

ENAGrup – Enflasyon Araştırma Grubu

Aylık Ekonomik Analiz Raporu

07 Eylül 2022

AĞUSTOS 2022 EKONOMİK ANALİZ RAPORU

Ekonomiyi Etkileyen Dış Faktörler

Ağustos ayı içerisinde finansal ve ekonomik kararlarıyla öne çıkan bir FED (ABD Merkez Bankası) ve onu takip eden bir çok gelişmiş ülke merkez bankasının para politikası kararlarını takip ettik. FED'in para politikası patikasında faiz artışlarının devamının geleceğini Jackson Hole toplantısında J. Powell tarafından dile getirilmesi ile birlikte eylül ayı için 75 bp faiz artışı beklentisi piyasalar tarafından %90 üzerinde bir olasılığa ulaştı. Bu gerçeğe, 30 senenin en yüksek faiz artışı döngüsünün yapıldığını gözlemliyoruz. Geçen sene tespitini yapmış olduğumuz %2'lik bir enflasyon hedefine yakınsama ile ilgili para politikasındaki bu sert duruşun finansal piyasalarda kırılma yaratana kadar devam edeceğini Haziran ayındaki raporumuzda belirtmiştik. Böylece küresel olarak borsalarda ciddi düşüş tepkileri oluştuğunu izledik

ECB (Avrupa Merkez Bankası) söylemlerinde de saydığımız bu sebepler ile birlikte para politikasında sert faiz artışlarına devam edeceği beklentileri piyasaları yönlendirir biçimde yer bulmaya başladı. PMI tarafındaki düşüşün ve Rusya kaynaklı enerji krizinin etkileri ile birlikte yüksek enflasyonun kalıcılığı konusu ECB tutanaklarında da geleceğe dair kötümser bir tabloya işaret etmektedir. Eylül toplantısında 50 baz puan faiz artışı beklentisi bu sebeple güçlenmektedir.

Uzakdoğu'ya baktığımızda, Çin'in gayrimenkul sektörünü destekleyici adımlarının devamını gözlemledik. 90'lı yıllardaki "Japanification" olgusuna benzer şekilde faiz oranlarında yapılan indirimlerin uzun vadede Evergrande örneğinde olduğu gibi büyük GYO sektöründeki zombi firmaların iflasını tetikleyici nitelikte olduğunu düşünüyoruz. Enflasyonda son 2 yılın en yüksek rakamları oluşurken ani bir durgunluğun bu metodoloji ile aşılmaya çalışılmasının Japonya örneğinin bir tekrarı niteliğinde olduğunu da bu sebepler ile öngörmekteyiz.

Küresel tahvil piyasalarındaki uzun vadeli faizler ile orta ve kısa vadeli tahvillerdeki getiri oranlarının yakınsaklığının giderek arttığını, bunun da küresel resesyonun en belirgin öncü göstergesi olduğunu 6 ay önceki çalışmamızda belirtmiş ve bu hususta

uyarımızı yapmıştık. ABD tahvillerinde oluşan %3 üzeri tahvil faizlerinin küresel ekonomik tablo konusunda uyarıcı etkende olduğunu yinelemek gerektiğine inanıyoruz.

Sonuç olarak, küresel hisse senedi piyasalarındaki yüksek volatilitedeki hareketler, küresel enflasyondaki artış ile birlikte ülkelerin jeopolitik kaygıları (Çin-Tayvan, Ukrayna-Rusya, Sırbistan-Bosna), ülkeler arası bozulan uluslararası ilişkiler ve dünyada gıda ve enerji sektörlerindeki davranışlar bu dönemin en öncelikli konuları olarak önümüzde durmaya devam etmektedir.

Ekonomiyi Etkileyen Dış Faktörler

Küresel ekonomide oluşan resesyona ve gelişmiş ekonomilerde oluşabilecek stagflasyon tehlikesine karşı para ve maliye politikalarında önlem setleri oluşturulmaması karşımıza tarihi seviyelerde bir cari açık (7 aylık 62,2 milyar \$, aylık 10,7 milyar \$) olgusunu getirmiştir.

Emek gücüne ödemelerin ekonomik büyüme payındaki azalışı ile birlikte geçtiğimiz aylarda vurgulamış olduğumuz "fakirleştiren büyüme" olgusunu test ederek yaşamaya devam ediyoruz. İş gücü ödemelerinin bu kapsamda GSYH içindeki payının %21,4 ile birlikte 1990'lı yıllara geri döndüğünü belirtmek isteriz.

Para politikası uygulaması ile politika faizinde Ağustos ayında 100 bp'lik indirim ile gevşeme oluşturulurken aynı zamanda bankalara uygulanan ZK (Zorunlu karşılık) oranlarındaki artışın karmaşa oluşturduğunu da söylemek gerektiğine inanıyoruz. Aynı anda hem sıkılaştırıcı hem de gevşetici önlemlerin uygulanmasını ekonomi bilimi açısından anlamsız bulmaktayız.

Tüm bu gelişmeler ışığında enflasyondaki artışın istatistiki olarak baz etkisi sebebiyle yavaşlayacağını ancak vatandaşlar için fiyat artış oranlarındaki azalışın alım gücüne katkı sunmayacağını söylemekte fayda görüyoruz. Yapılan enerji zamları ile birlikte enflasyonun yapışkan özelliğine ek olarak fiyatlar genel seviyesini daha artırıcı bir özellik yaratacağını ve belirttiğimiz durumlar ile birlikte bakıldığında piyasada ani bir durgunluk yaratabileceği hususunda karar vericileri uyarmakta yarar görüyoruz.

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> ve enagrup.com

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