

Küreselden Ulusala Ekonomi Trendleri

24 MAYIS 2018

Pelin Yenigün-Dilek

Mart 2018 Gündemi

- Dünya büyümesi ile ilgili beklentiler olumlu
- FED daha hızlı faiz artırabilir mi?
- Dış ticaretle ilgili politika belirsizlikleri
- Maliye politikaları, reformlar ve populizm

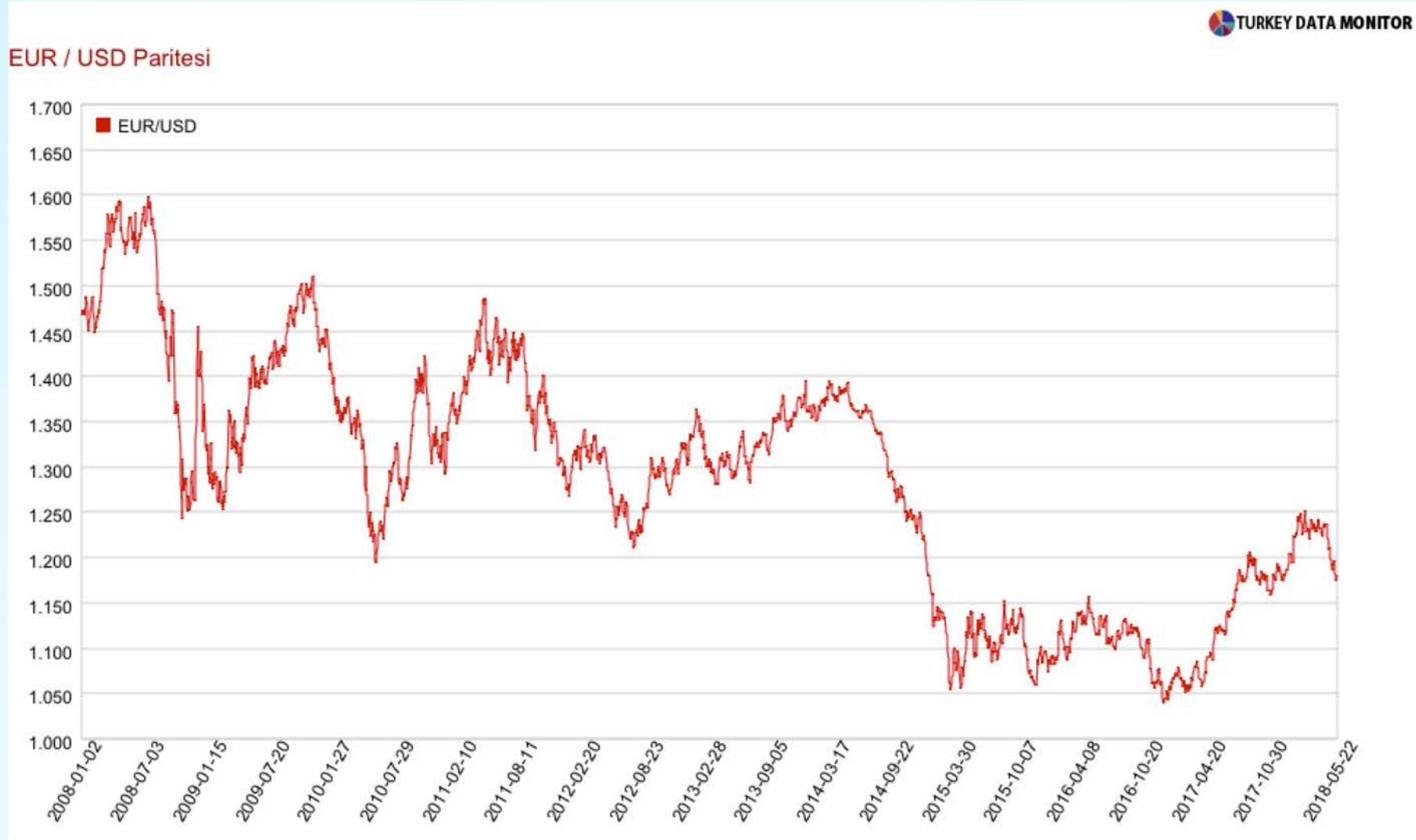
- Büyüme teşviklerinin maliyeti
- Kur-faiz makası ve TCMB söylemleri
- Cari açığın büyümeye çok hızlı tepki vermesi

Mayıs 2018 Gündemi

- Dünya büyümesi ile ilgili beklentiler olumlu
- FED'in 2018'de 4. faiz artırımını ve doların güçlenişi
- ABD-Çin ticaret savaşları
- Gelişmekte olan ülkelerde dalgalanma

- Politika bağımsızlığı
- Kur-faiz-enflasyon
- Seçim sonrası ekonomi politikaları

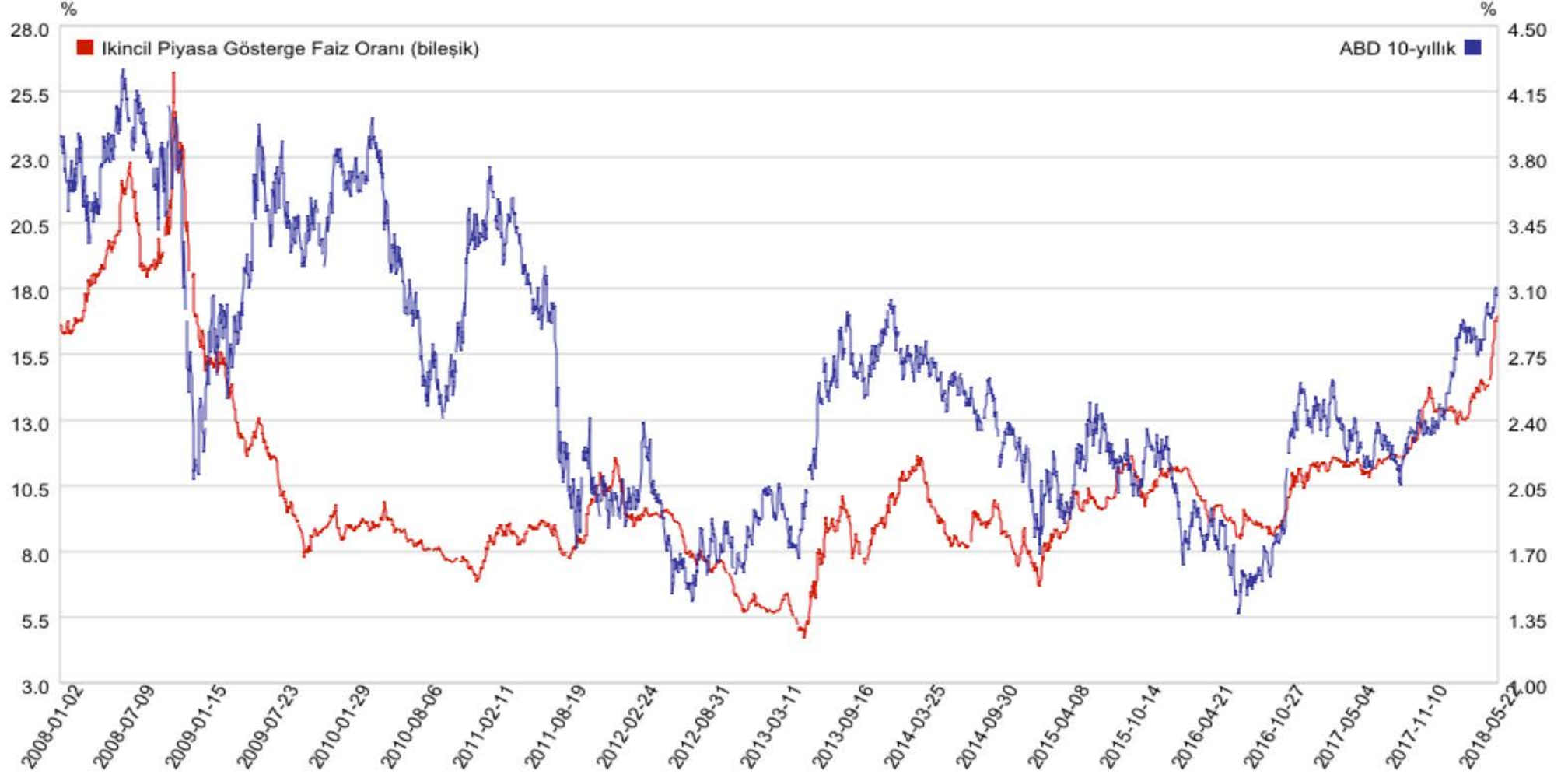
ABD'den gelen positif sinyaller, AB'den gelen karışık sinyaller...



ABD 10 Yıllıkların Yükselişi Bütün Gelişmekte Olan Ülkeleri Etkiliyor..

İkincil Piyasa Gösterge ve ABD 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

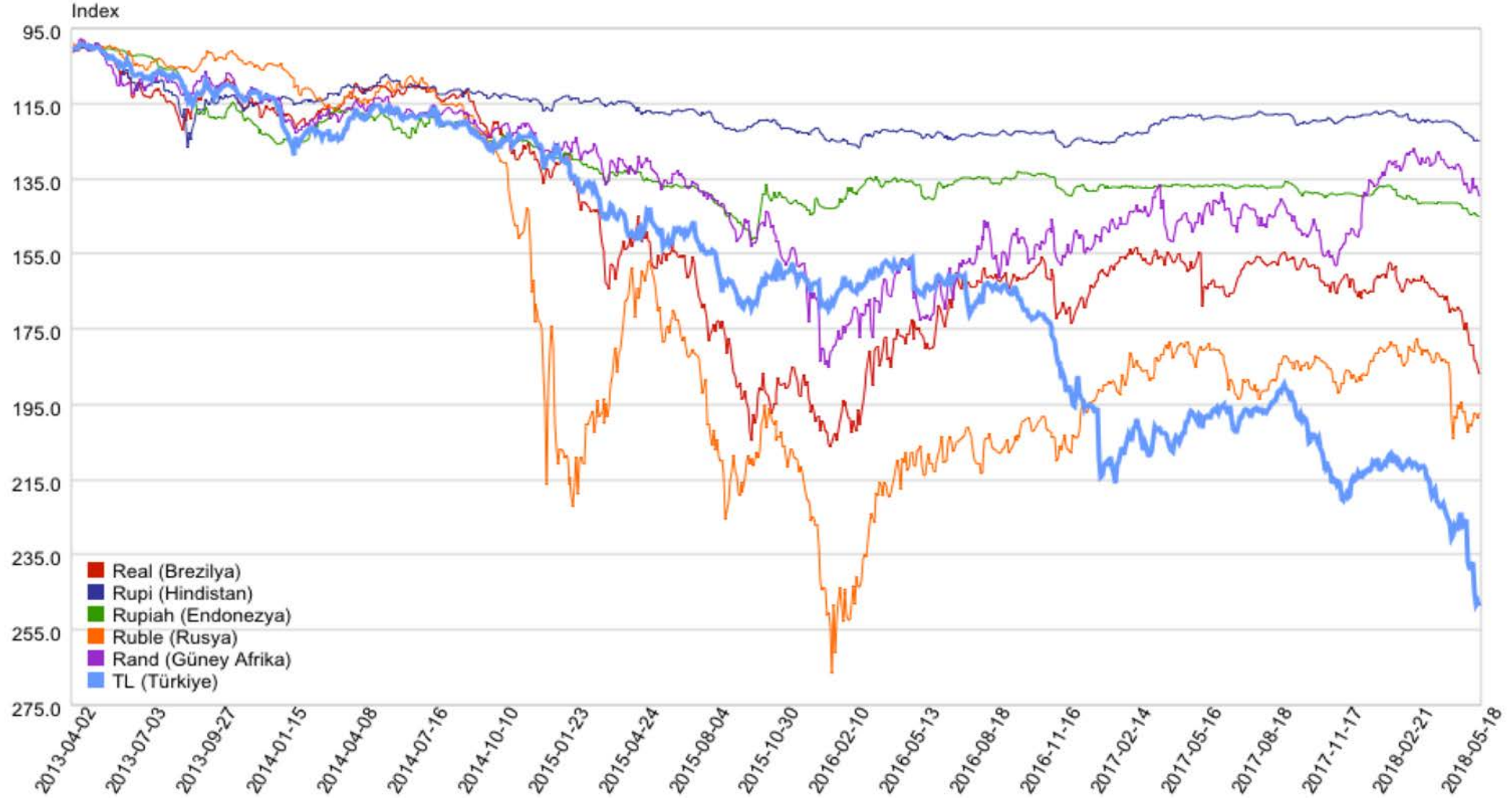
TURKEY DATA MONITOR



Sorun TL'deki Hareketin Ne Kadarının Ayrıştığı...

Seçilmiş Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Kurları (Nisan 2013=100)

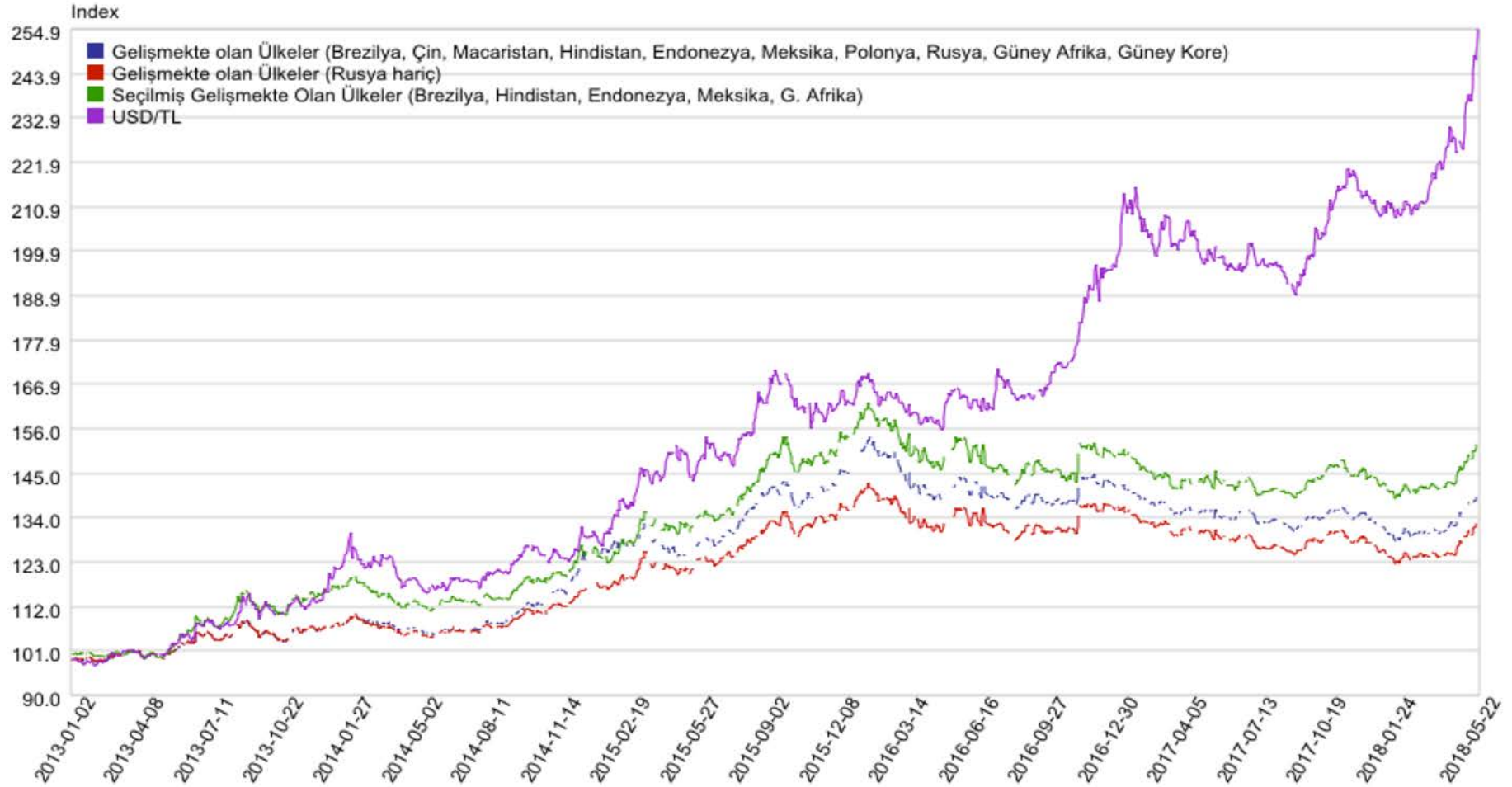
TURKEY DATA MONITOR



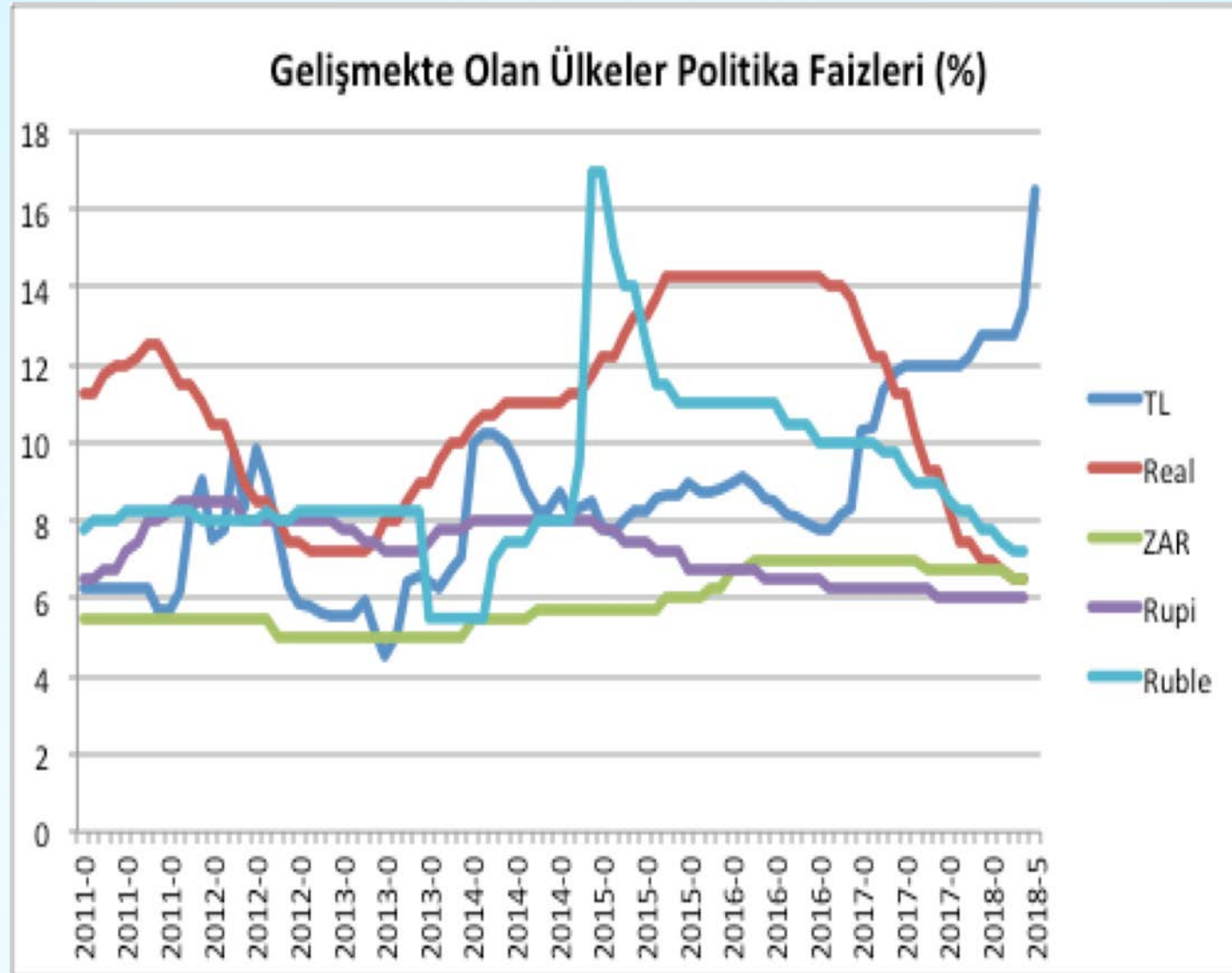
Sorun TL'deki Hareketin Ne Kadarınının Ayrıştığı...

Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Kurları (Nisan 2013=100, endeksler)

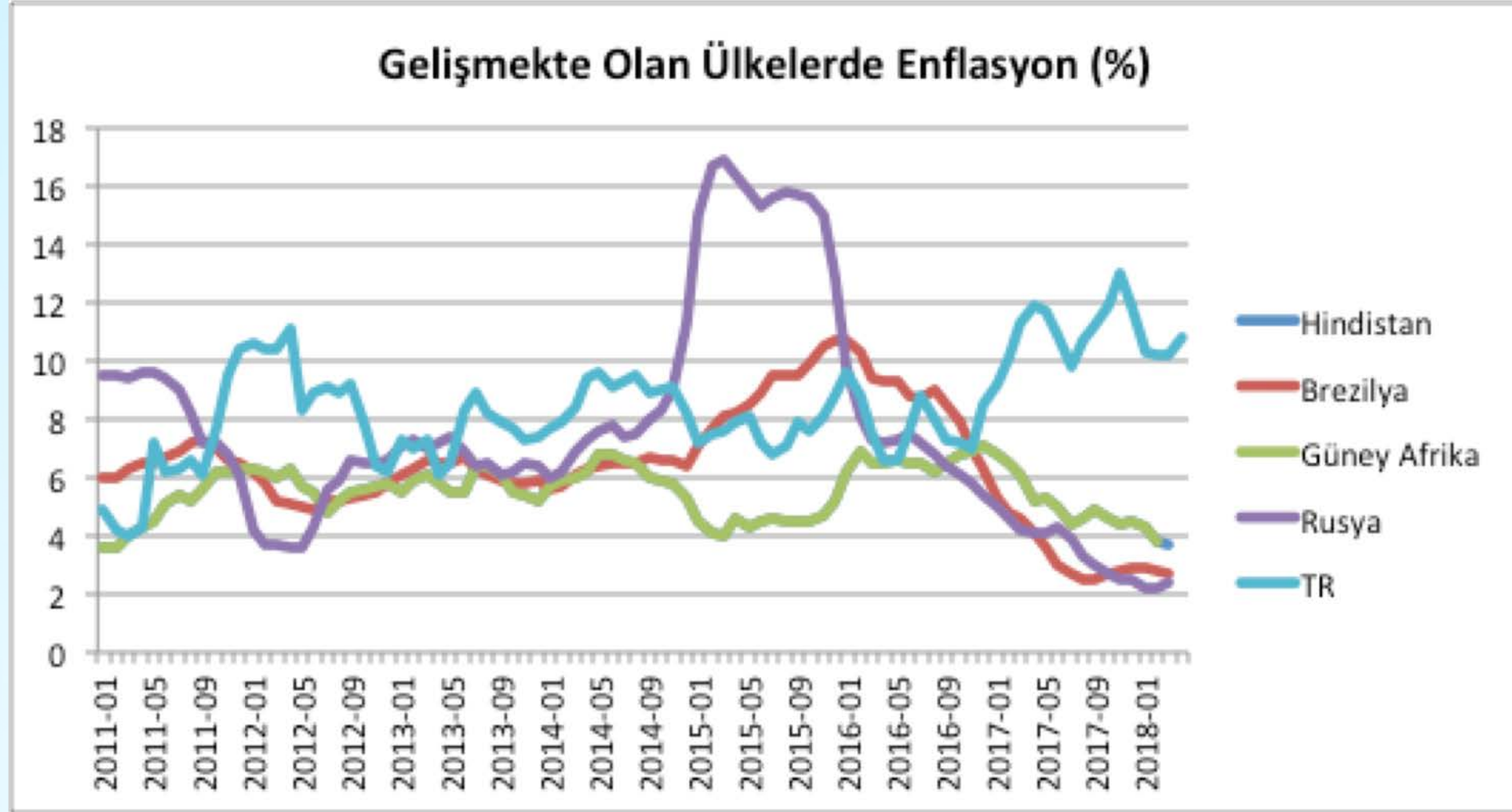
TURKEY DATA MONITOR



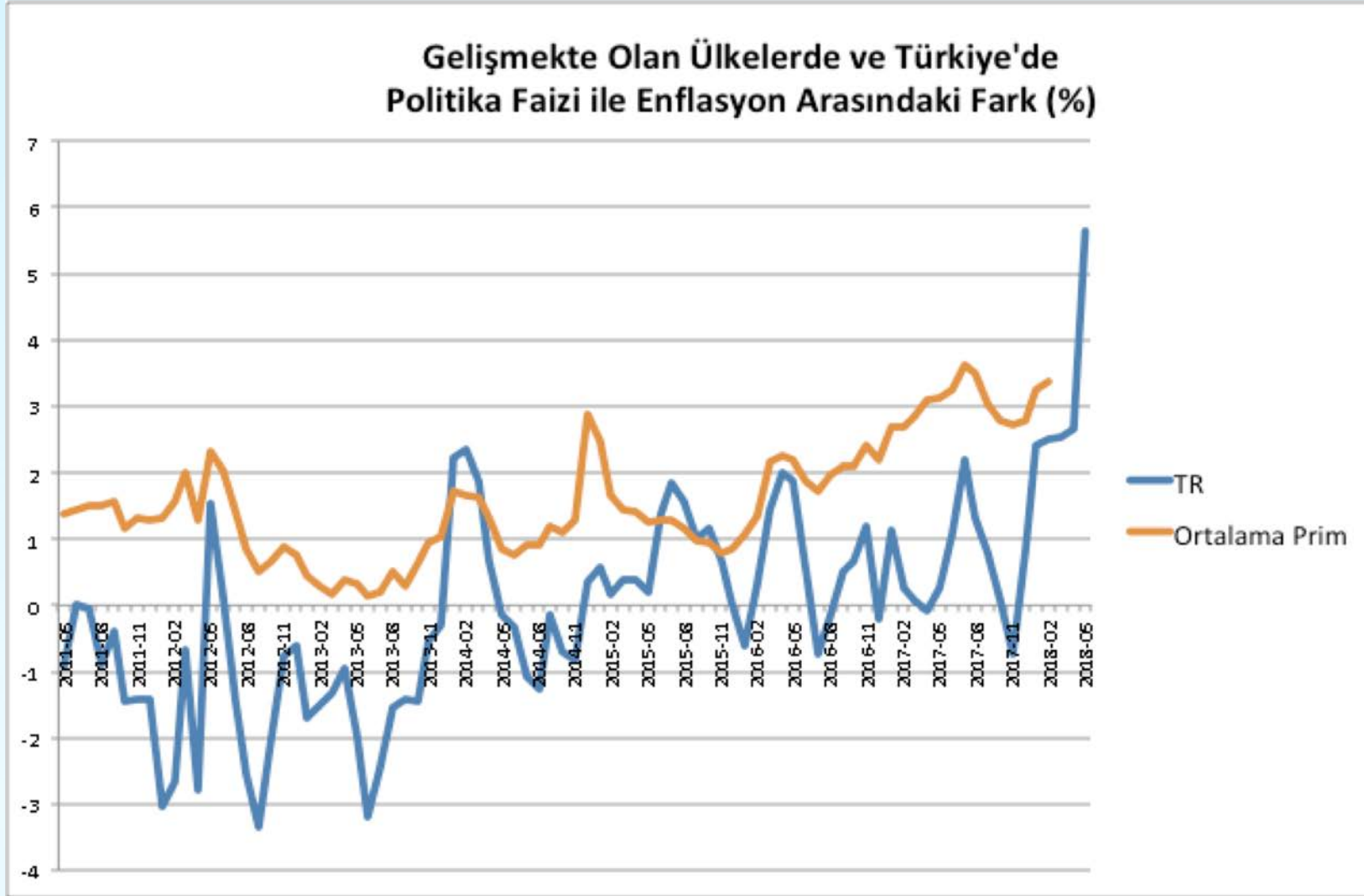
TL, Politika Faizinde Ayrışıyor...



Enflasyonda da...



Finansal Piyasalar Açısından Enflasyon-Faiz İlişkisi...



Ortalama prim: Brezilya, Rusya, Hindistan, Güney Afrika, Türkiye

Reel Olarak TL Son 15 Yılın En Düşüğünde???

REDK: Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülkeler Bazlı

TURKEY DATA MONITOR



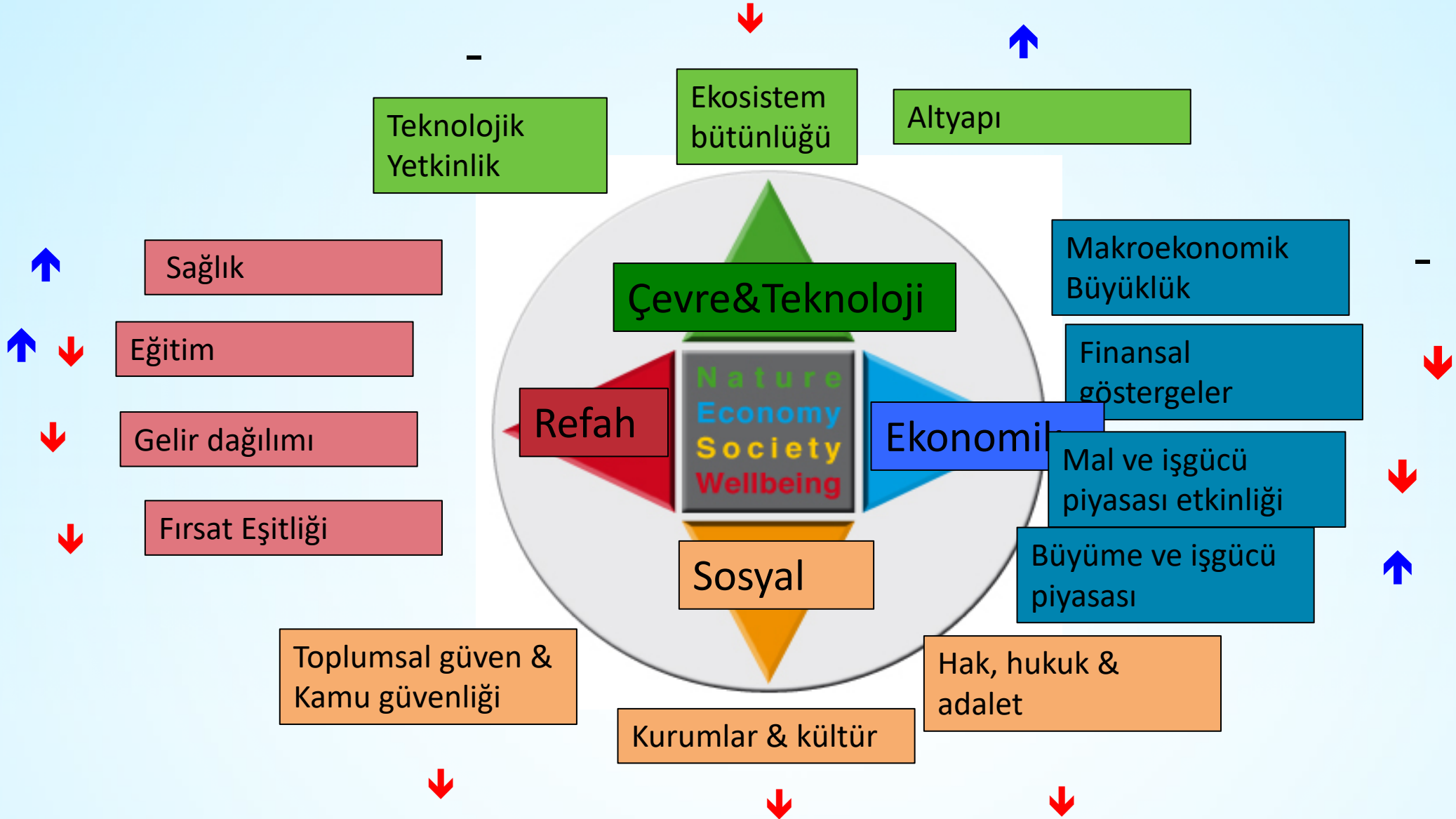
Finansman İhtiyacı

Kalan Vadeye Göre Borçlu Bazında Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Milyon USD)

	2018 Mart
KAMU	32,776
GENEL YÖNETİM (**)	5,618
FİNANSAL KURULUŞLAR	27,053
FİNANSAL OLMAYAN KURULUŞLAR	105
TCMB	652
ÖZEL	148,376
FİNANSAL KURULUŞLAR	83,267
Bankalar	75,803
Bankacılık Dışı	7,464
FİNANSAL OLMAYAN KURULUŞLAR	65,109
TOPLAM	181,804
Cari Dengenin Finansmanı	55,000

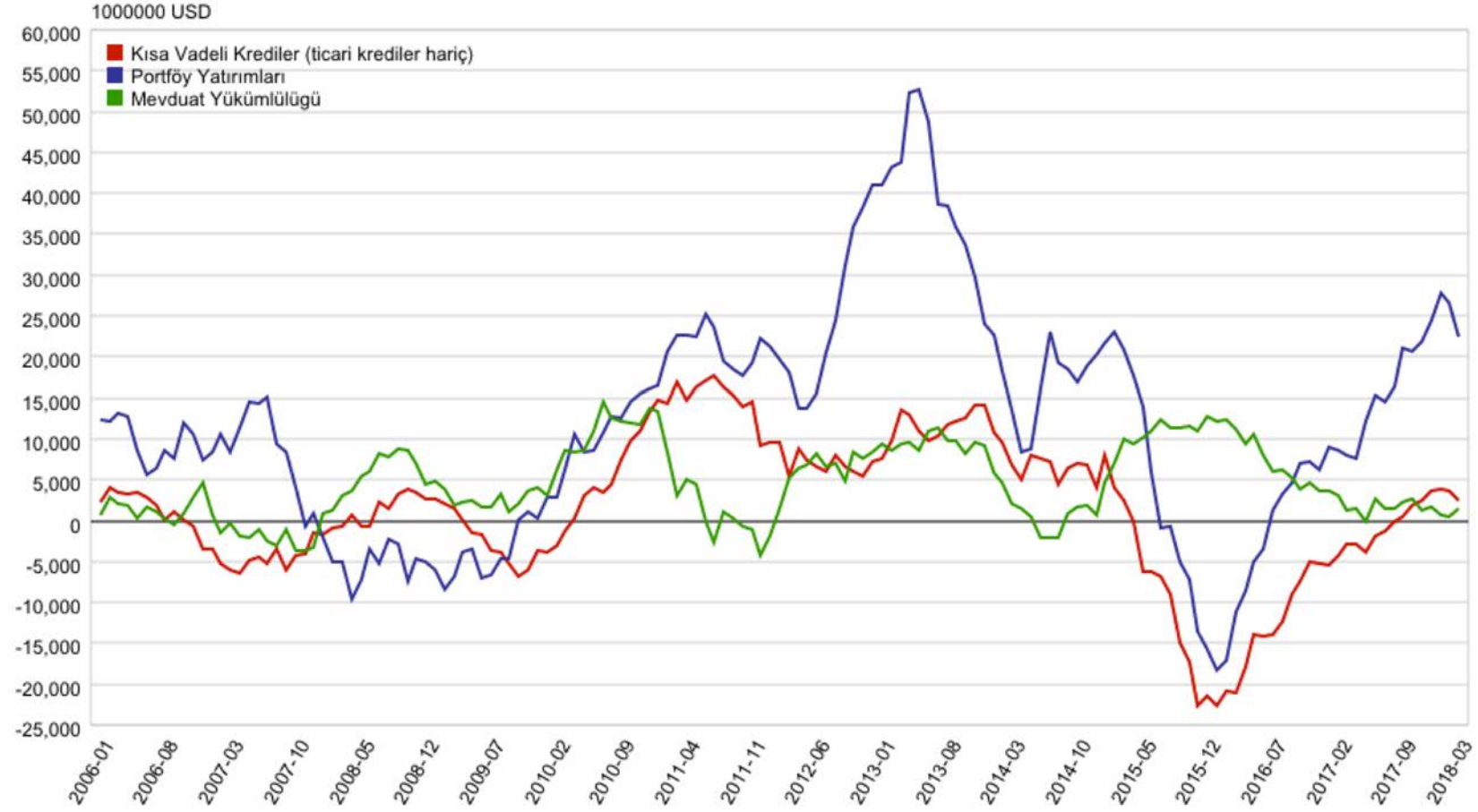
Kaynak: TCMB

Sürdürülebilir Kalkınmaya Göre Dengede Olması Gereken Göstergeler (2013-2017)



Ek 1:

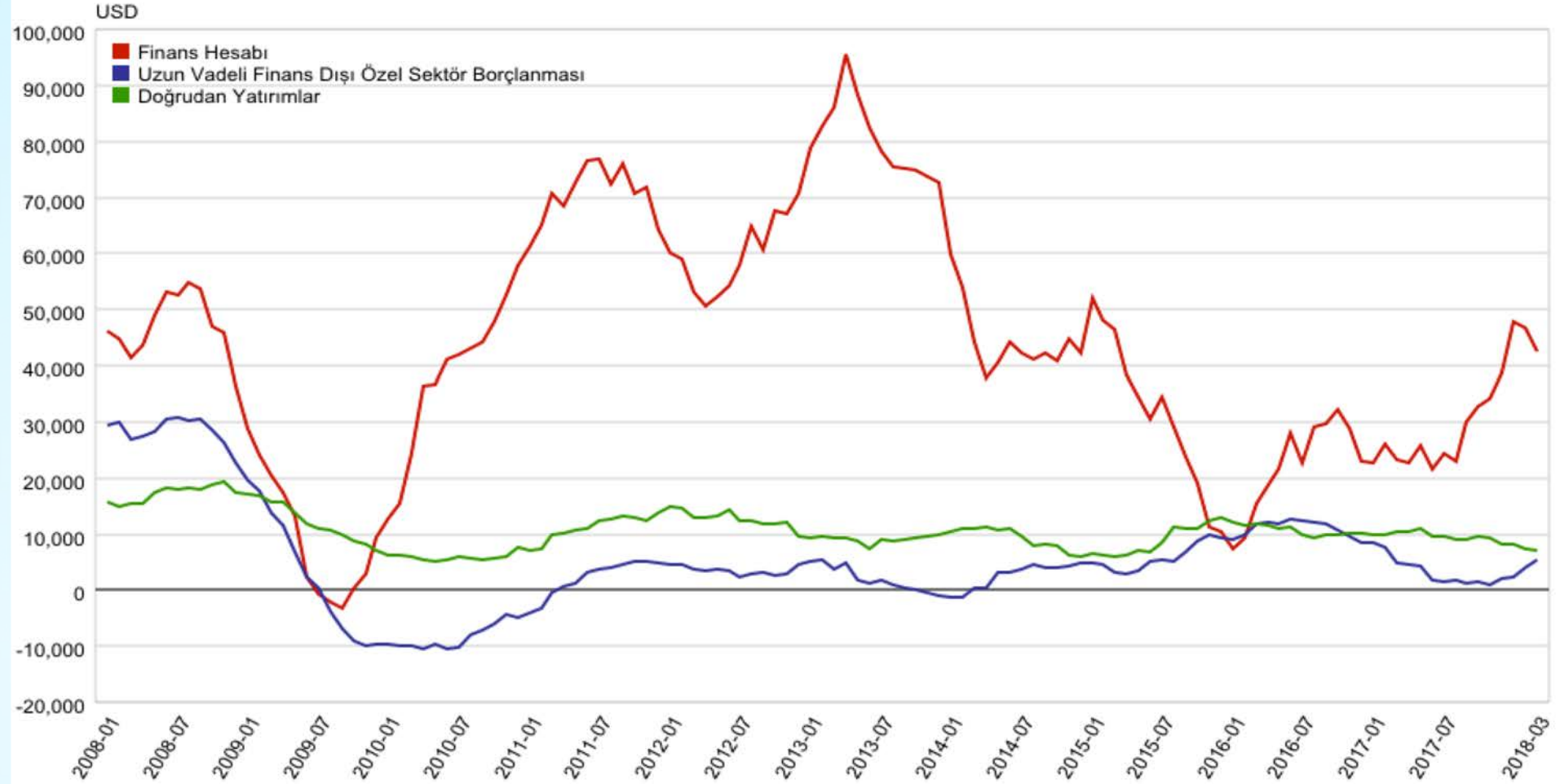
Finans Hesabı: Seçilmiş Kalemler (12-aylık toplam, milyon USD)



Ek 2:

Finans Hesabı: Finans Dışı Özel Sektör Borçlanması ve DYY (12-aylık toplam, milyon USD)

TURKEY DATA MONITOR



Ek 3: Türkiye'nin Dış Borçlanma Notu

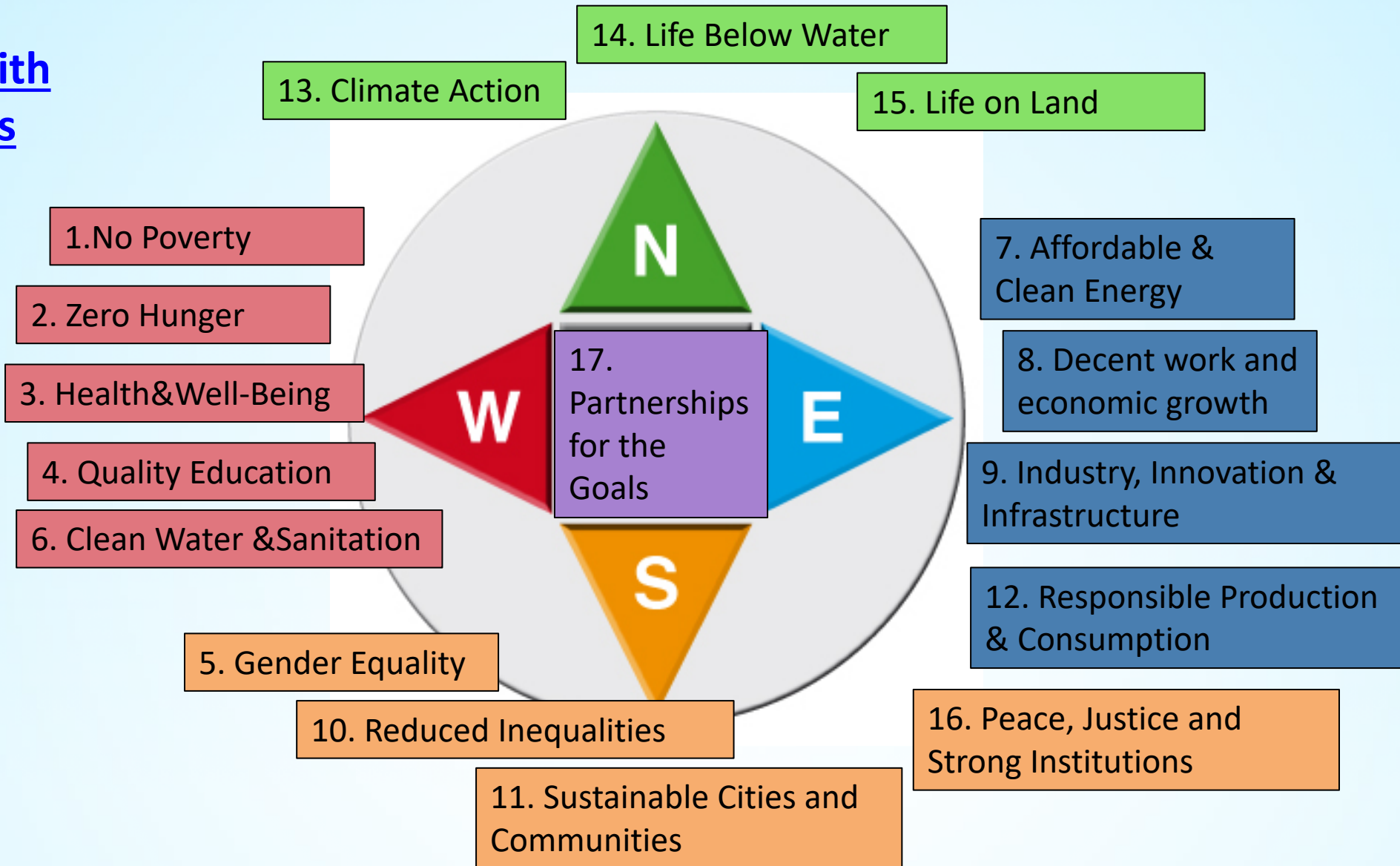
Moody's		Standard&Poors		Fitch	
7.03.2018	Ba2 (Durağan)	27.01.2017	BB (Negatif)	27.01.2017	BB+ (Durağan)
17.03.2017	Ba1 (Negatif)	4.11.2016	BB (Durağan)	19.08.2016	BBB- (Negatif)
23.09.2016	Ba1 (Durağan)	20.07.2016	BB (Negatif)	26.02.2013	BBB- (Durağan)
16.05.2013	Baa3 (Durağan)	27.03.2013	BB+ (Durağan)	1.08.2012	BB+ (Durağan)

Derece	Moody's	S&P	Fitch
Ana not	Aaa	AAA	AAA
Yüksek derece	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
Orta yüksek derece	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
Alt orta derece	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2	BBB	BBB
	Baa3	BBB-	BBB-
Yatırım yapılması spekülâtif derece	Ba1	BB+	BB+
	Ba2	BB	BB
	Ba3	BB-	BB-

Ek 4: Uluslararası Düzeyde Sürdürülebilirlik



SDG's with Compass



Ek 5:

Türkiye: Dış Borcun Yapısı (milyon USD) 1989-12 to 2017-12 (3-Aylık)

TURKEY DATA MONITOR



	Başlık	2017-12
1	Borçlanana Göre Dış Borç	453,207
2	Kısa Vadeli	117,711
3	Kamu Sektörü	21,994
4	TCMB	94
5	Özel Sektör	95,623
6	Finansal Kuruluşlar	46,845
7	Finansal Olmayan Kuruluşlar	48,778
8	Uzun Vadeli Borçlar	335,496
9	Kamu Sektörü	114,188
10	TCMB	571
11	Özel Sektör	220,737
12	Finansal Kuruluşlar	113,283
13	Finansal Olmayan Kuruluşlar	107,454
14	Memo (GSYH'ye % oran olarak):	
15	i Kısa Vadeli	13.83
16	i Uzun Vadeli Borçlar	39.42
17	i Kamu Sektörü	13.42
18	i Özel Sektör	25.94