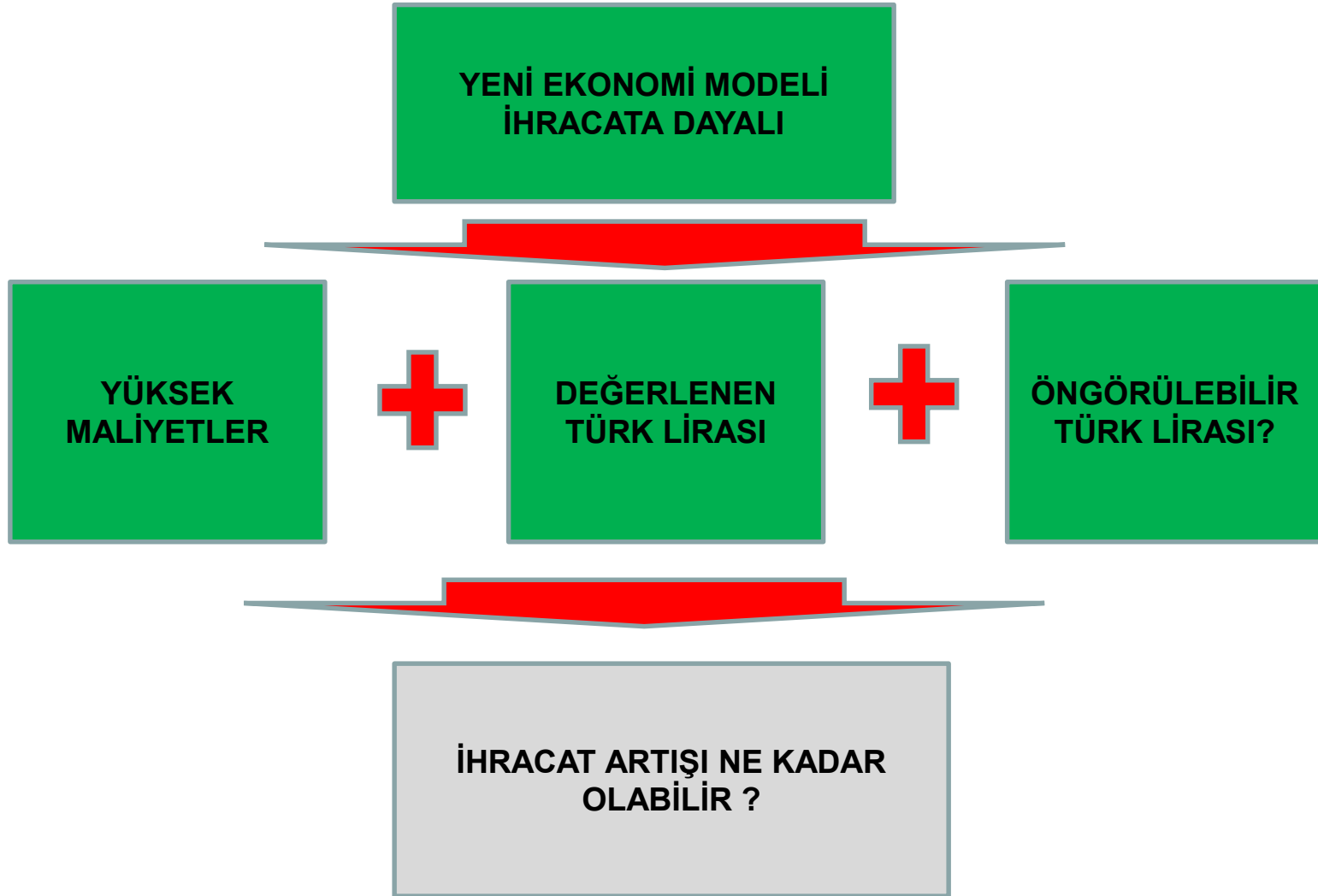


Bloomberg



KAYNAK: TCMB

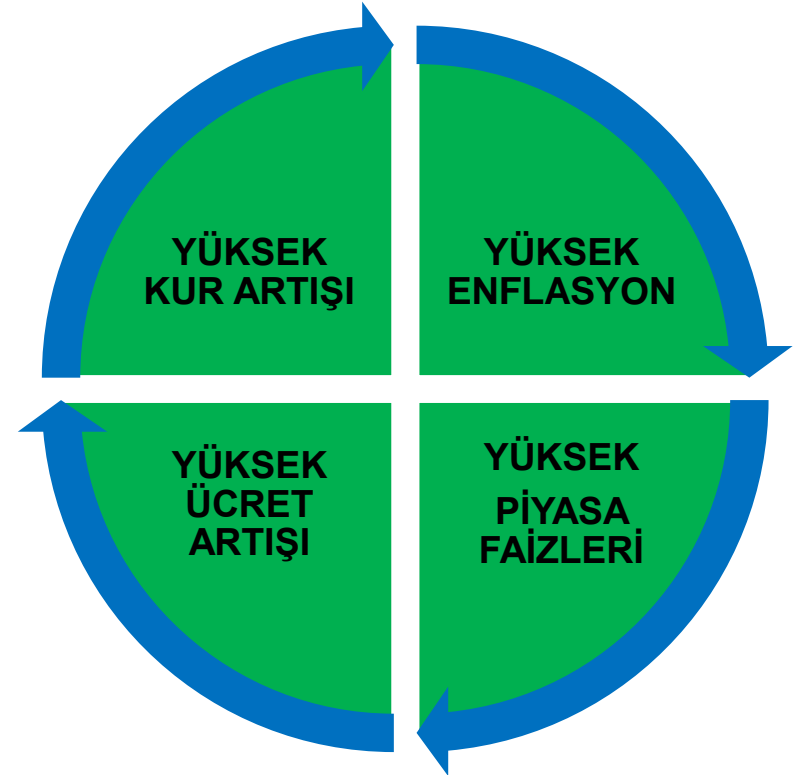
## İHRACATA OLASI ETKİLER; 2022 İLK ÇEYREK



İLK ÜÇ AY SONUNDA



**YÜKSEK KUR ARTIŞI  
20 ARALIK AKŞAMINA  
GERİ DÖNÜŞ +  
SERMAYE VE  
KAMBİYO  
KONTROLLERİ**



---

**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**

---