

ENAGrup – Enflasyon Araştırma Grubu

Aralık 2021, Ekonomik Analiz

03 Ocak 2022

Aralık/2021 Dönemi Ekonomik Analiz Raporu

Bu ay özellikle dünyadaki merkez bankalarının faiz kararlarını ve bu kararların dolaylı etkilerini sizler için takip ettik. AB bölgesi ve ABD MB'ları ekseninde verilen mesajlar daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz ekseninde gerçekleşti. FED faiz arttırma kararına karşı bütün ülkelerin peşi sıra faiz artışı yaptığını izledik. Bizde ise MB faiz indirimi kararı ile tüm dünyadan ayrışan bir ekseninde pozisyon aldı ve tarihin en yüksek döviz kuru seviyelerinin yaşanmasını üzülenek izledik.

Ekonomiyi Etkileyen Dış Faktörler

ABD'de ve AB bölgesinde açıklanan raporlar ile birlikte küresel enflasyonun kalıcılığı konusu daha da belirgin olmaya başladı.

ABD üretici fiyatları enflasyonunun son 11 yılın en yüksek rakamına ulaşması ile birlikte önceki gözlemlerimizle doğru orantılı olarak ilerledi. Hem Fed hem de ECB tarafında varlık alım programlarının önümüzdeki mart ayı itibariyle sonlanacağını sinyalleri verildi.

Tecrübe edilen ekonomik risklerin sistemik olarak çok yakında tüm küresel piyasalarda etkili olacağını söylemek zor değildir. FED'in varlık azaltım hacmini 30 milyar dolara kadar çıkartmasının arkasından faiz artırım kararlarının geleceğini vurgulamak isteriz. Bu ise gelişmekte olan ülkelerde faiz-enflasyon-döviz kuru dengesini değiştirecek yeterli güce erişecektir düşüncesindeyiz.

Kötümser senaryo kapsamında, Omicron varyantının bulaşıcılığının artması AB bölgesinde yeni kapanmaların yaşanmasının, AB bölgesindeki ekonomik büyümeyi etkileyeceği ve milyarlarca dolarlık zararlara, işsizlik dalgalarına ve yine üretim zincirlerinde kırılmaya yol açacağını söylemek mümkün. ABD'de kapanmanın ekonomide yarattığı 2,1 trilyon dolarlık kaybın ve etkili kapanma önlemlerinin uygulanamaması ve ekonomik büyüme rakamlarının düşmesi nedeniyle yeni bir kapanma olasılığı tartışılmamaktadır.

Ancak toplum baskısı ile birlikte ABD'de tekrardan yaşanacak kapanmaların dünya ticaretine olası etkilerini negatif olarak görüyoruz ve daha önce yaşanan kayıpları da göz önüne aldığımızda, dünya ticaretinde toparlanamaz kayıpların oluşabileceğini de düşünmek gerektiğini belirtmek isteriz.

Ekonomiyi Etkileyen İç Faktörler

MB faiz indirim politikalarıyla ekonomideki dalgalanmaları son dönemde önemle izledik. Ekonomilerde imkânsız üçlüyü yani enflasyon, kur ve faizi aynı anda hedeflemenin aynı anda olumsuz sonuçlar doğurduğunu yaşanan kur şoku ve yükselen enflasyon ve piyasa faiz oranı ile birlikte gözlemledik.

Bunun sonucu olarak, biraz da dolarizasyonu gevşetmek ve ekonomiye can suyu yaratmak amacıyla yeni bir finansal ürün yaratıldı: Kur Korunmalı Vadeli Mevduat (KKVM).

Önümüzdeki süreçte bu dolara endeksli vadeli mevduat sisteminin yaratacağı ek baskıların enflasyonun tırmanmasında daha da etkili olacağını tahmin ediyoruz. Uzun bir süreden bu yana kalıcı ve yapışkan enflasyon oranlarının tecrübe edilmesi sonucu reel alım gücündeki azalmanın bu baskıyla daha artacağını tahmin etmek zor değildir.

Ekonomideki güvenin güçlü bir göstergesi olan düşük ve kararlı bir enflasyon oranı ve döviz kuru varlığının daha çok uzun bir zamanda gerçekleşme olasılığının azalması sonucunda yabancı doğrudan yatırımları da olumsuz etkileyecektir.

Çok hızlı bir şekilde kontrolden çıkabilen fiyatların tekrar kararlı bir yapıya gelmesinin uzun zamanlar alacağı gerçeği ile ekonomi politikalarının kısa dönemli kazanımlar üzerine değil de, refah seviyesini artırıcı orta ve uzun vadeli döneme yayılması gerektiğini vurgularız.

ENAGrup ailesi olarak, bu kapsamda yapılacak bilimsel çalışmalara destek olacağımızı da açık bir şekilde belirtmek isteriz.

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 düşünülen kaynaklardan elde edilmiş olup, ENAGrup tarafından burada sunulan bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü 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.**