

2021'e Girerken Global Ekonomi ve Türkiye




Gizem Öztok ALTINSAÇ
Aralık 2020



- Global ekonomi: Hangi aşamadayız?
 - Aşı gelişmeleri (+)
 - Mali ve parasal destekler (+)
 - Kapatmalar ve büyüme (-)
- Türkiye - Değişen süreçler?
 - Ekonomi, büyüme, piyasaların algısı (pragmatizm)
 - Enflasyon ve döviz ihtiyacı
- Son adımlar ve bundan sonrası?

Aşı gelişmeleri hangi aşamada?

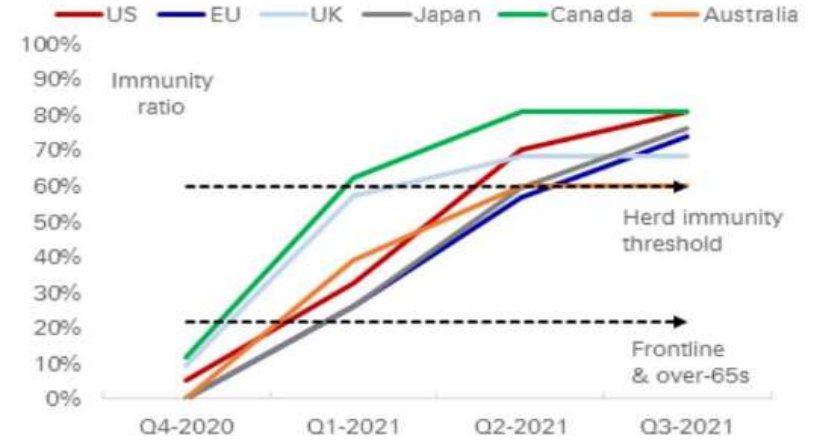
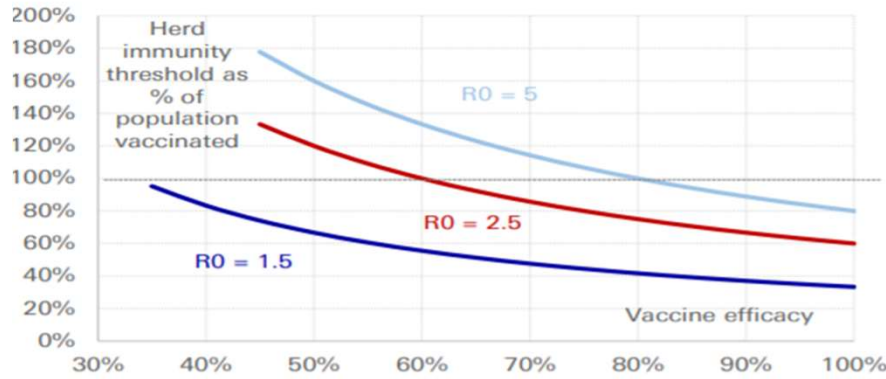
Bilmediklerimiz; bağışıklık sũresi, yaş grupları, etkinlik?

Name	Availability	Main challenges for distribution
 Sinovac	Already has limited approval.	To be refrigerated at ~2-8C (35.6-46.4F).
 Uni. of Oxford/ AstraZeneca	For emergency use by end of this year.	To be refrigerated at ~2-8C (35.6-46.4F).
 CanSino Biologics Inc	Already has limited approval.	To be refrigerated at ~2-8C (35.6-46.4F).
 Sinopharm (2 candidates)	Already has limited approval.	Relatively stable at higher temperatures.
 Moderna/NIAID	For emergency use by end of this year.	Stability at -20 C for 6-12 months, and around one week at 2-8 C.
 BioNTech/ Pfizer	For emergency use by end of this year.	To be refrigerated at ultra-cold temperatures (-70 to -24 C).
 Gamaleya Research Institute	Already has limited approval.	To be refrigerated at ~2-8C (35.6-46.4F).
 University of Melbourne	Already available (repurposed BCG vaccine).	Distribution system already in place as it is a repurposed BCG vaccine developed in 1930s for combating tuberculosis.
 Janssen/ J&J	Likely by early 2021.	Stable for 2 years at -20C; 3-4 months at ~2-8C (35.6-46.4F).
 Novavax	Likely by early 2021.	To be refrigerated at ~2-8C (35.6-46.4F).
 Bharat Biotech	Likely by H1 2021.	To be refrigerated at ~2-8C (35.6-46.4F).
 Anhui Zhifei Longcom	Likely by H1 2021.	To be refrigerated at ~2-8C (35.6-46.4F).
 Medicogof GSK	Likely by H1 2021.	To be refrigerated at ~2-8C (35.6-46.4F).

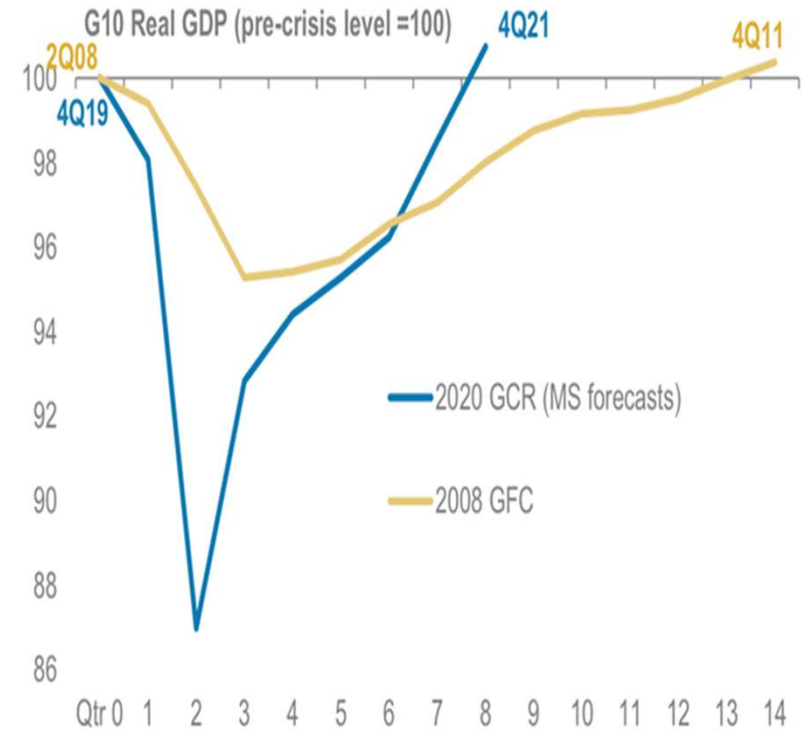
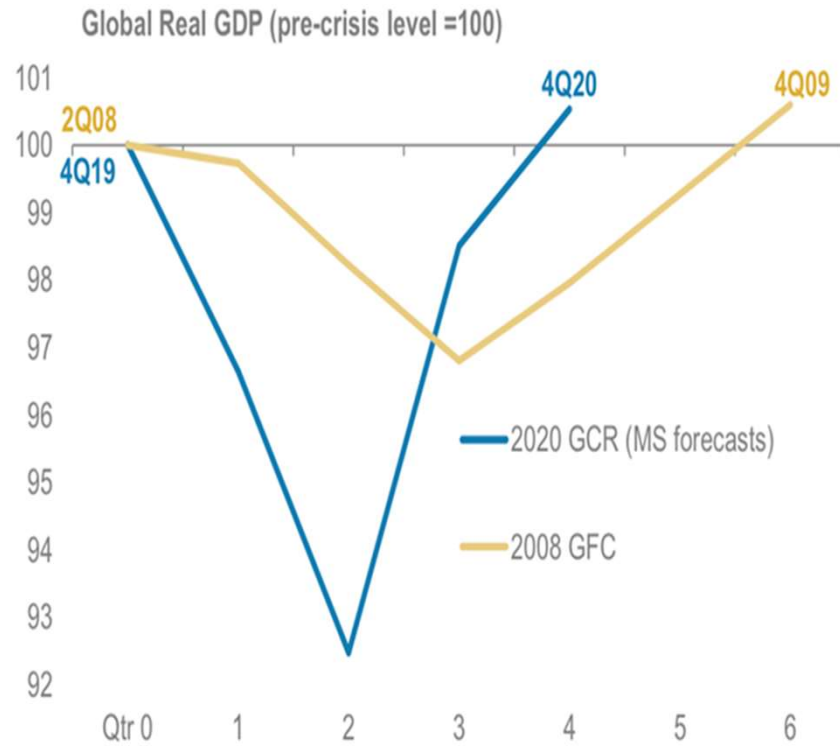
Toplu bağışıklık ne zaman mümkün?

Üretim Planı	2020		2021	
	Doses (mn)	Pop covered (%)	Doses (bn)	Pop covered (%)
AstraZeneca	104	0.07%	2-3	13%
Pfizer / BioNTech	50	0.03%	1.3	8%
Johnson & Johnson	NA	NA	> 1	>6%
Sinovac	NA	NA	1	6%
Sinopharm	NA	NA	1	6%
Bharat Biotech	NA	NA	1	6%
Moderna	20	0.01%	0.5-1	3%-6%
Sputnik V	NA	NA	0.3-0.5	2-3%
CanSino	NA	NA	0.1-0.2	1%
Aggregate	174mn-274mn	0.1-0.24%	8-9 bn	51-60%

Aşı etkinlik oranı ve toplu bağışıklık



Global ekonomide neredeyiz?



Global ekonomide son rakamlar?

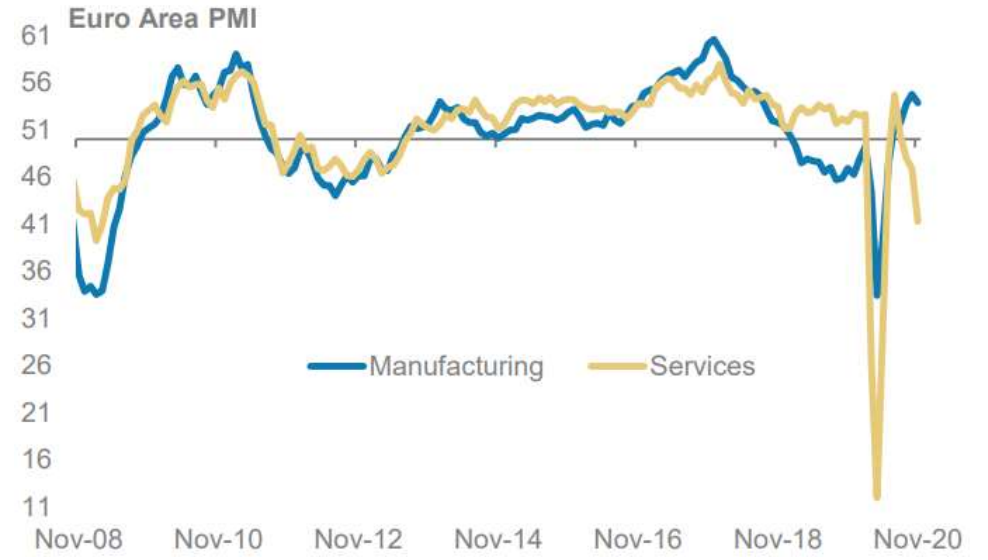
Global İmalat PMI

50 seviyesinin altı daralma bölgesi



Avrupa Bileşik PMI (İmalat+Hizmet)

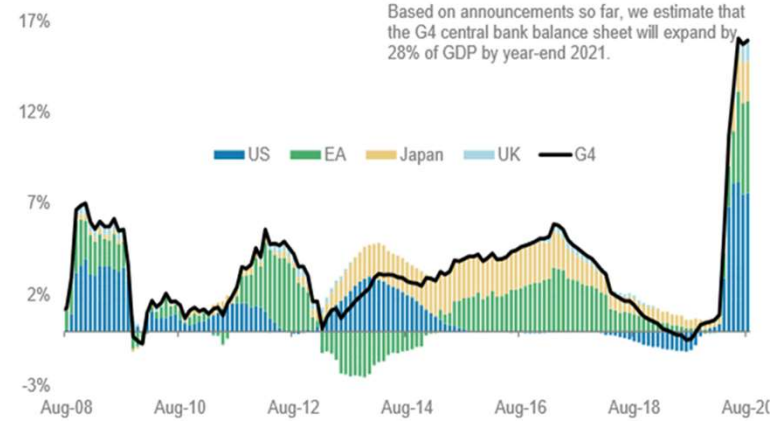
50 seviyesinin altı daralma bölgesi



Atılan adımlarda hangi noktadayız?

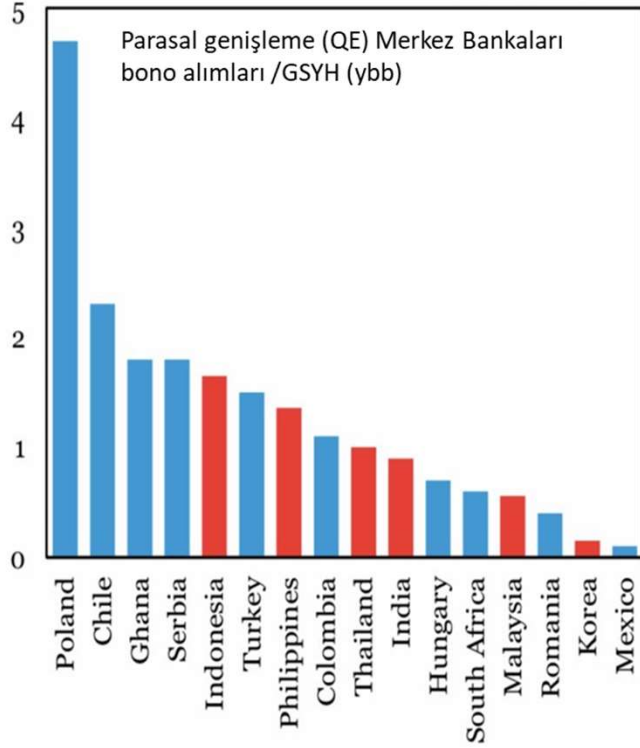
USD billion					
	As of Feb-20	Planned Increase from Feb-20 to Dec-21	Latest Size	Change in Balance Sheet since Feb-20	Remaining Balance Sheet Expansion Expected
Fed	4159	6178	6957 ¹	2799	3380
ECB	5873	3572	7993 ²	2120	1452
BoJ	5717	1225	6521 ³	804	421
BoE	901	936	1248 ⁴	347	588
G4 Total	16650	11910	22720	6070	5841

Change in Central Banks Balance Sheets (% G4 GDP, 12M change)



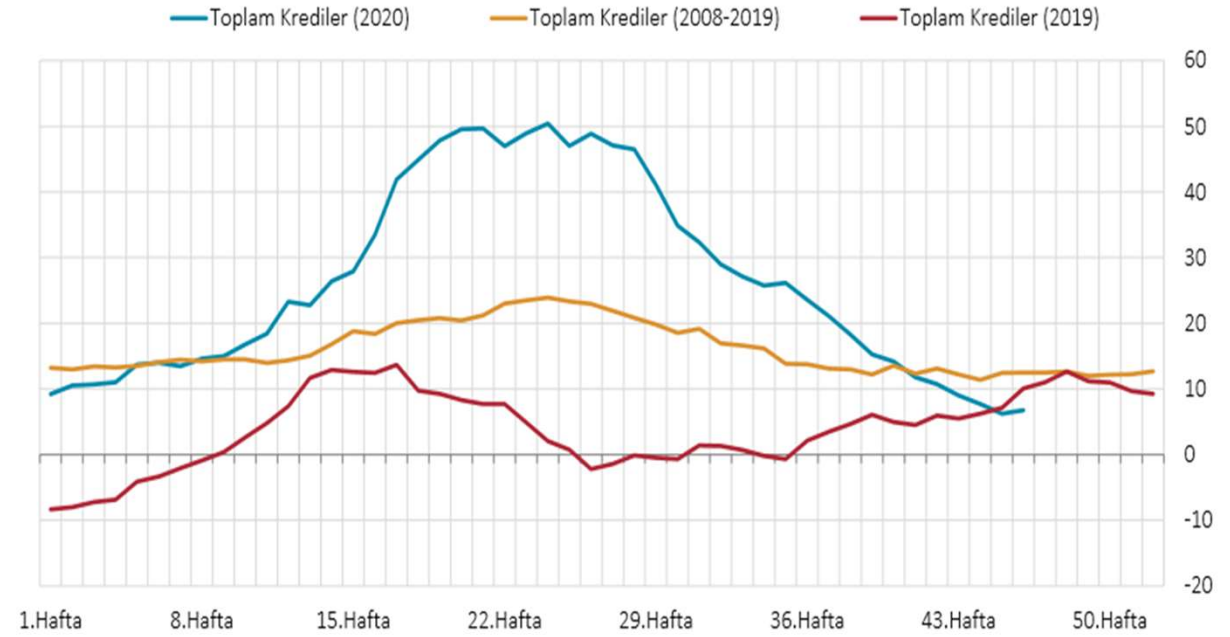
Overall Government Budget Balance (% of GDP)															
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E	
US	-4.6	-10.2	-8.5	-8.0	-6.5	-3.3	-2.8	-2.6	-3.1	-3.5	-4.2	-4.8	-24.6	-14.3	
Euro area	-2.2	-6.2	-6.3	-4.2	-3.7	-3.0	-2.5	-2.0	-1.5	-1.0	-0.5	-0.6	-10.0	-5.9	
Japan	-4.1	-10.2	-9.5	-9.4	-8.6	-7.9	-5.6	-3.8	-3.7	-3.1	-2.4	-2.8	-15.1	-6.8	
UK	-5.1	-10.1	-9.3	-7.5	-8.2	-5.5	-5.6	-4.6	-3.3	-2.5	-2.2	-2.1	-17.2	-10.9	
China*	-3.6	-14.2	-8.9	-6.5	-5.0	-9.0	-7.7	-8.5	-10.4	-7.6	-7.1	-9.9	-15.2	-13.2	
India	-7.4	-9.2	-7.6	-7.6	-7.1	-6.7	-6.7	-6.9	-6.9	-6.2	-6.2	-7.3	-9.9	-9.1	
Brazil	-2.0	-3.2	-2.4	-2.5	-2.3	-3.0	-6.0	-10.2	-9.0	-7.8	-7.1	-5.9	-18.1	-9.2	
Russia	4.5	-5.8	-3.2	1.4	0.4	-1.2	-0.4	-2.4	-3.4	-1.4	2.6	1.8	-5.7	-4.0	
G4+China	-3.7	-10.2	-8.2	-6.7	-5.7	-5.6	-4.7	-4.6	-5.3	-4.3	-4.2	-5.6	-16.9	-11.5	
G4+BRIC	-3.4	-9.5	-7.6	-6.2	-5.3	-5.3	-4.7	-5.0	-5.6	-4.5	-4.3	-5.4	-15.6	-10.7	

Türkiye hangi adımları attı?

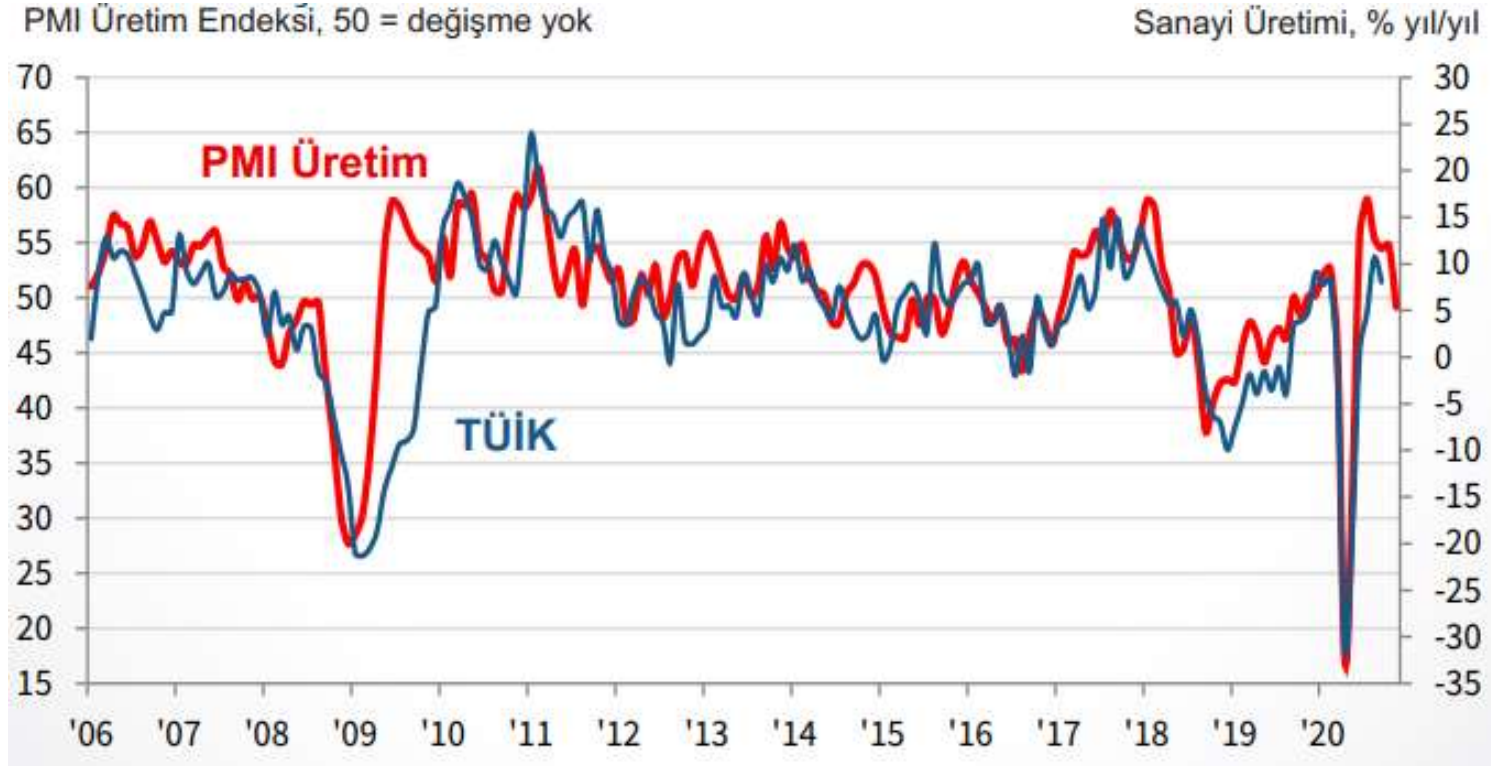


Kaynak: BDDK, TCMB, CitiBank

(13 Haftalık Yıllıklandırılmış Büyüme, Kur Etkisinden Arındırılmış, %)

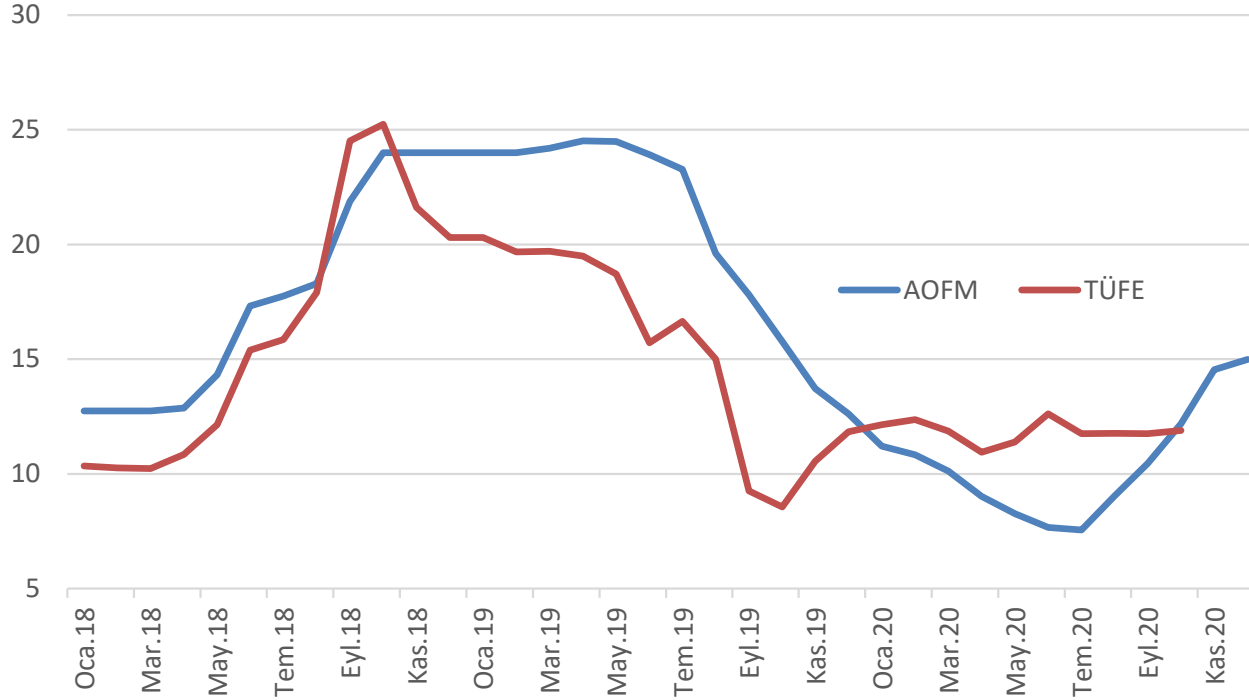


Kısa vade büyümede ne beklemeliyiz?



İki temel sorunumuz: Enflasyon ve döviz ihtiyacı

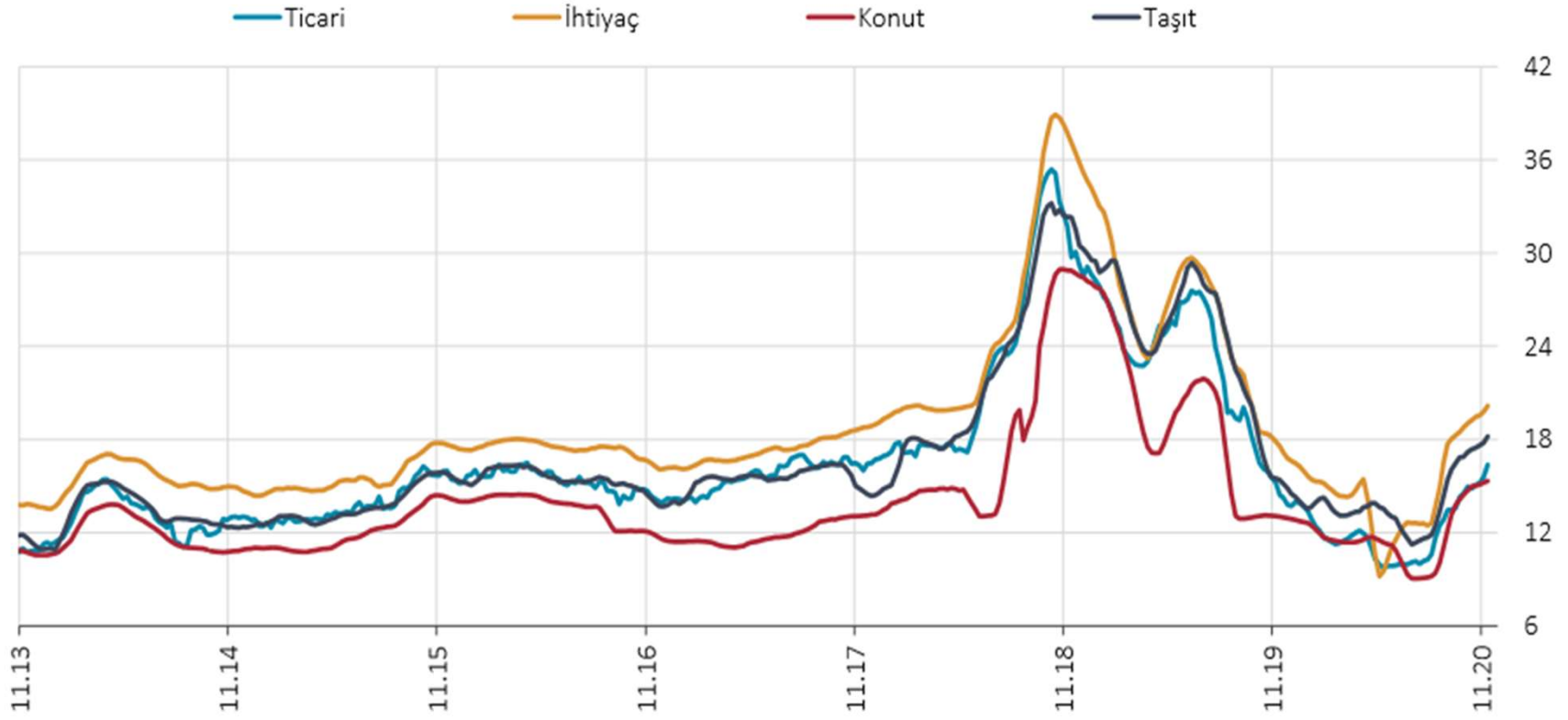
Enflasyonda ne beklemeliyiz?



Enflasyona dair 4 temel sorun

- Gıda fiyatları (uzun vade)
- Vergiler (kısa vade)
- Kur geçişkenliği (kısa vade)
- Atalet (inertia) (uzun vade)

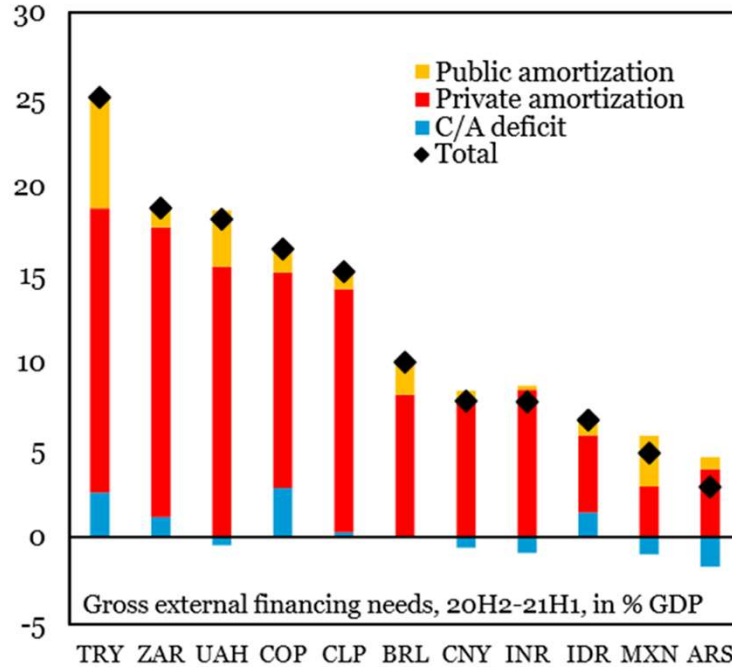
Faizler ne kadar yükselir ve ne zaman düşer?



2021'de dış finansman ihtiyacımız ne kadar?

190/750=0.25

Dış finansman ihtiyacı (%GSYH)



2021'e girerken

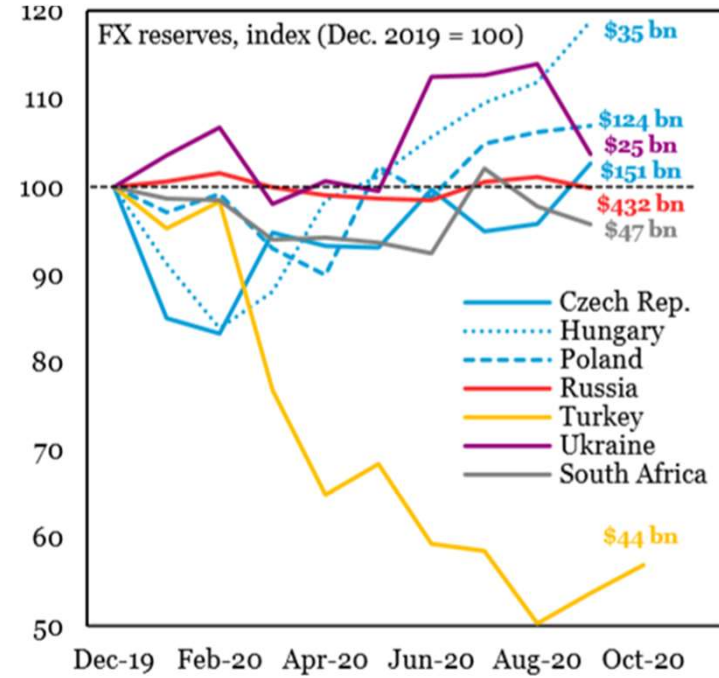
$$190 = 170 + 20$$

$$215 = 180 + 35$$

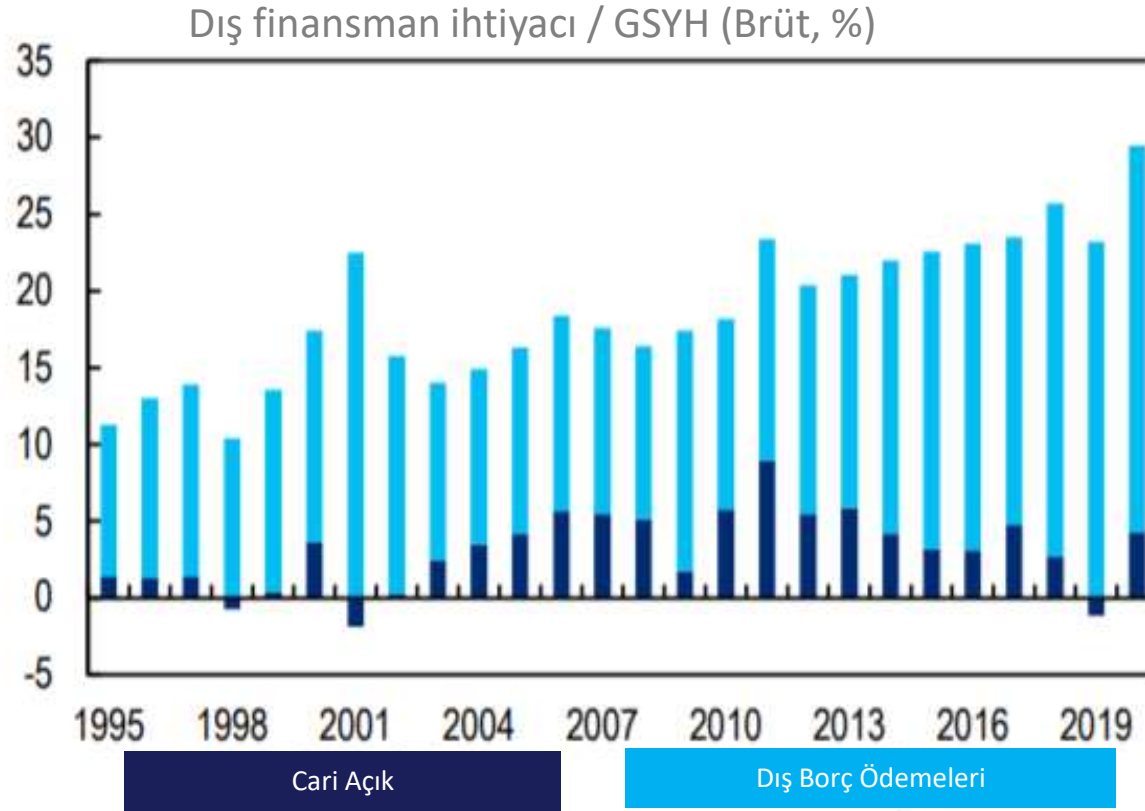
$$215 / 700 = \%30$$

Kaynak: DBank, WHO, FDA

Döviz Rezervleri



Dış finansmana nasıl bakmalıyız?



2021..

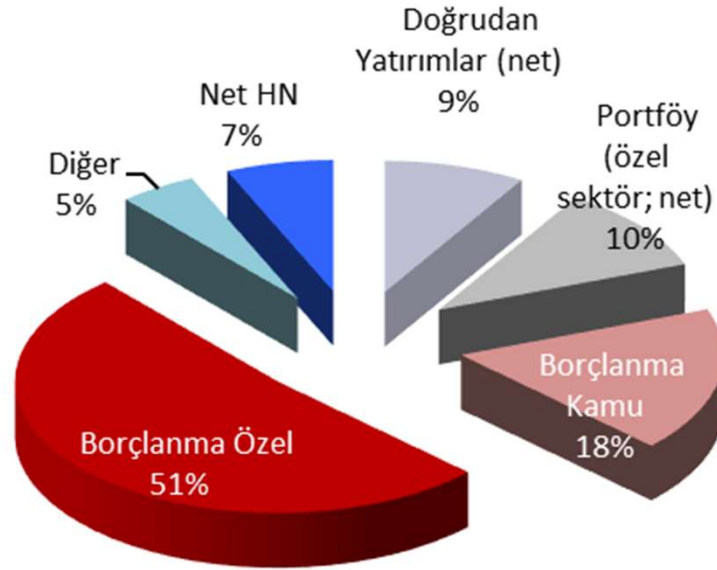
$$190 = 170 + 20$$

$$212 = 180 + 35$$

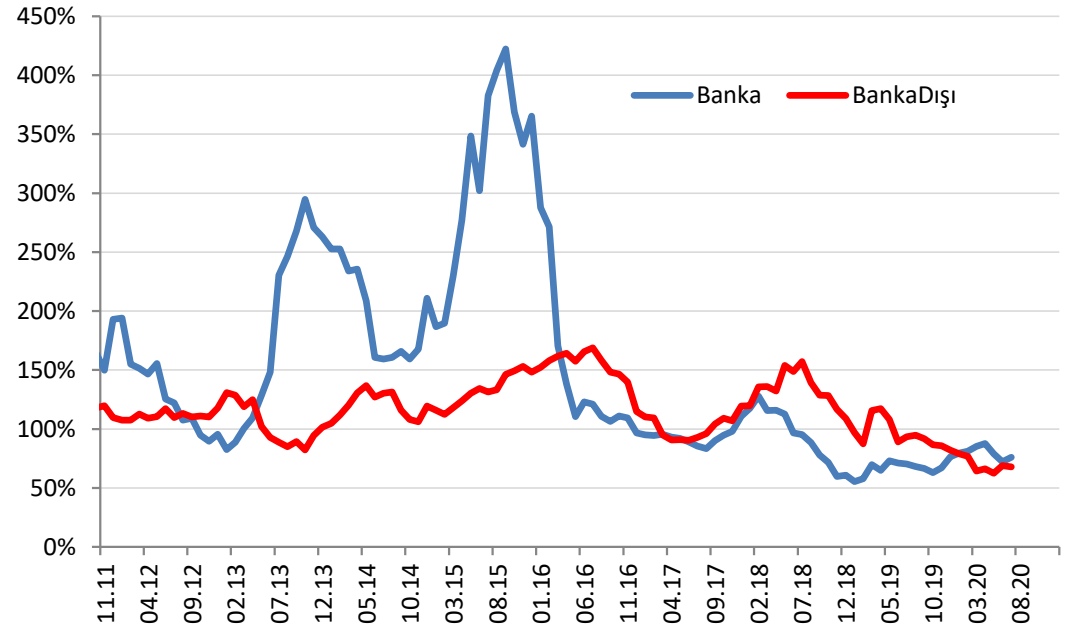
$$215 / 700 = \%30$$

Dış finansmana nasıl bakmalıyız?

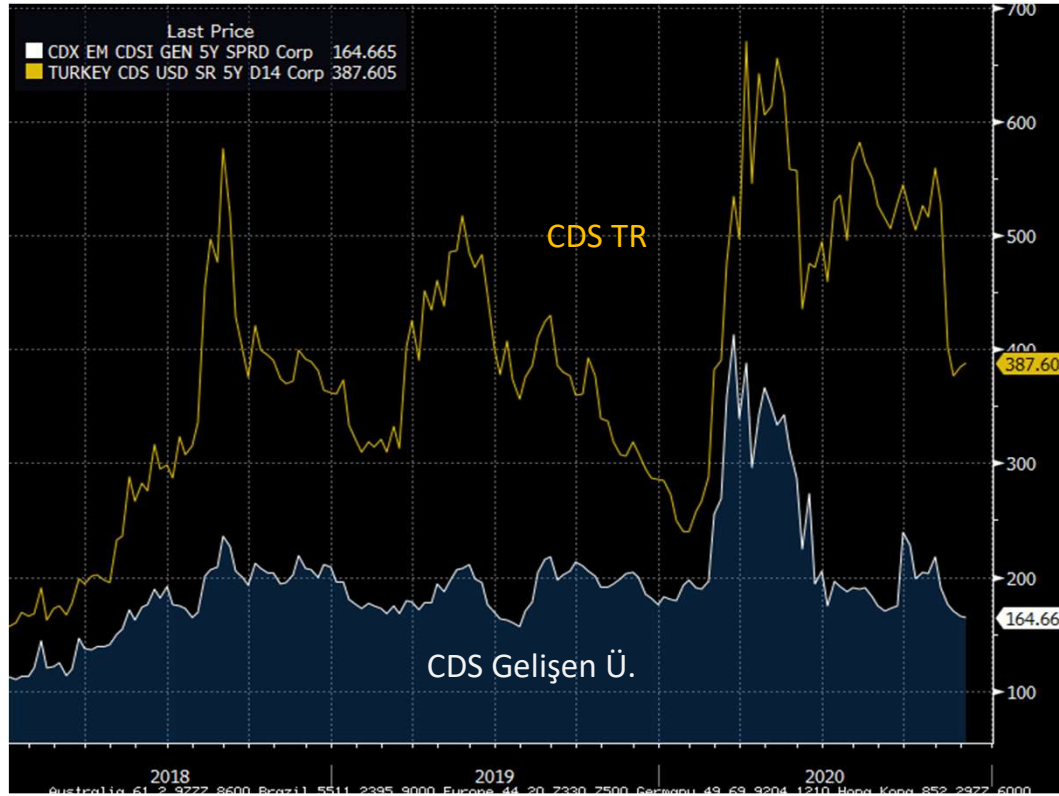
Türkiye'ye yıllık 200bnusd
döviz nereden gelir?



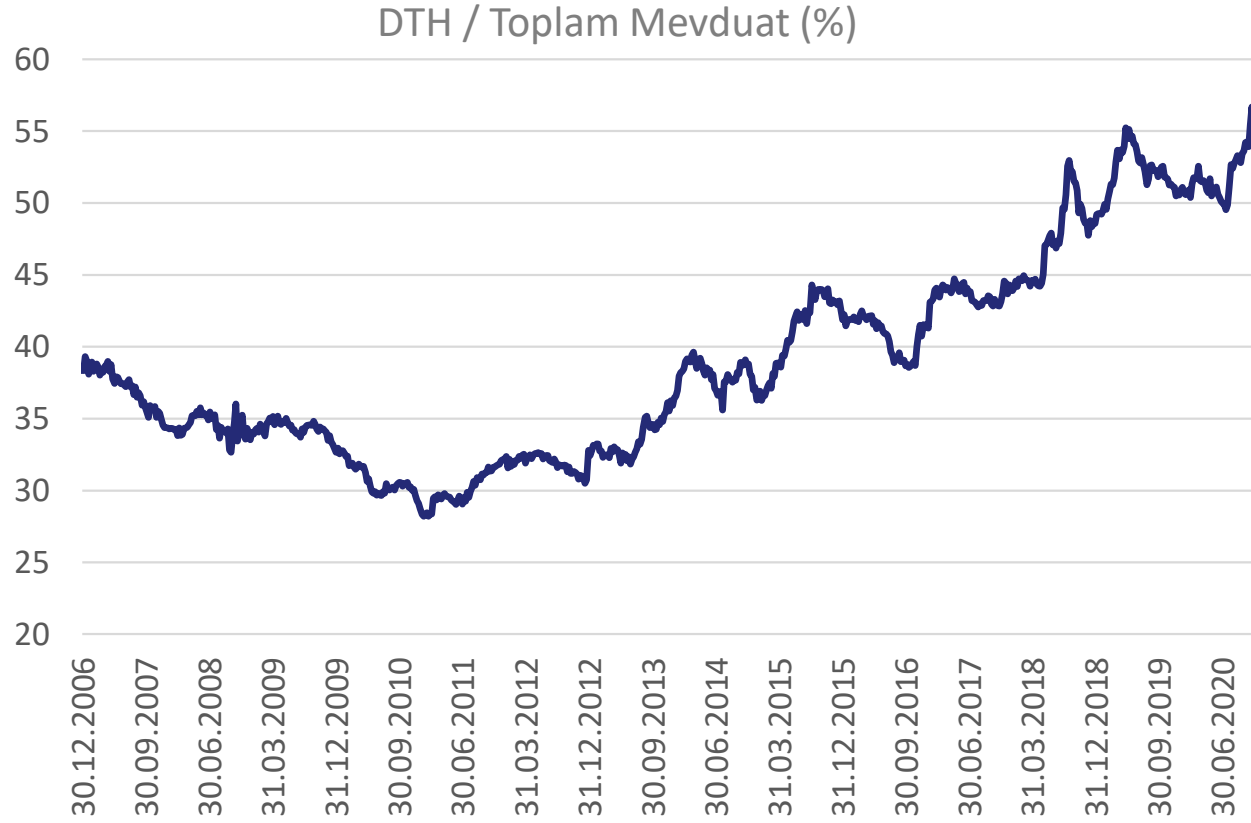
Özel Sektör Dış Borç Çevirme Rasyosu (Orta-Uzun Vade, 12a kümüle)



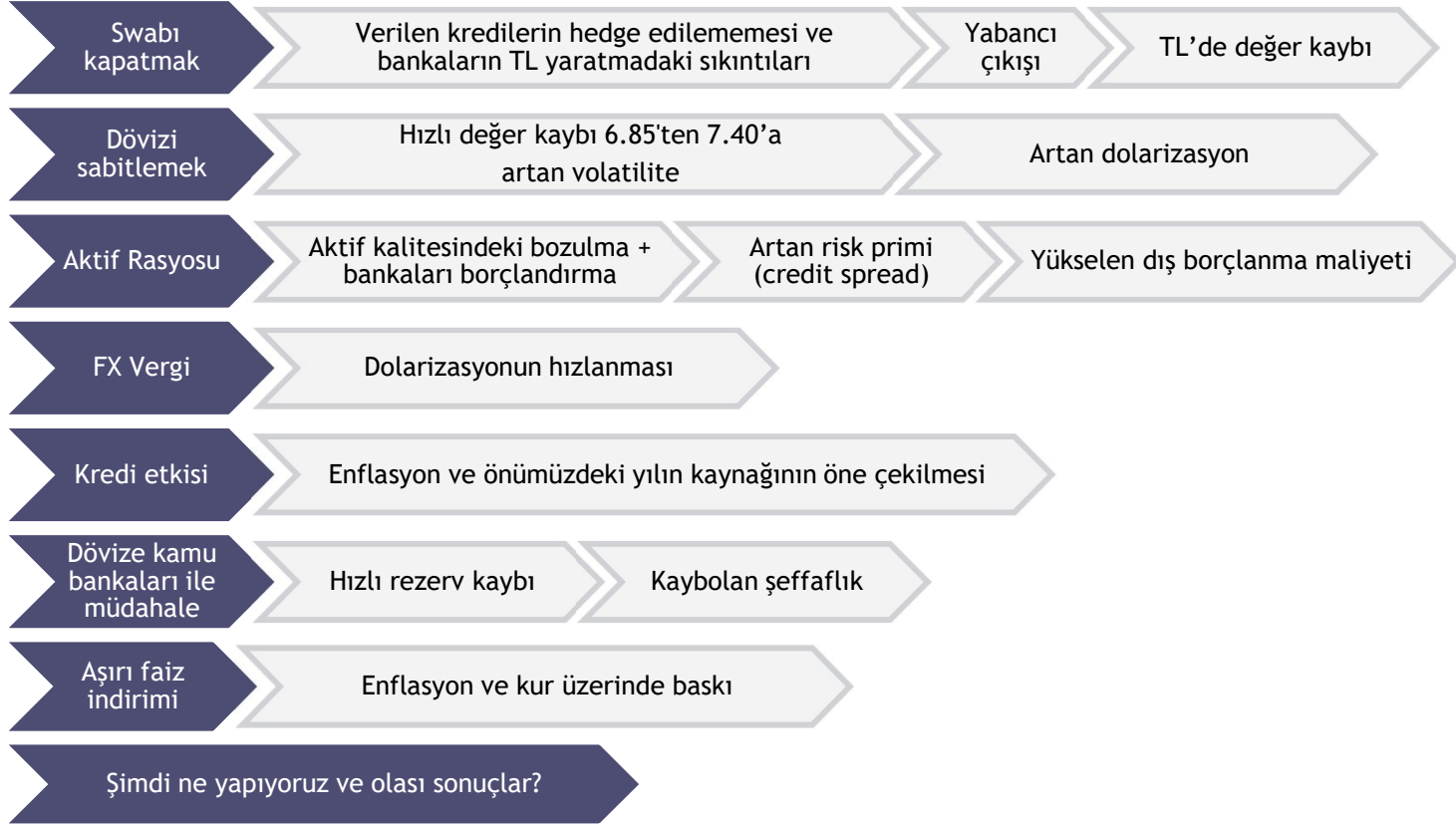
CDS'lerdeki ayrışma ne anlatıyor?



Dolarizasyon konusu kısa vadede çözülür mü?



Hangi adımları attık?



Ne beklemeliyiz?

Makro Tahminler	TÜSİAD		Konsensüs (Bloomberg Int'l)	
	2020	2021	2020	2021
GSYH (% reel)	0,7	3,9	-2,7	4,4
Enflasyon	13,2	10,5	11,9	11,8
Cari Denge (% GSYH)	-5,0	-3,5	-3,8	-2,9
Bütçe Dengesi (% GSYH)	-5,0	-4,0	-6,4	-4,7

GYSH (% reel)	OECD		
	2019	2020	2021
Küresel	0,7	-4,2	4,2
OECD	1,6	-5,5	3,3
Avrupa Bölgesi	1,3	-7,5	3,6
Amerika	2,2	-3,7	3,2
İngiltere	1,3	-11,2	4,2
Çin	6,1	1,8	8,0
Türkiye	0,9	-1,3	2,9

- Ekonomide döviz ihtiyacımız devam ediyor
- Önümüzdeki iki çeyrek zorlayıcı olsa da 2021 2Y'dan itibaren daha olumlu bir ortama gireceğiz..
- Enflasyonla şimdi mücadele etmezsek 2021 ikinci yarından da faydalanamayız. Dolayısıyla bu iki çeyrek ekonomideki bu zor süreci sırtlamamız gerekiyor.

Bu süreçte politika yapıcılardan beklentimiz;

- Öngörülebilir bir iktisadi politika dizaynı
 - Serbest piyasaya müdahalelerden
 - Ani regülasyon değişikliklerinden kaçınılması
 - Kurumların politika yapma kapasitesinin güçlendirilmesi
- Hukuk reformunda atılacak adımlar
- Dış ilişkilerde diplomasinin ön plana çıkması

Teşekkürler

