

ENAGrup – Enflasyon Araştırma Grubu

Ekonomik Gelişmeler Raporu

22 Haziran 2022

HAZİRAN/2022 Dönemi Ay Ortası Ekonomik Gelişmeler Raporu

Ekonomiyi Etkileyen Dış Faktörler

Bu ay içerisinde finansal ve ekonomik kararlarıyla öne çıkan bir FED (ABD Merkez Bankası) ve onu takip eden MB'larının para politikası kararları takip edildi. FED'in para politikası patikasında faiz artışlarının devamının geldiğini ve 75 bp faiz artışı ile birlikte son 30 senenin en yüksek faiz artışının yapıldığını gözlemledik. 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 düşünüyoruz.

Temmuz ayı beklentisi şu anda 50-75 bp aralığında bir faiz artışının daha olacağını bizlere gösteriyor. Biraz daha P. Volcker (Eski Fed Başkanı) döneminde (1979-1987) uygulanan para politikası setlerine benzer sertlikte geldiğini bunun sebebinin de son 40 yılda görülmemiş bir enflasyon oranı olan yıllık %8,6 gibi yüksek bir orandan kaynaklı olduğunu söylemekte yarar olduğunu düşünüyoruz. İşsizlik rakamlarındaki seviyelerin son 1 yılın en yüksek seyirinde olması stagflasyon (yüksek enflasyon + ekonomik durgunluk) konusunda daha sert olunması gerektiğini de ön görmemize olanak vermektedir.

ECB (Avrupa Merkez Bankası) söylemlerinde de saydığımız bu sebepler ile birlikte para politikasında sert faiz artışlarına başlanacağı beklentileri piyasaları yönlendirir biçimde yer bulmaya başladı.

OECD raporları da küresel ekonomik büyümenin daha da azalacağını belirtir nitelikte olmasıyla birlikte tahminlerimize dayanak oluşturmaktadır.

Emtia tarafında küresel ekonomideki küçülme ve bu sebeple talep daralması oluşması beklentileri ile bir miktar fiyatlarda geri çekilmeler görülse de enflasyonun artan seyirde devam edeceği bir küresel ekonomide tekrardan fiyat seviyelerinin bu artışlar kadar yükseleceğini tahmin ediyoruz.

Küresel tahvil piyasalarındaki uzun vadeli faizler ile orta ve kısa vadeli tahvillerdeki yakınsaklığın giderek arttığını ve bunun küresel resesyon en belirgin öncü göstergesi olduğunu 4 ay önceki çalışmamızda belirtmiş ve bu hususta uyarımızı yapmıştık. Arz-talep tarafında oluşabilecek büyük dalgalanmaların PMI rakamlarında da yer bulunduğunu gözlemlemiş bulunuyoruz.

Sonuç olarak dünyada gıda ve enerji konuları bu dönemin en öncelikli konuları olarak önümüzde durmaya devam etmektedir.

Ekonomiyi Etkileyen Dış Faktörler

Küresel ekonomide oluşan resesyonun ve gelişmiş ekonomilerde oluşabilecek stagflasyon tehlikesine karşı para politikalarında ve maliye politikalarında önlem setleri oluşturulmasında yaşanan gecikmeler nedeniyle **bütçe vergi gelirlerinin %214 artmasına rağmen enflasyon ve dış borçlanmanın giderek arttığını gözlemliyoruz.** Ekonomideki arz-talep dengesinin yüksek enflasyon ile kırılması ve vatandaşların gelirlerindeki azalışın uzun süreçte bu dengeyi sarsar biçimde devam edeceğini TÜSİAD'tan gelen tepkilerden de anlıyoruz.

Ayrıca yabancı yatırımcıların finansal piyasalardaki çıkışın 6 aylık dönemde 4,6 milyar \$ olduğunu da hatırlatmak isteriz. İthalattaki enerji kaynaklı dış borcu arttırır niteliğın, CDS priminin 800 üzerinde seyretmesinden ve döviz kuru seviyelerinden kaynaklı olduğunu görüyoruz.

Aylar önce uyardığımız KKM (Kur Korunmalı Mevduat) için 3 ayda 21 milyar TL bütçeden ödendiği ve KKM'ye 40 milyar TL yeni bütçe tahsis edildiği görüldü. Bu uygulamada ve benzeri para ve maliye politikalarında yapılan yanlışların bedeli de doğrudan ve dolaylı olarak piyasalarda enflasyonist baskı yaratmaktadır.

Giderek artan döviz bazlı borçların ve cari açığıdaki artışın böyle bir küresel resesyon döneminde ödemeler dengesinde yaratabileceği iflas riskine karşı önlem setleri uygulanmasını ve akılcı bilime dayalı politikalara dönülmesini daha geç olmadan ivedilikle tavsiye ediyoruz.



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 ENAGrup 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 ENAGrup 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, ENAGrup Türk Patent ve Marka Kurumu'nun patent mevzuatından doğan kanuni haklarını saklı tutar. Tüm hakları saklıdır.**