

ENAGrup – Enflasyon Araştırma Grubu

Ekim 2021, Ekonomik Analiz

08 Kasım 2021

Ekim/2021 Dönemi Ekonomik Analiz Raporu

ENAGrup olarak küresel ekonomik risklerin, ülkemizde ve dünyada yarattığı sistemik riskleri önceki raporlarımızda çokça vurgulamıştık. Ne yazık ki bu risklerin sırayla gerçekleştiğini hep beraber gözlemlemekteyiz. Özellikle küresel enerji ve emtia piyasalarındaki yükselen fiyat hareketleri yine küresel enflasyonu artırmaktadır.

Tüm bu gelişmelerle beraber, para ve maliye politikalarındaki rasyonel olmayan ekonomik yaklaşımların da küresel enflasyonu sorun olmaktan çıkarmada etkili olmadıklarını gözlemlemekteyiz.

Her zaman olduğu gibi **bu raporda** Ekim ayının ekonomik ve finansal gelişmelerine derinlemesine verileri inceleyerek sizlere sunmak amacındayız.

Ekonomiyi Etkileyen Dış Faktörler

ABD’de Eylül ayı sanayi üretim değerlerinin beklenenden düşük gelmesi, imalat üretimi tarafındaki düşüşler ve beklentilerin giderek kötüleşmesi ile birlikte uzun vadeli tahvillerde olan hareketleri ve bunun dolar endeksinde yarattığı etkiyi gözlemledik. Öncelikle belirtmek isteriz ki, Fed Başkanı Powell’ın **enflasyonun geçici olduğu söylemlerinin yerini enflasyonun beklendiğinden uzun süreceği** açıklamaları almaya başladı.

Bu yorumda, önceki raporlarımızda belirttiğimiz **sistemik risklerin** ilanı ilk ağızdan da kabul edilmiş oldu. Önümüzdeki aylarda bu olumsuz beklentilere dayalı olarak da FED para politikasının seyrinin faizleri arttırma yönünde olacağını belirtmekte fayda görüyoruz.

Dikkat çekmek istediğimiz diğer bir nokta ise uzun vadeli ABD tahvil faizlerindeki yükselişler ve buna bağlı olarak, geçen yıl toplantı metinlerinde de yer bulmaya başlanan getiri eğrisi kontrolü hareketinin bozulması konusunda yapılan yorumlardır. Bu olumsuz görünümün dünyadaki sermaye yatırımlarının seyrini borsalar dışına iteceğini, sistemik risklerin finansı olarak da geçen (kripto paralar) yatırımları da etkileyeceğini ve piyasada oluşacak margin-call tepkilerinin korelasyonundaki bütünlüğü de etkileyeceğini düşünüyoruz.

Tüm bu risklerin doğrultusunda, son zamanlarda 1929 Büyük Buhranı’ndaki gelir dağılımı seviyesindeki bozulma sürecine benzer bir yapının başladığı, bu duruma engel olmak için de modern ekonomilerde geliri yüksek kesimlerden varlık vergisi alınmasına dair programların yapıldığını gözlemliyoruz. AB bölgesinde, özellikle Almanya’da son yılların en yüksek enflasyon

oranlarının oluşması (28 yıl sonra ilk kez %4 üzerine çıkması gibi..) ve Avrupa Merkez Bankası nezdinde, parasal genişleme yetkisinin tekrardan kullanılmak istenmesi de topluma yapılacak sosyal yardımların beklenen seviyeden daha yukarılarda olacağını görmelerinden kaynaklı olduğunu düşünüyoruz.

Uzak doğuda, özellikle Çin'de yükselen enflasyon etkisini büyük bir mortgage krizine dönüşebilecek "Evergrande" örneğinde görmüş bulduk.

Ekonomiyi Etkileyen İç Faktörler

OECD Mali Eylem Görev Gücü tarafından denetlenmesi sonrası gri listeye giren Türkiye'nin finansal piyasalarda ortaya çıkan ek maliyetler yanında, reel piyasalara da yansıyan olumsuzluklara eğilimli olduğunu gözlemlemekteyiz.

Merkez Bankası'nın faiz indirim kararları ile oluşan döviz kuru seviye yüksekliği ve artan oynaklığı enflasyonun yukarılara tırmanmasına istatistiki olarak yardım edecektir. Uzun süredir zaten bir yüksek fiyat artış sarmalına giren Türkiye ekonomisinde bu durumun yapışkan ve uzun süreli bir kırılma oluşturacağını söylemek yanlış olmaz.

Enagrup olarak bilimsel veriler ile elde ettiğimiz sonuçları etik doğrularımız ile sizlere sunmaya devam ediyoruz.

Saygılarımızla,



ENAGrup – Enflasyon Araştırma Grubu

- Twitter : <https://twitter.com/ENAGRUP>

- Web : <http://enagrup.org/>

Yasal Uyarı: Bu dokümanda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme ve yorum güvenilir olduğu düşünölen kaynaklardan elde edilmiş olup, ENAGrup tarafından burada sunulan bilgilerin doğruluğu ve bütönlüğu konusunda makul özen gösterilmiş olmakla beraber, olabilecek hatalar ve eksikliklerden ENAGroup sorumlu değildir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez ve söz konusu içerik haber verilmeksizin çıkarılabilir veya değiştirilebilir. Burada yer alan bilgiler aksi belirtilmedikçe ENAGrup'un sahip olduğu enflasyon hesaplama yöntem ve metodolojisi ile diğer kişisel görüşlerine dayanmaktadır. **Mevcut yöntem ve metodolojinin tüm telif hakları ENAGroup tarafından alınmış ve patent işlemleri sürmekte olup, bu yöntem ve metodoloji patent koruma kanunu kapsamında korunmaya alınmıştır. Mevcut metodoloji ve yöntemin aynı/benzer isim ile kullanılması, pazarlanması veya maddi kazanç edilmeye çalışılması durumunda, ENAGroup Türk Patent ve Marka Kurumu'nun patent mevzuatından doğan kanuni haklarını saklı tutar. Tüm hakları saklıdır.**