

GLOBAL SOURCE



PARTNERS

*Local Experts with
Independent Perspectives*



Türkiye Ekonomisine Kısa Bir Bakış

Riskler, Fırsatlar ve Çözümler

E. Murat Ucer

Mart 1, 2018

Özetle...

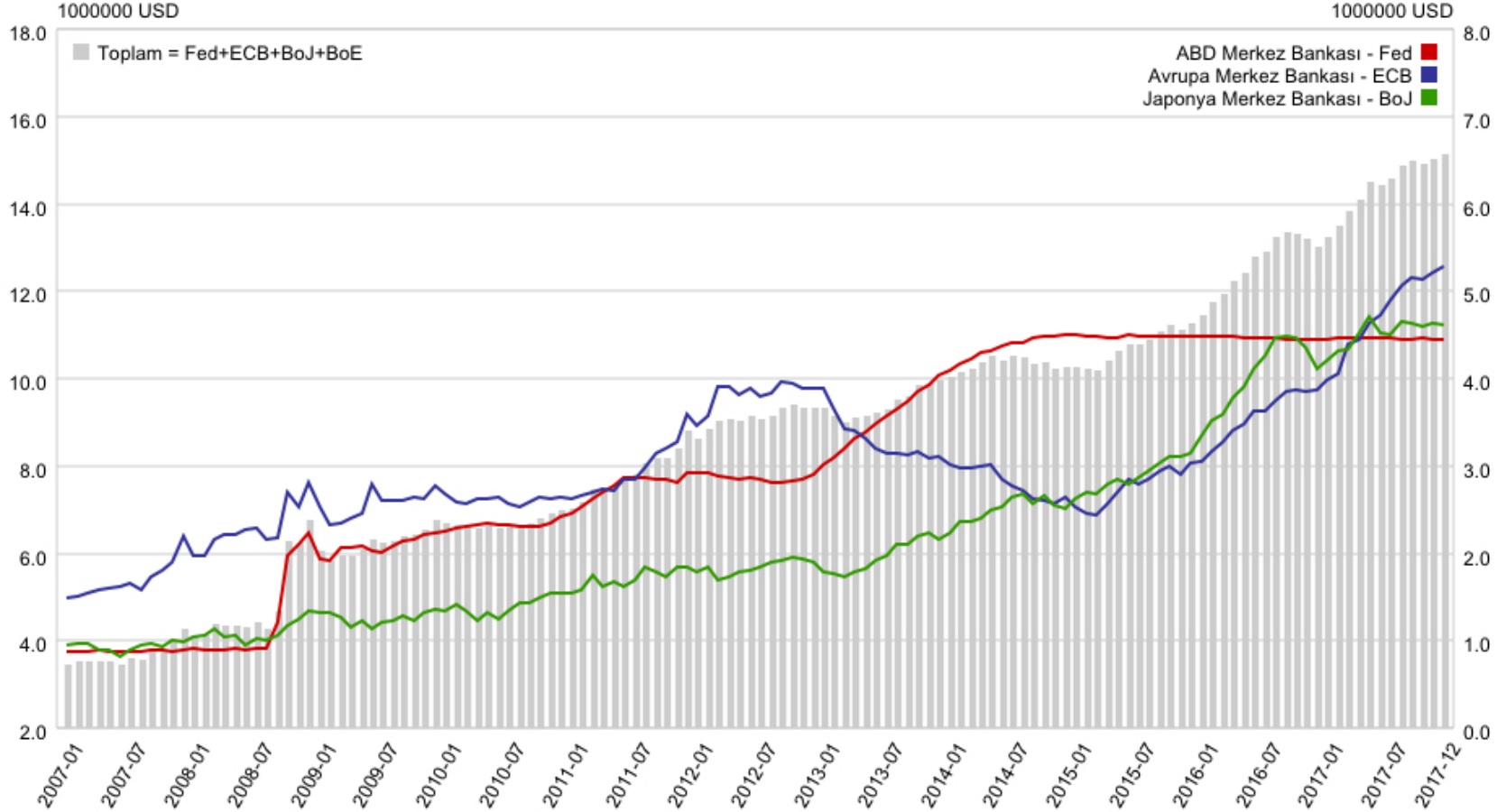
- Küresel ortam deęiřiyor...
- 2008-09 Küresel Finansal Kriz, ağırlıklı olarak merkez bankaları tarafından, gevşek para politikası ile aşılırken, küresel büyüme yakın zamana kadar zayıf/vasat kaldı...
- şimdi küresel ekonomi “sekronize” bir şekilde büyüyor, merkez bankaları parasal desteği sonlandırmak için daha güvenli hissediyorlar; sonuç olarak uzun vadeli faiz oranları tarihi düşük seviyelerinden yükseliyor...
- Önümüzde birçok – jeopolitik, uzun vadeli verimliliğe yönelik endişeler, gelir ve servet eşitsizliği, korumacılık, popülizm, şin’in borç yükünü hafifletmesi süreci, “parasal normalleşmenin” yönetilmesi vs. -- risk var...
- Yine de, “ultra gevşek para politikasının” sonuna gelindi gibi görünüyor...
- Bu, Türkiye açısından daha zorluca bir dönem demek...

Özetle...

- Türkiye ekonomisi hızla büyüyor ve dirençli bir görünüm sergiliyor, ancak “büyüme modeli” ile ilgili kalite sorunları var...
- İnşaat sektörü, krediler, özel tüketim – ve geçen yılın büyük/yüklü teşvikleri (KGF, maliye politikası), büyümenin ana etkenleriydi...
- Yabancı para girişlerine oldukça bağımlıyız. Örneğin 2010’dan beri, toplam cari açığımız 390 milyar dolarken ve dış borçlarımız yaklaşık 200 milyar dolar artarak yaklaşık 440 milyar dolara çıkarken, şirketler kesiminin toplam borcu da GSYH’ye oranla 30 puan kadar artarak %70’e yükseldi...
- Bir “Türkiye Trilema”sı ile karşı karşıyayız: İddialı büyüme hedeflerimiz, yüksek dış finansman ihtiyacımız ve yüksek siyasi tansiyon birbirleriyle ne kadar uyumlu?
- Yanıtlar için (Mart/Kasım 2019) seçimlere bakmak gerek...

Merkez Bankaları sırayla parasal genişlemeyi azaltıyor...

Büyük Merkez Bankaları Bilanço Büyüklükleri (trilyon dolar)



ABD'de 10-yıllık faizler yükseliyor...

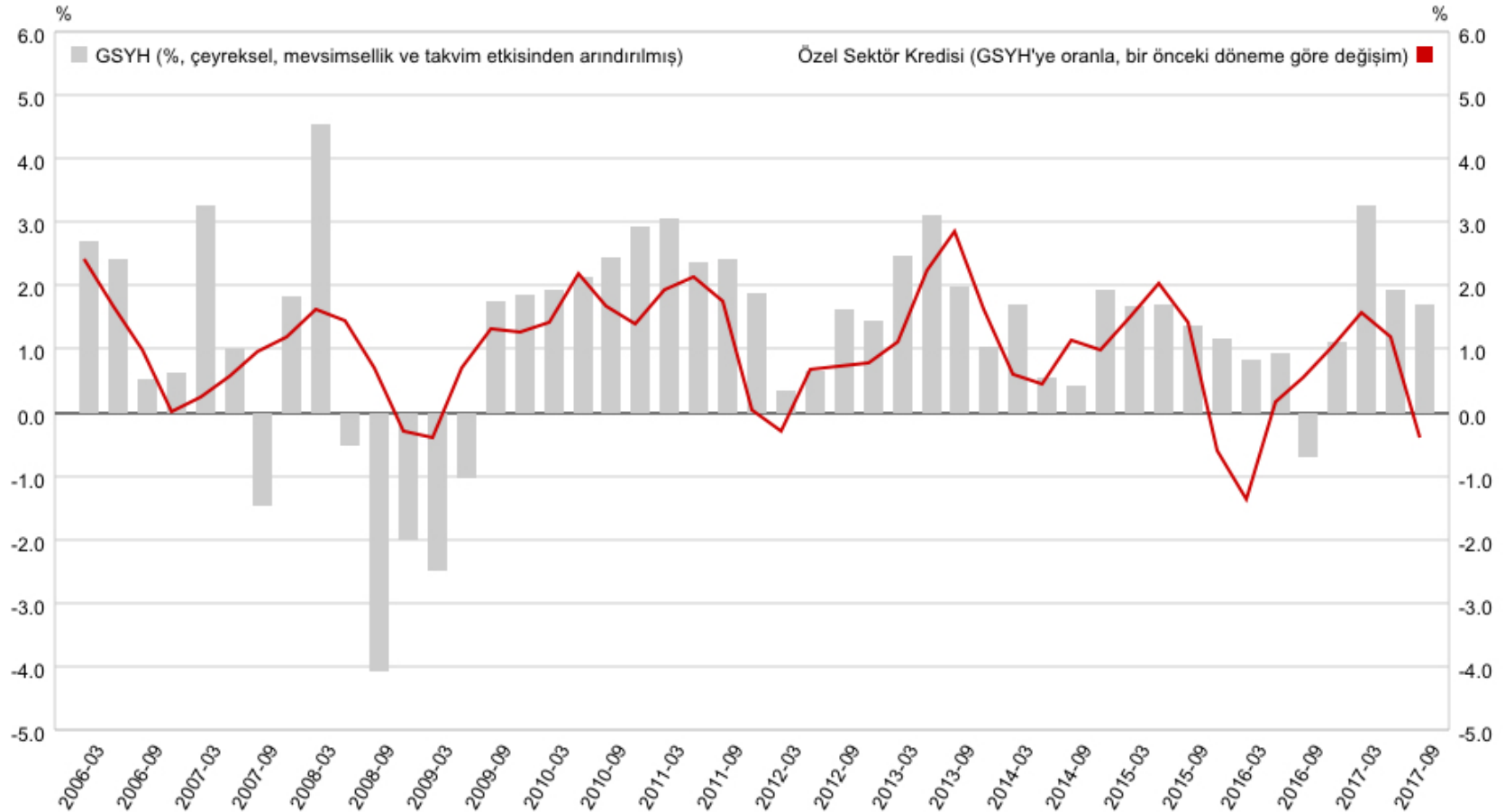
ABD 10-Yıllık Faiz Oranı



Hızlı büyüdük, ama büyüme krediye oldukça bağımlı...

Büyüme ve Kredi Genişlemesi

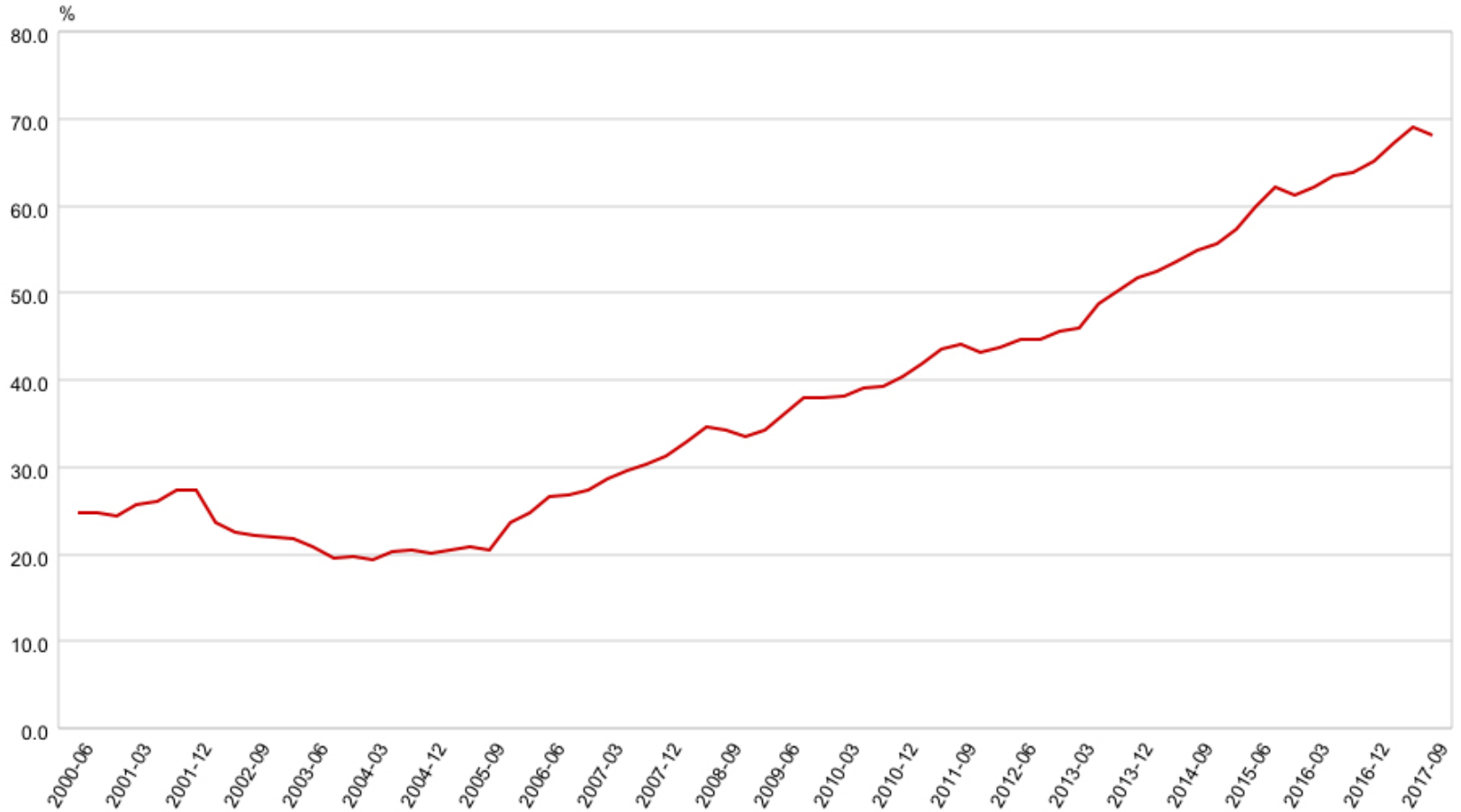
(2-aylık hareketli ortalama)



Şirketler kesiminin borcu hızla arttı...

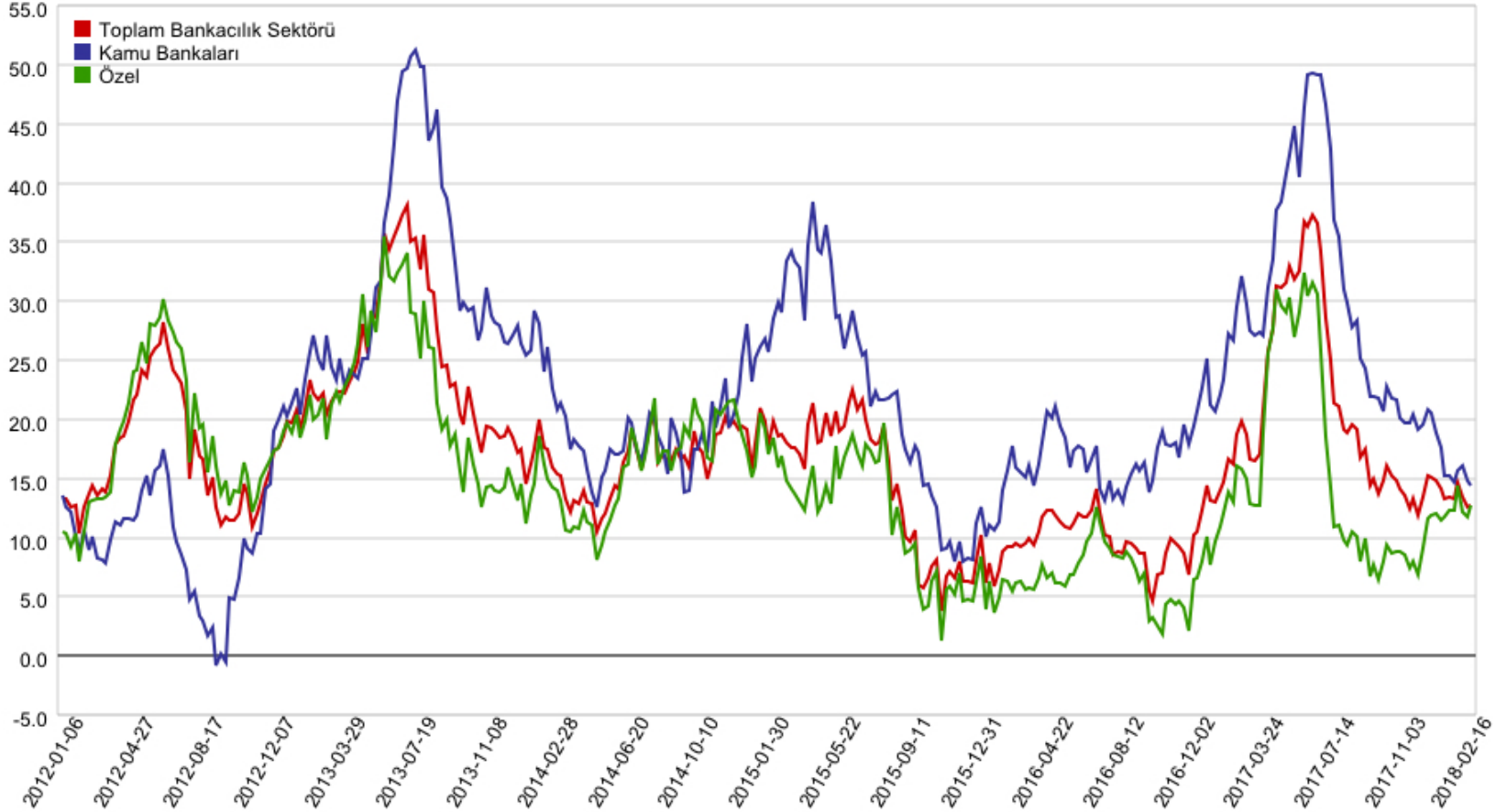
Finansal Olmayan Şirketler İç ve Dış Borcu (% GSYH)

TURKEY DATA MONITOR



Ama Őimdi, kredi bűyűmesi yavaŐlıyor...

Kredi Bűyűme Hızları: Kamu ve Őzel Bankalara Gűre (kur etkisinden arındırılmıŐ13-haftalık ortalama, yıllıklandırılmıŐ)  TURKEY DATA MONITOR

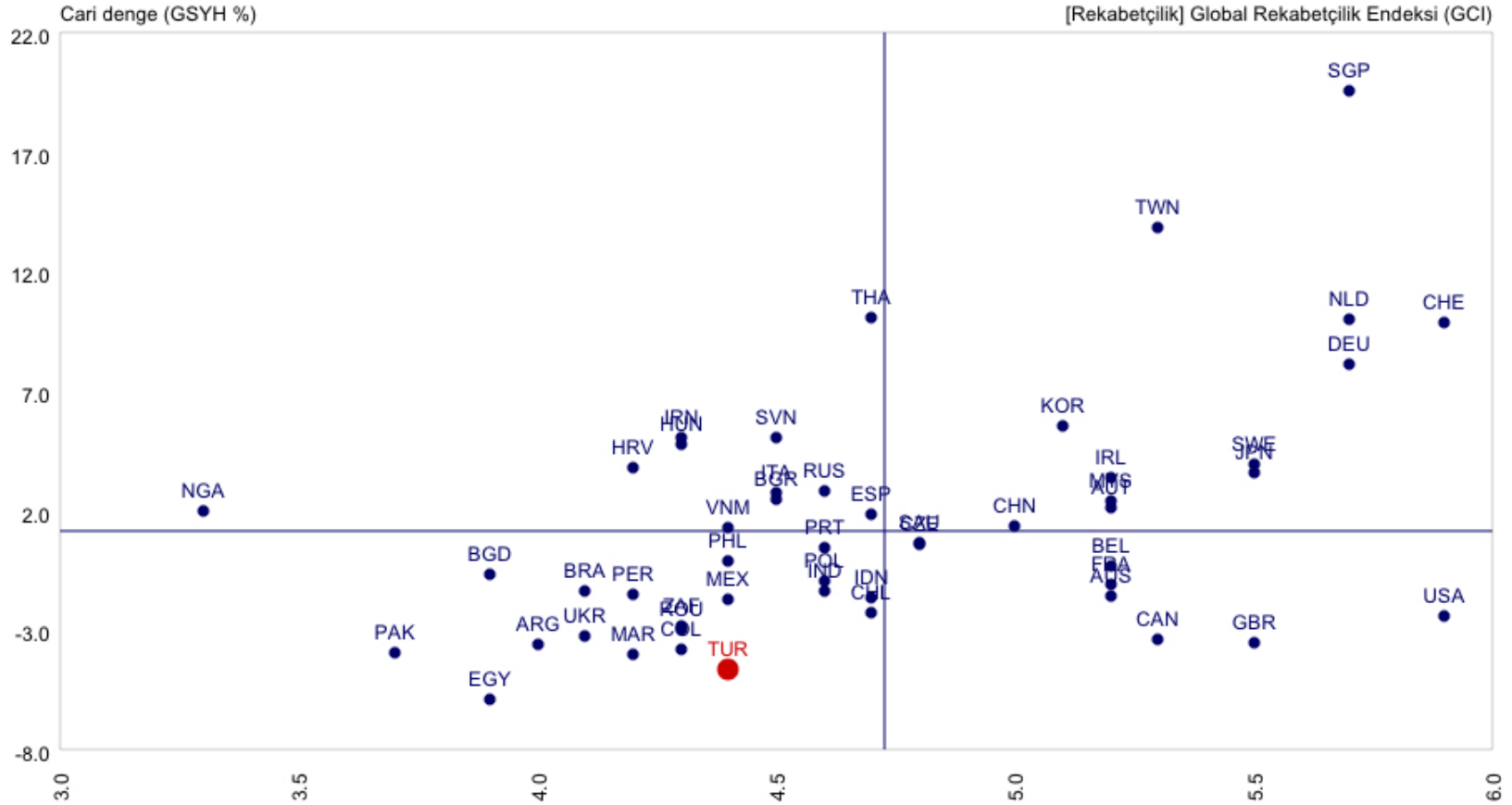


Cari açığımız yüksek çünkü...

Cari denge (GSYİH %) / Global rekabet endeksi

TDM 50, 2017

TURKEY DATA MONITOR

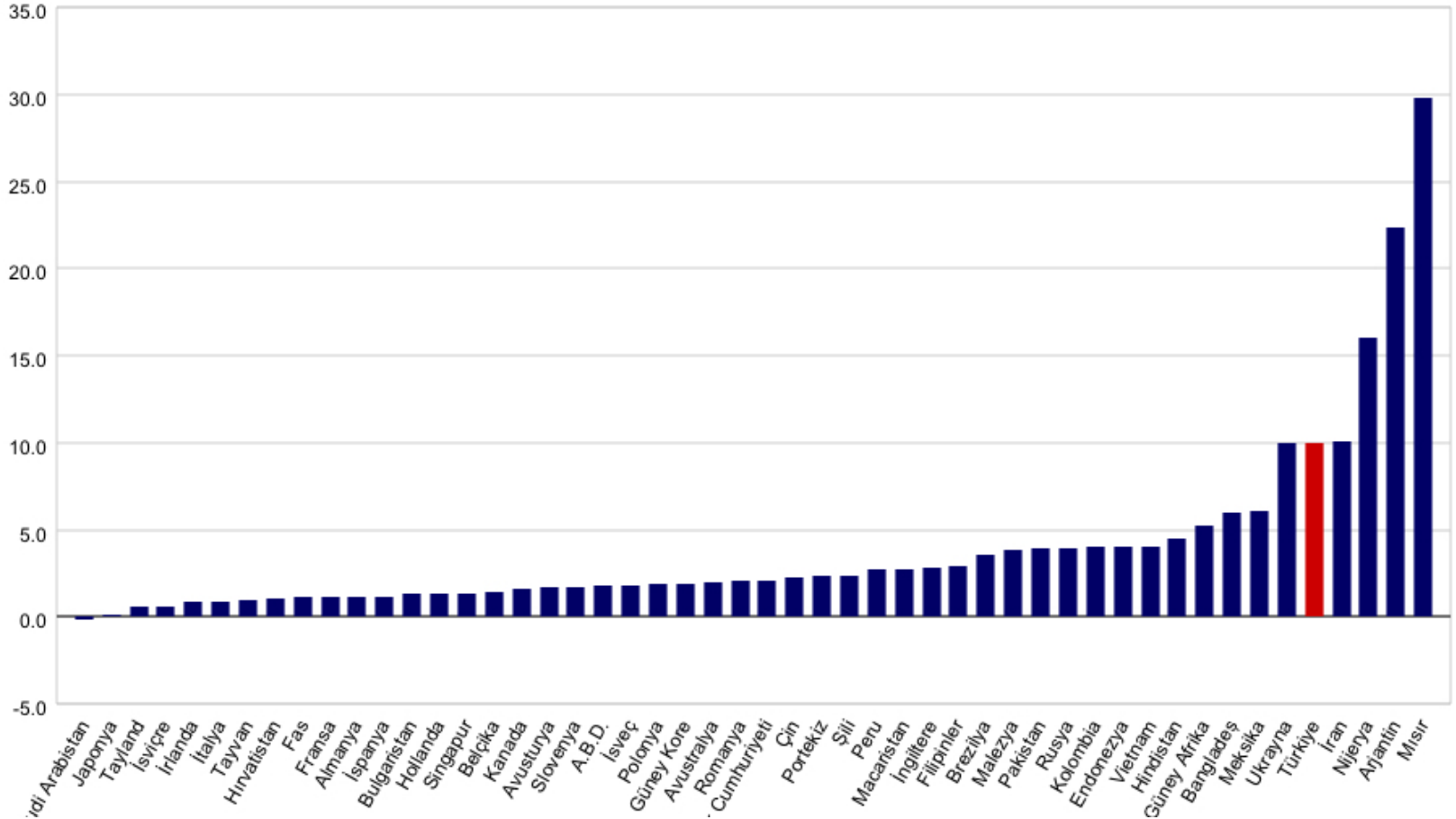


Enflasyonumuz da karşılaştırmalı olarak yüksek...

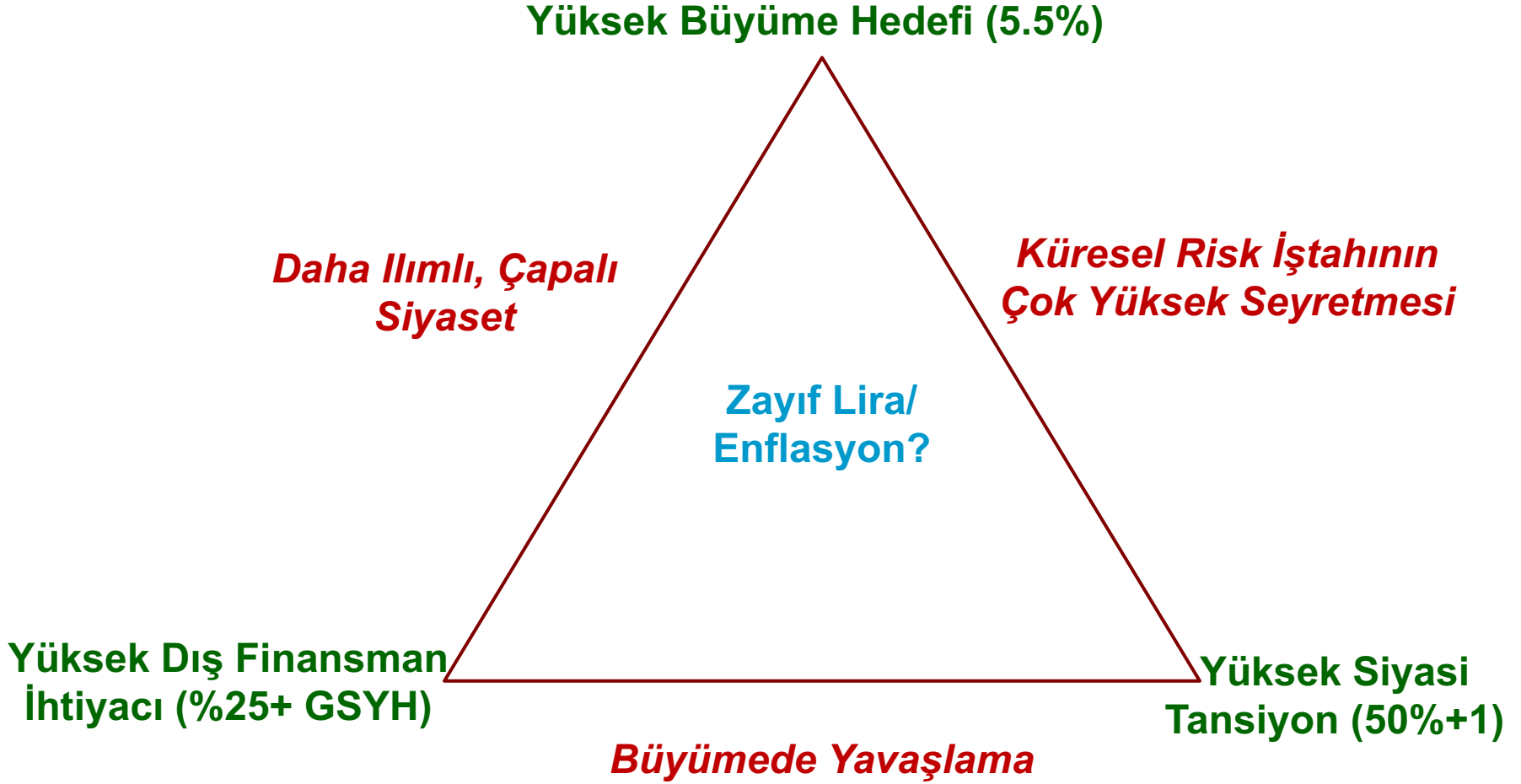
Enflasyon, dönem sonu tüketici fiyatları

TDM 50, 2017

TURKEY DATA MONITOR



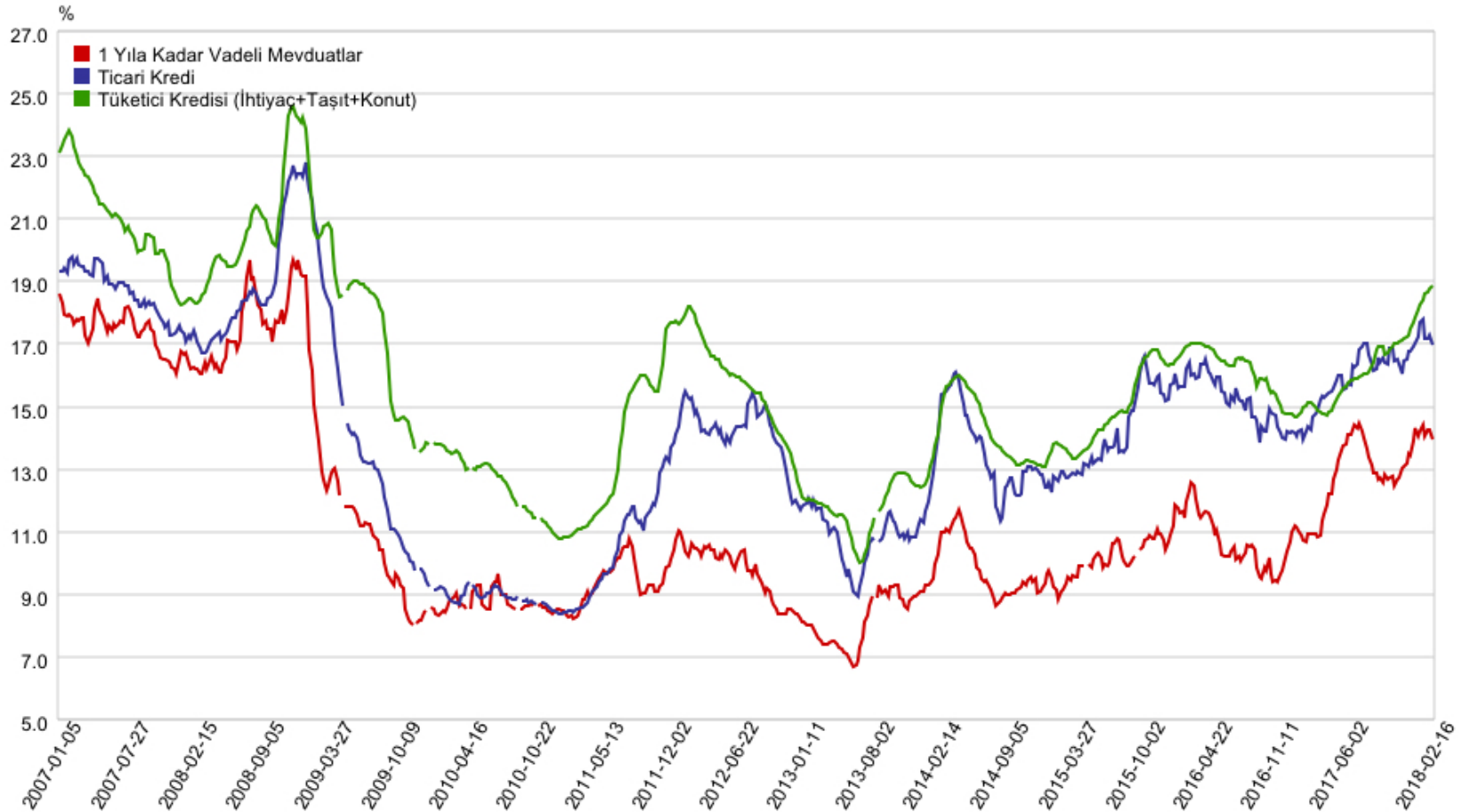
Bir 'Türkiye Trileması' ile karşı karşıyayız?



Yüksek faiz oranları belki de bu Trilema'nın sonucu?

Mevduat ve Kredi Faiz Oranları (% , 4 haftalık HO)

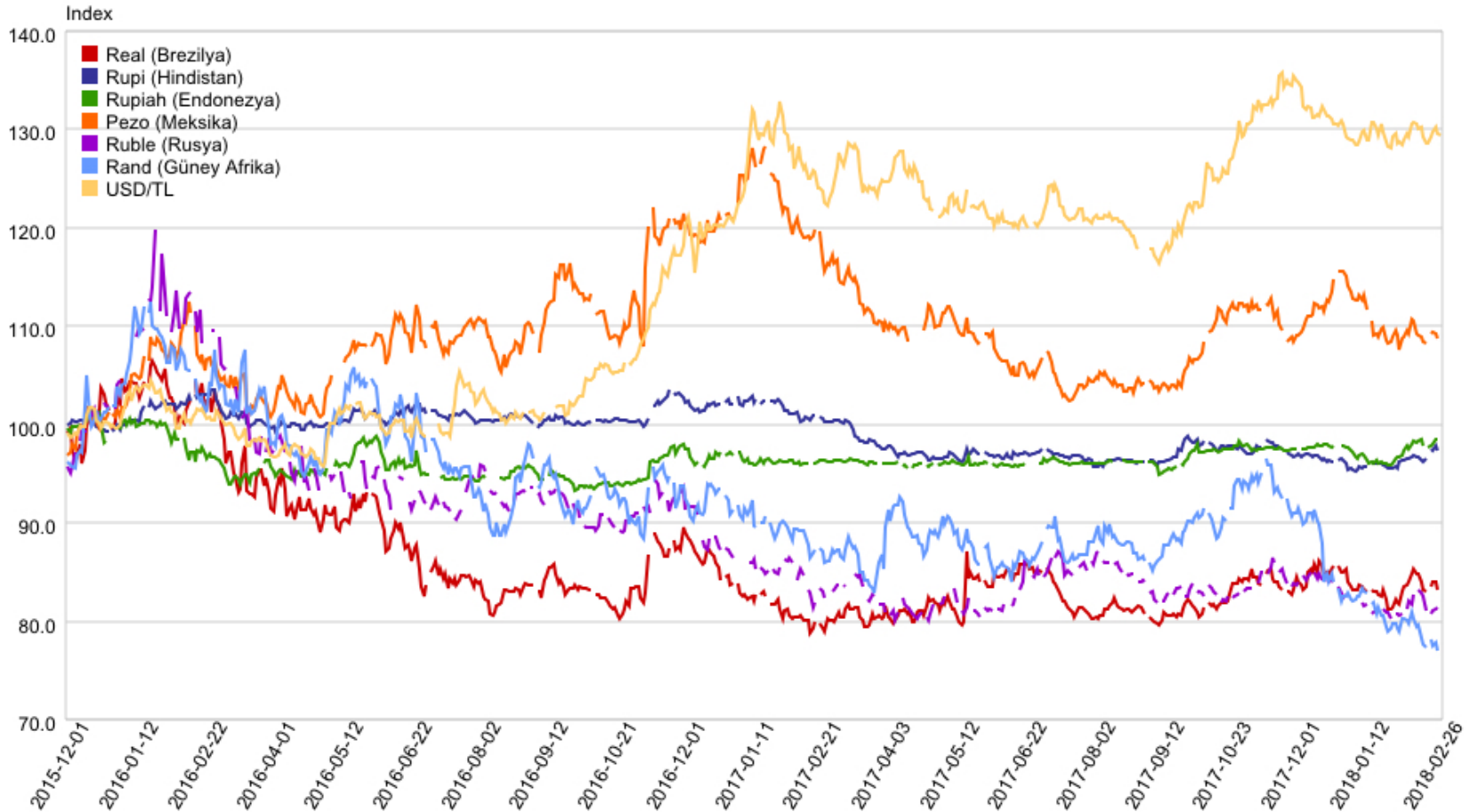
TURKEY DATA MONITOR



Benzer şekilde TL'deki zayıflama da?

Seçilmiş Gelişmekte Olan Ülkeler -- Döviz Kurları (Aralık 2015=100)

TURKEY DATA MONITOR



Ne yapmalı?

- Dengesizlikleri Azaltma...
- Reform...
- Uzlaşma...



GlobalSource Partners

708 Third Avenue
18th Floor, Suite 1801
New York, NY 10017

info@globalsourcepartners.com
www.globalsourcepartners.com

+ 1 212 317 8015 Phone
+ 1 212 317 8318 Fax

Turkey Data Monitor

Konaklar Mahallesi, Selvili Sokak
Emlak Bankası Apartmanı 1/2,
Daire:13, Kat:4, 4. Levent, Istanbul

murat@turkeydatamonitor.com
www.turkeydatamonitor.com

+ 90 212 283 1275 Phone
+ 90 212 283 1275 Fax