

# Τουρκική Οικονομία

Ανδρέας Μιλιδώνης

<http://amilidonis.com/>

Αναπληρωτής Καθηγητής Χρηματοοικονομικής

Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής  
Σχολή Οικονομικών Επιστημών και Διοίκησης

Πανεπιστήμιο Κύπρου

29 Ιουλίου 2020

# Περίληψη

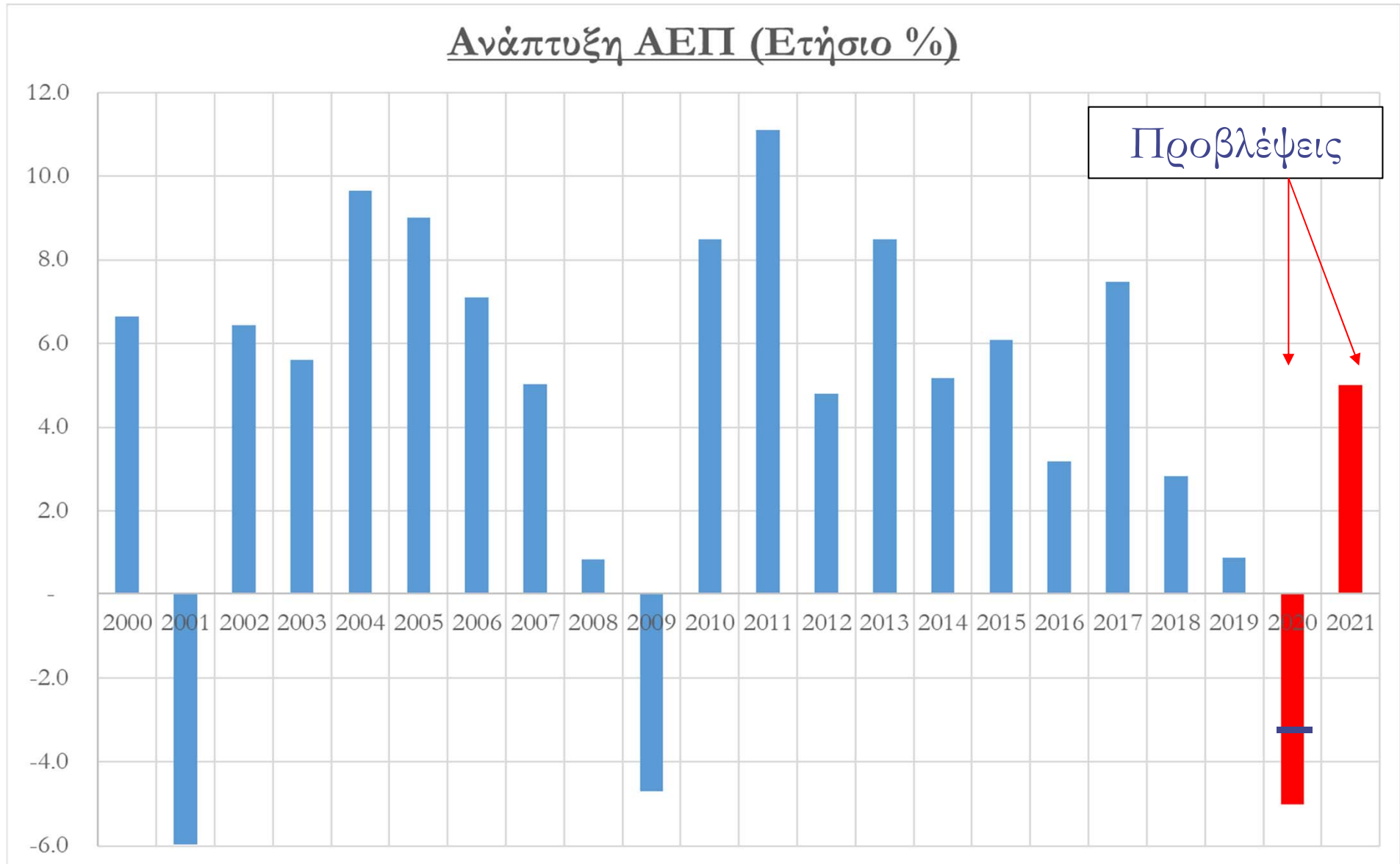
1. Ανασκόπηση σημαντικών δεικτών της οικονομίας τα τελευταία 10-20 χρόνια (αναλόγως δεδομένων).
2. Πιθανά σενάρια.
3. Νομισματική πολιτική και Τουρκική Λίρα.
4. Συμπέρασμα.

## Τουρκία – Γενικά στοιχεία 2019

- Πληθυσμός (2019 WB): **83 εκ.**
- ΑΕΠ (2019 USD nom.): **754 δισ. Δολ.**
- Συγκαταλέγεται στις G-20.
- Αναπτυσσόμενη Οικονομία
- Προσδόκιμο ζωής (2018 WB) **77 χρόνια**
- Επιτόκια Αγοράς: **8.25%**
- Πληθωρισμός (προβλ. 2020): **12%**
- Ανεργία (προβλ. 2020) : **17%**
- Χρέος (κεντρ. Κυβ.)/ΑΕΠ (2020): **38%**

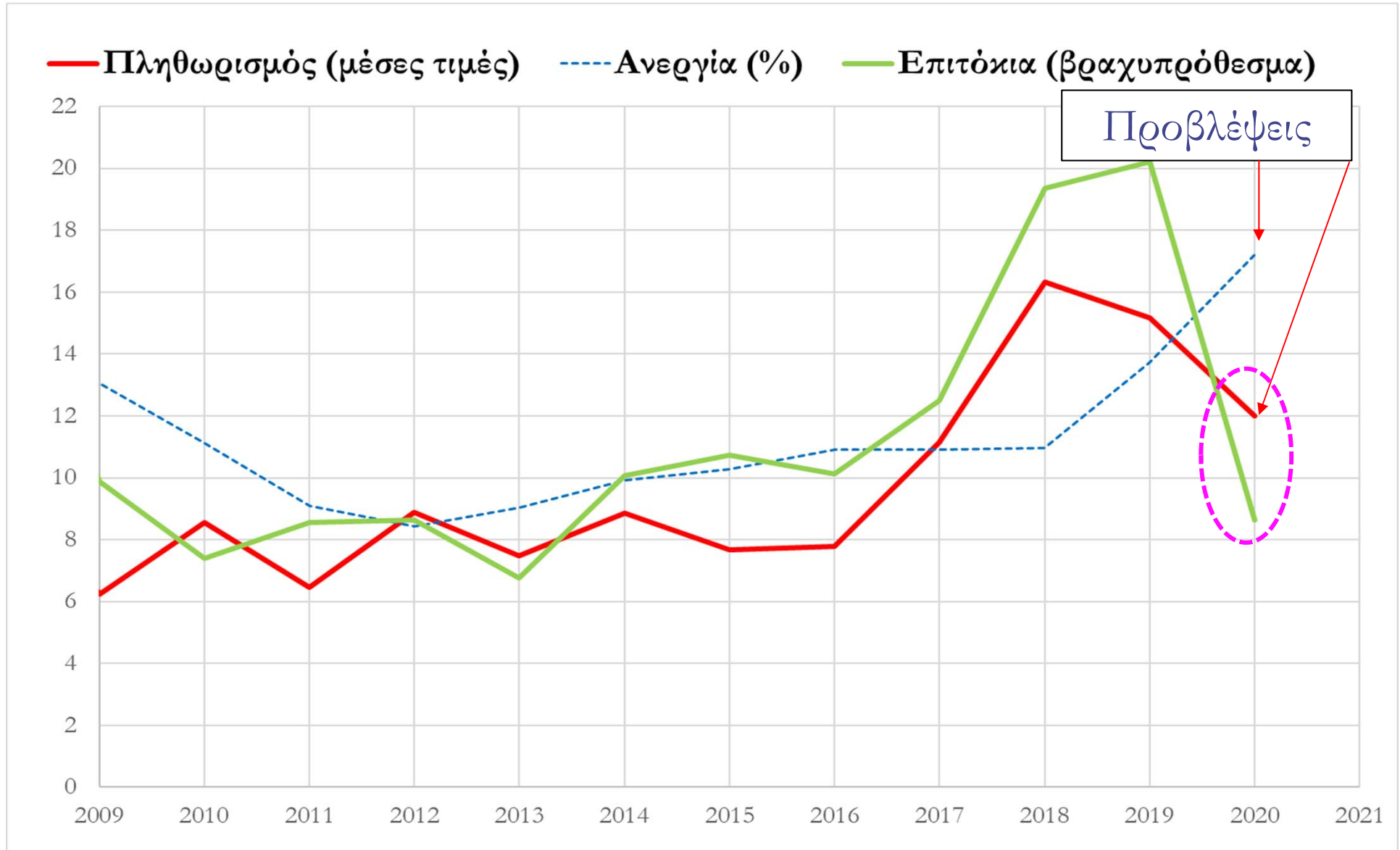
Ανασκόπηση σημαντικών δεικτών  
της οικονομίας τα τελευταία 10-20  
χρόνια (αναλόγως δεδομένων)

# Ανάπτυξη ΑΕΠ (2001-2020)



Πηγή: World Bank; Turkish Statistical Institute. Base year: 2009.

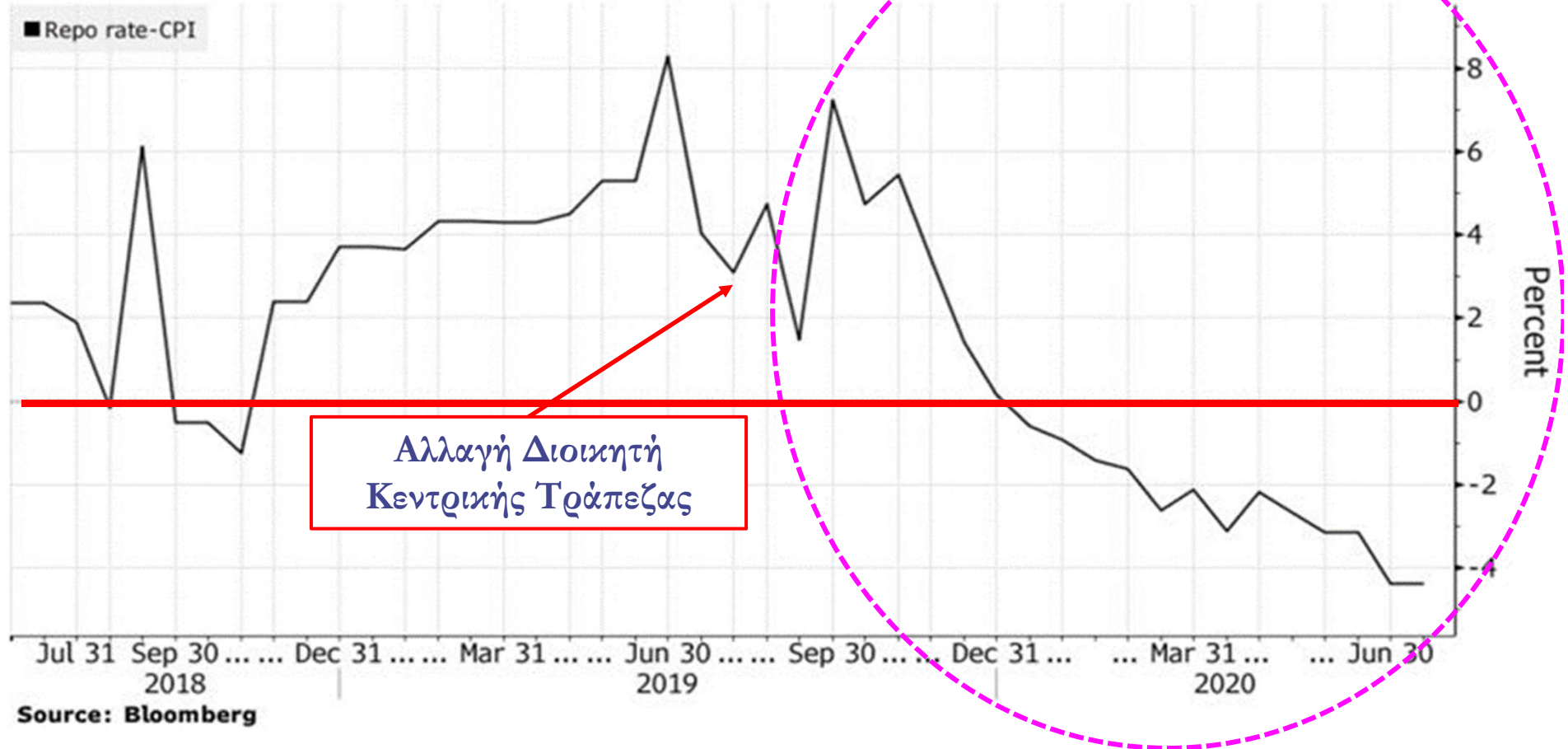
# Πληθωρισμός, Επιτόκια, Ανεργία (2010-2020)



# Πραγματικά Επιτόκια: Αρνητικά

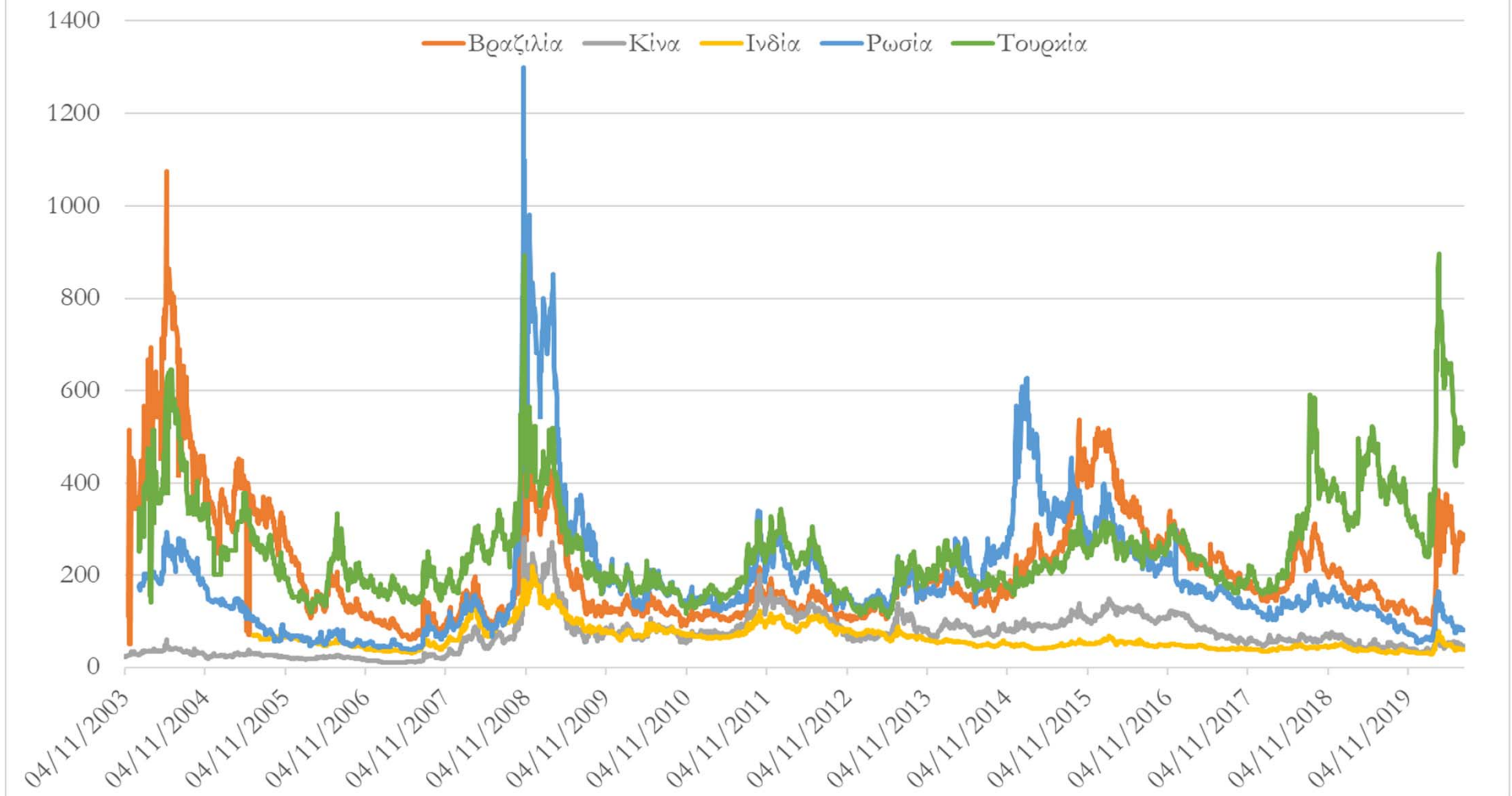
## Going South

Turkey's real interest rates are deeply negative



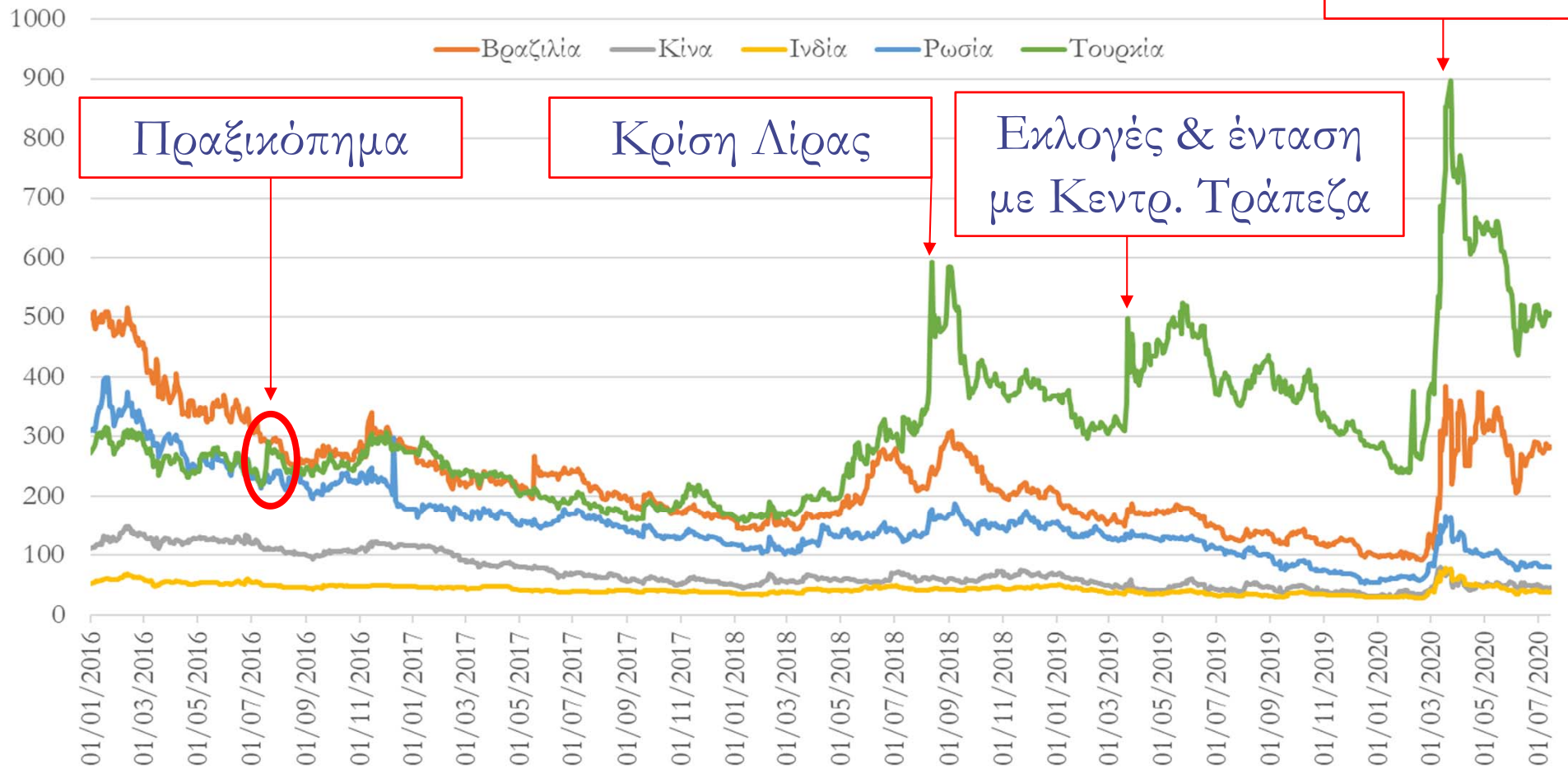
# Δημόσιο Χρέος – Ρίσκο (2003-2020)

Ασφάλιστρο έναντι μη-αποπληρωμής Δημόσιου Χρέους  
(Credit Default Swaps 5 year maturity)

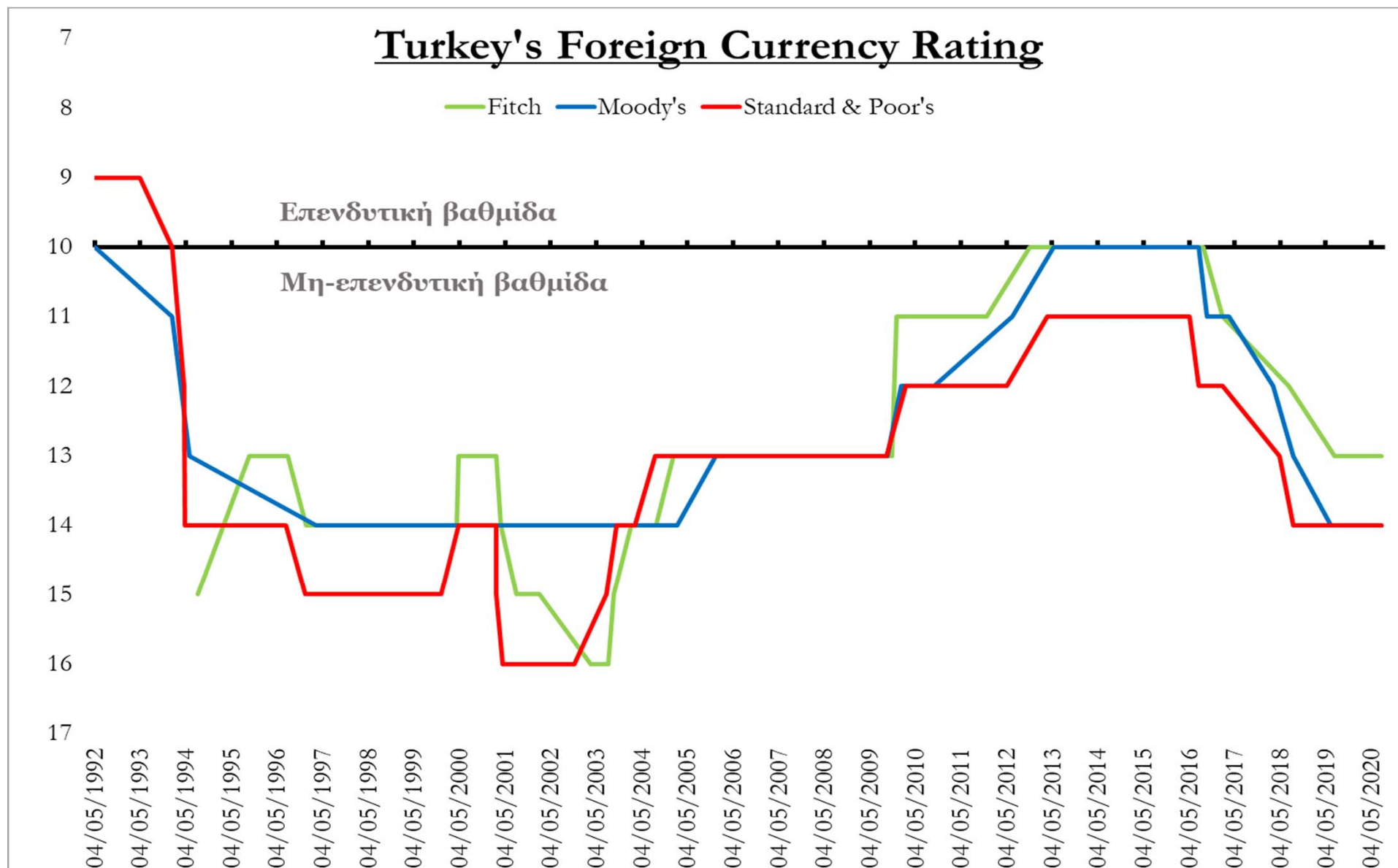


# Δημόσιο Χρέος – Ρίσκο (2016-2020)

Ασφάλιστρο έναντι μη-αποπληρωμής Δημόσιου Χρέους  
(Credit Default Swaps 5 year maturity)



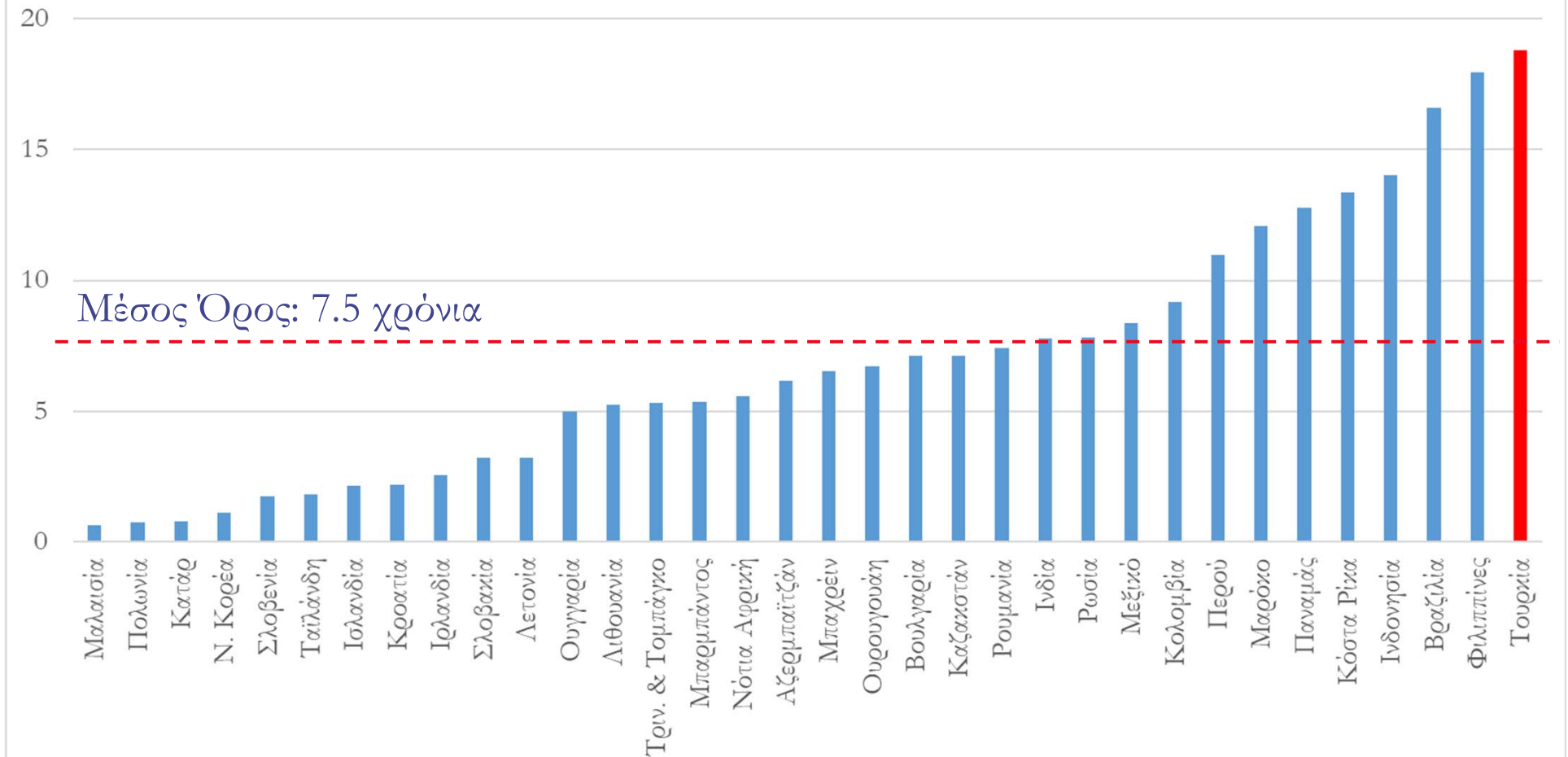
# Πιστοληπτική Ικανότητα (1-22)



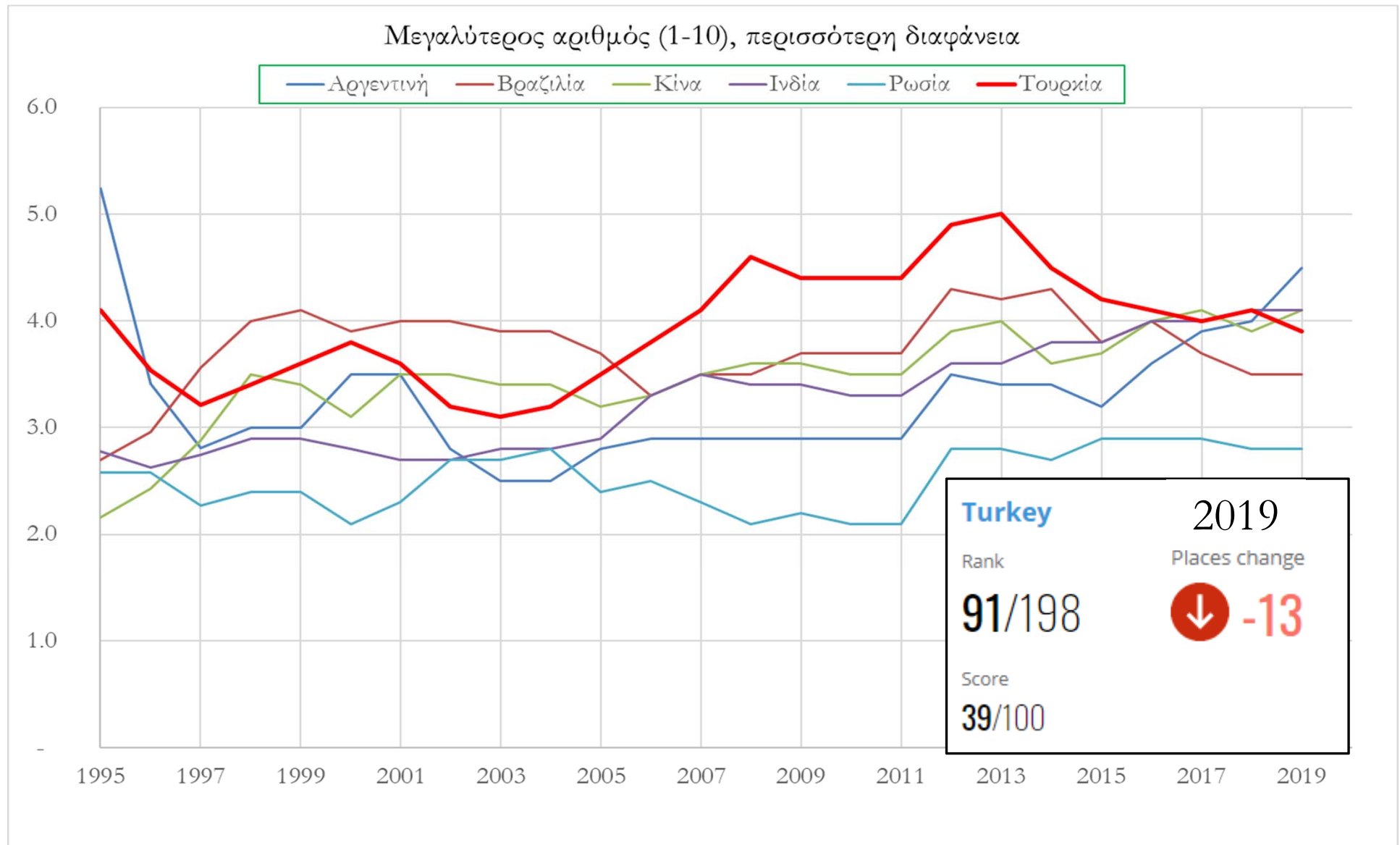
# Πιστοληπτική Ικανότητα

Πόσα χρόνια διαρκεί η "Μη-επενδυτική" βαθμίδα;

Fitch, Moody's, S&P (1993-2019)



# Διαφάνεια (1995-2019)



Που βρισκόμαστε σήμερα;

Πιθανά σενάρια.

# Πιστοληπτική Ικανότητα

Οίκος Αξιολόγησης	Προοπτική (θετική, σταθερή, αρνητική)
*Fitch (02/2020)	Σταθερή
*Moody's (05/2020)	Αρνητική
Scope (07/2020)	Σταθερή
*S&P (07/2020)	Σταθερή

# Πιστοληπτική Ικανότητα

## Προγραμματισμένες Πιστοληπτικές Αξιολογήσεις (Τουρκία)

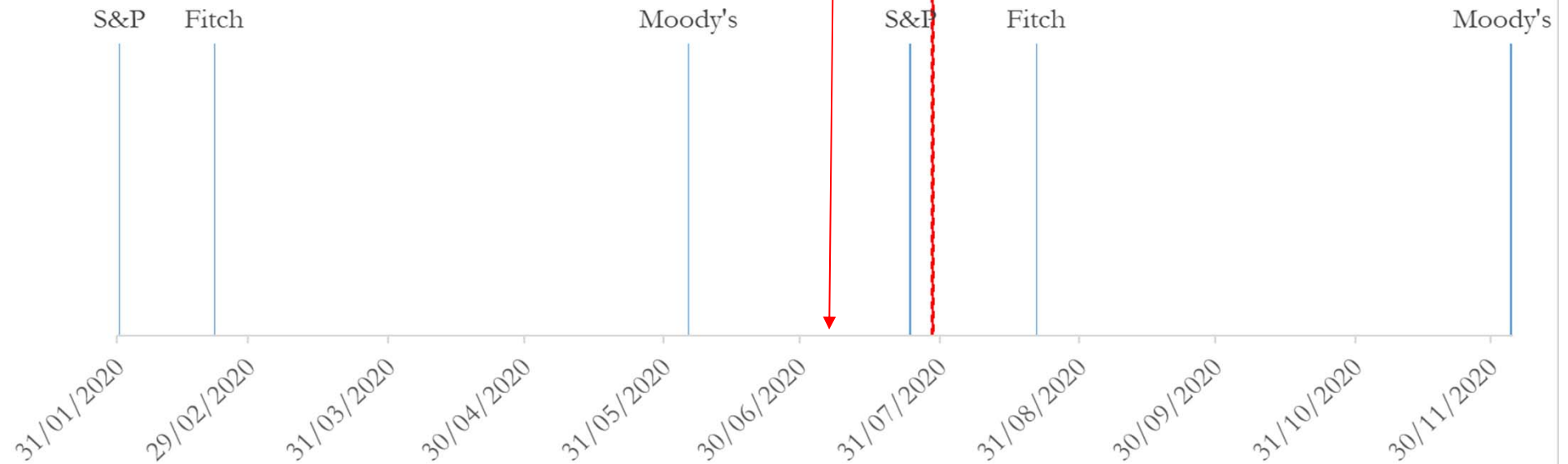
10 Jul 2020 - Scope Ratings GmbH



### Scope downgrades Turkey's foreign- and local-currency long-term ratings to B+ with a Stable Outlook

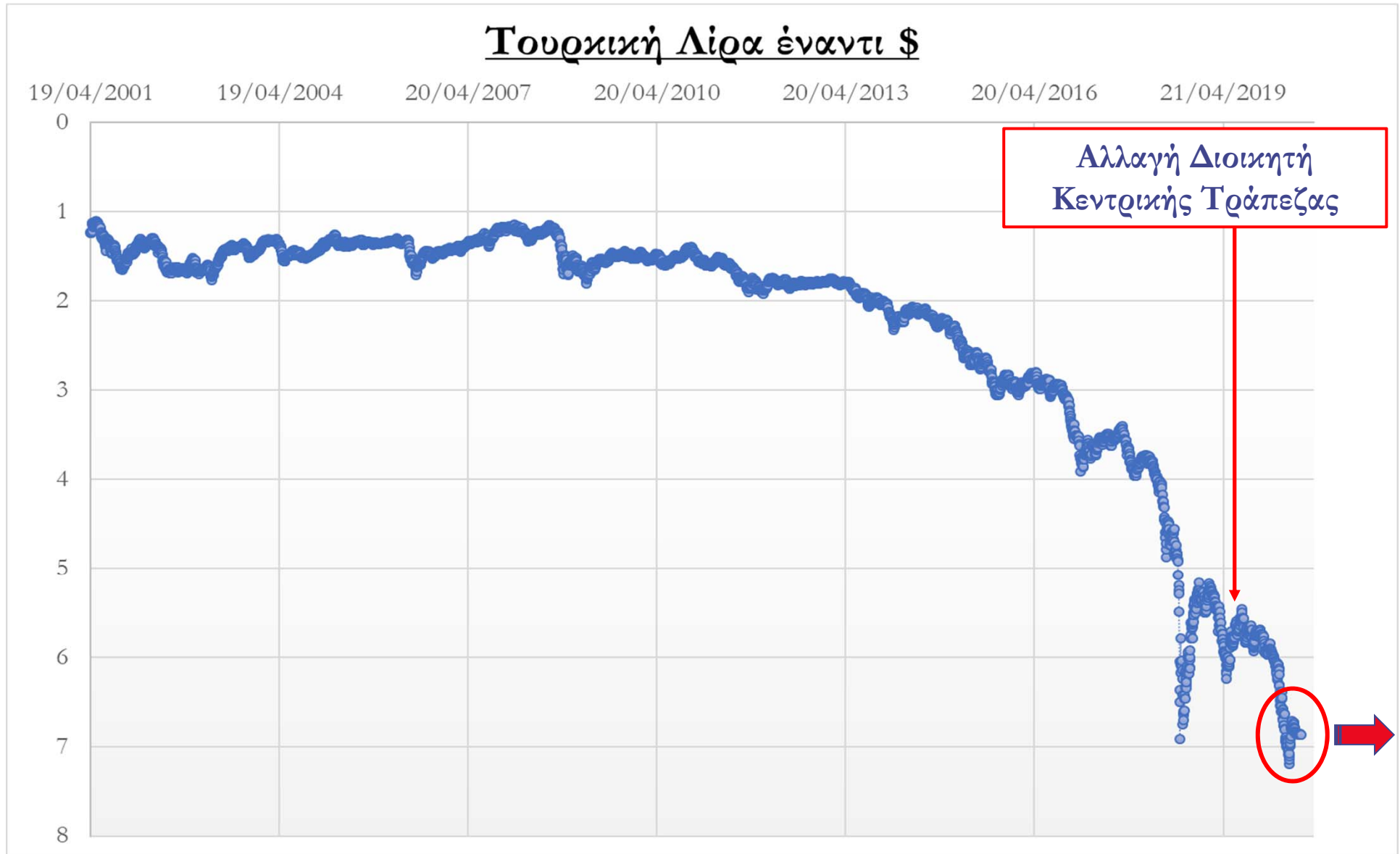
External sector risks and a deteriorating economic policy framework drive the rating downgrade. Moderate public and private debt level, a large and diversified economy, and resilient banking system cushions are credit strengths.

Σήμερα



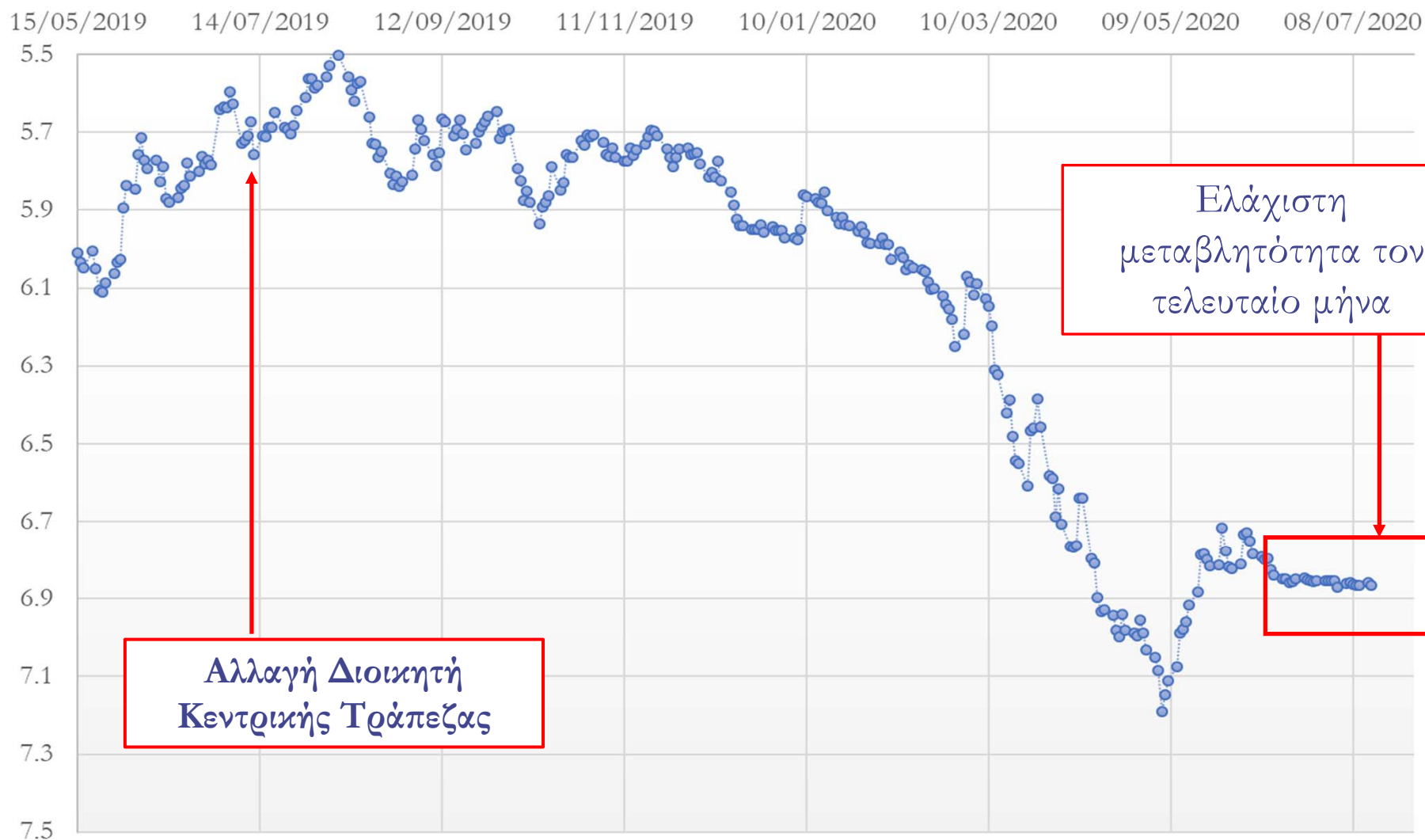
Νομισματική Πολιτική  
&  
Τουρκική Λίρα

# Νόμισμα (2001-2020)



# Νόμισμα (2019-2020)

## Τουρκική Λίρα έναντι \$



Αλλαγή Διοικητή  
Κεντρικής Τράπεζας

Ελάχιστη  
μεταβλητότητα τον  
τελευταίο μήνα

# Νόμισμα Τουρκίας έναντι Δολαρίου ΗΠΑ

## XE Currency Charts: USD to TRY

28 Jun 2020 11:00 UTC - 28 Jul 2020 11:00 UTC USD/TRY close:6.91223 low:6.82230 high:6.96674

Σχετικά μεγάλη αλλαγή (>1,6%) στις 27/7 και 28/7.

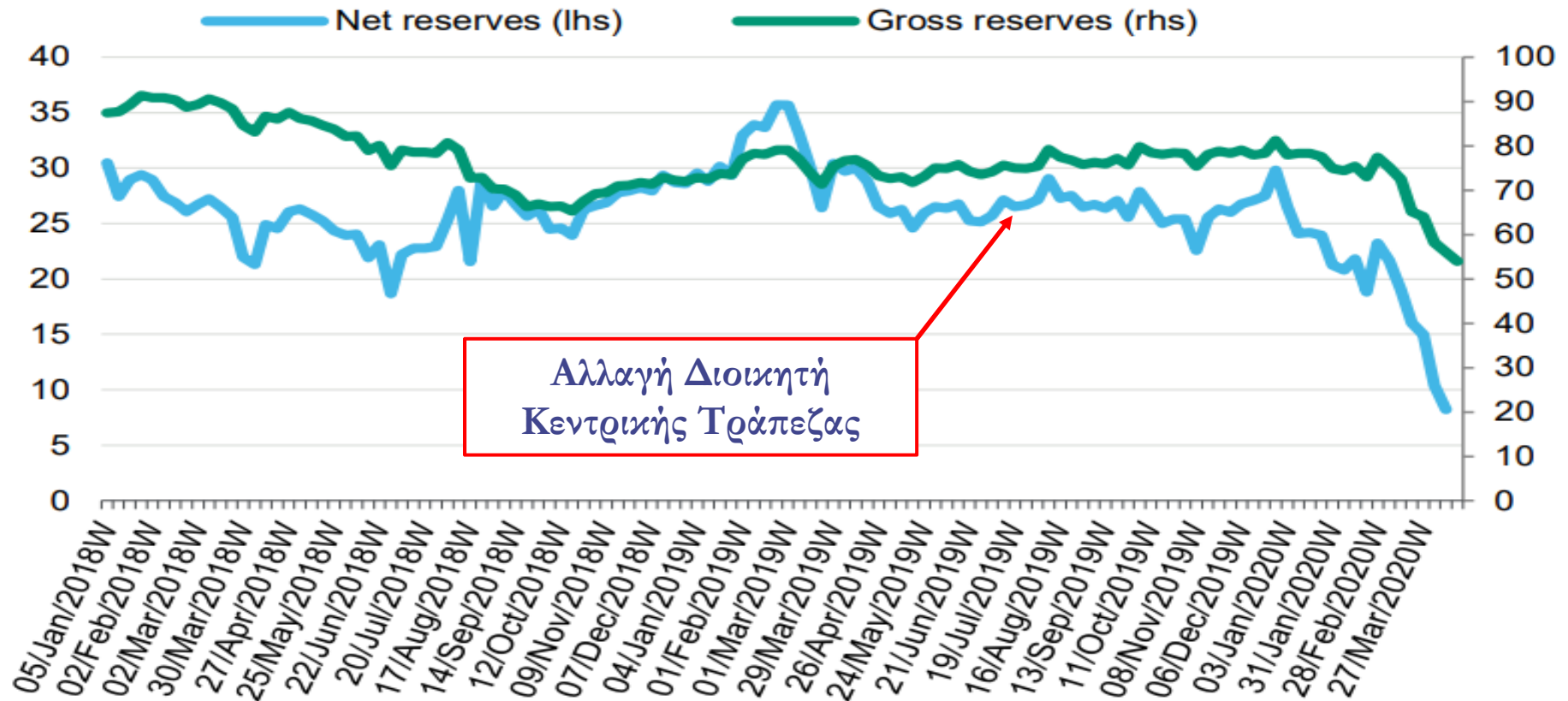
Μικρή μεταβλητότητα τον τελευταίο μήνα



# Συναλλαγματικά αποθέματα

Exhibit 5

**Both gross and net reserves in Turkey have been falling this year...**  
Gross (rhs) and net (lhs) FX reserves (excl. gold), USD billions



Source: CBRT

Πηγή: Moody's και Κεντρική Τράπεζα Τουρκίας

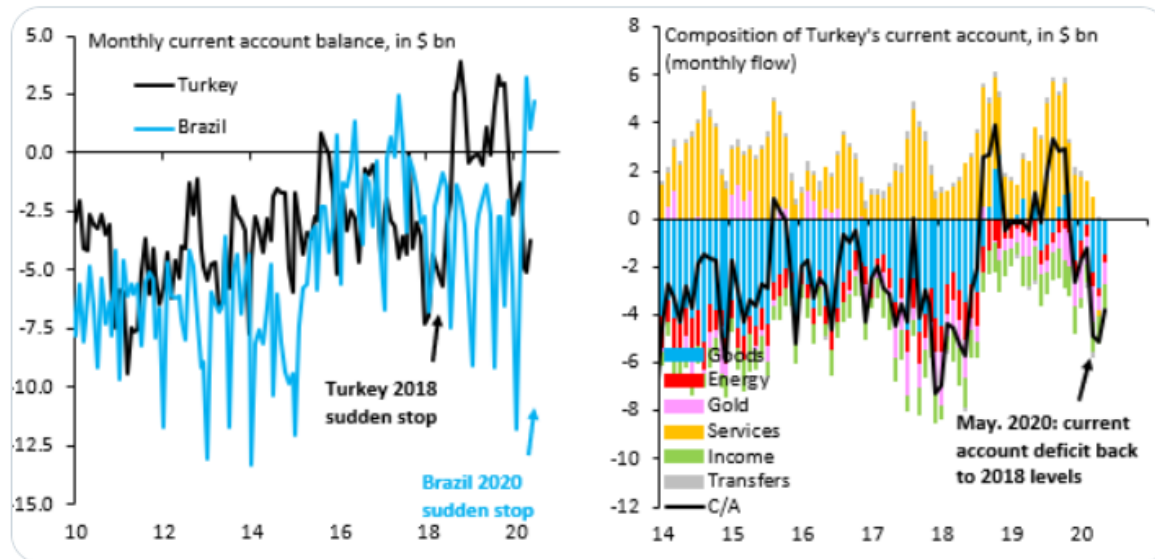
# ‘Έλλειμα Τρεχουσών Συναλλαγών



Robin Brooks  
@RobinBrooksIIF

Key driver of weakening pressure on Turkish Lira is current account deficit, which is widening (lhs, black), even as it narrows for most other EMs like Brazil (lhs, blue). Turkey can't help falling tourism (rhs, orange), but credit stimulus has widened goods deficit (rhs, blue).

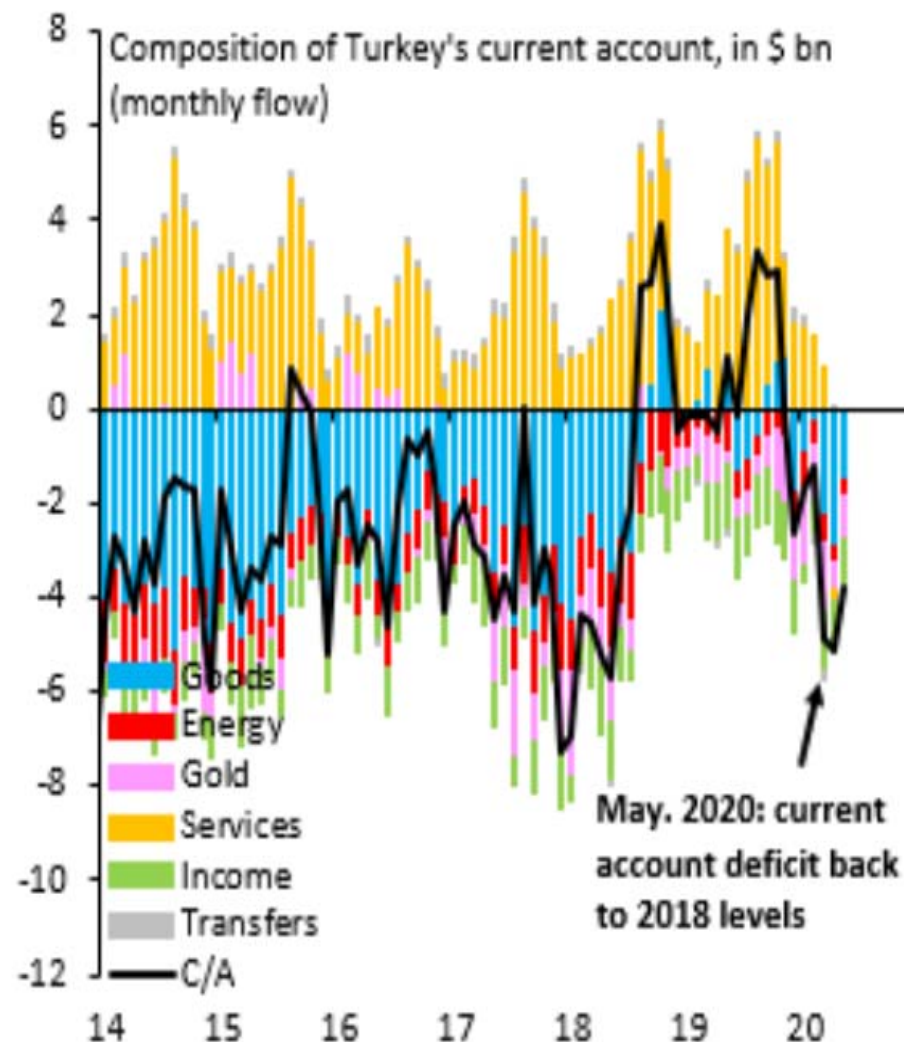
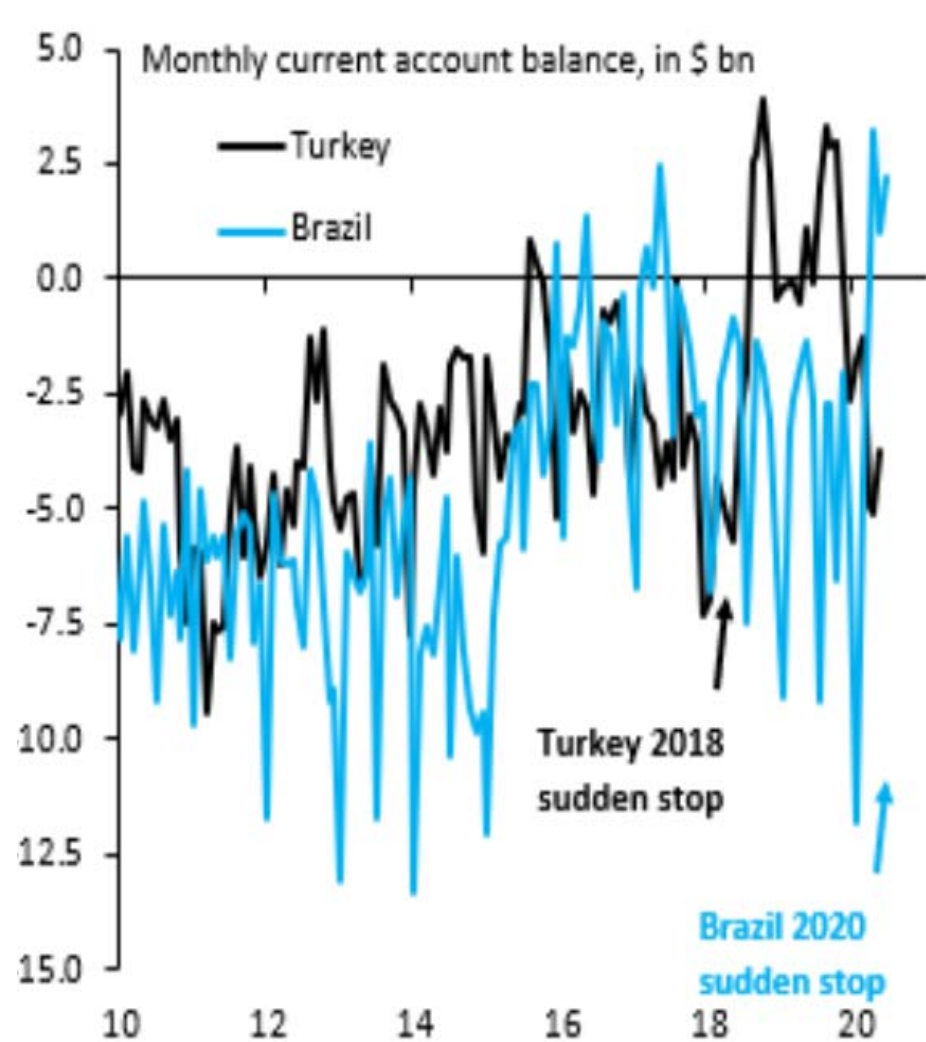
Το ‘Έλλειμα Τρεχουσών Συναλλαγών είναι χειρότερο από άλλες αναπτυσσόμενες χώρες.



Κοντεύει του αντίστοιχου ελλείματος του 2018 που συνοδεύτηκε από την απότομη μεταβολή της Τουρκικής Λίρας.

10:06 AM · Jul 29, 2020 · [Twitter Web App](#)

# ‘Έλλειμα Τρεχουσών Συναλλαγών



## Καταληκτικά σχόλια - Θετικά

- Μεγάλη οικονομία, διαφοροποιημένη.
- Νεαρός πληθυσμός.
- Μεγάλη βιομηχανία.
- Αρνητική επίδραση πανδημίας στο ΑΕΠ φαίνεται να είναι λιγότερο αρνητική από άλλες χώρες.
- Έχει περιθώρια περαιτέρω δανεισμού.

## Καταληκτικά σχόλια - αρνητικά

- Συγκέντρωση εξουσιών σε λίγα άτομα.
- Έλλειψη εμπιστοσύνης ξένων επενδυτών.
- Μη ορθολογικές νομισματικές πολιτικές από ΚΤ.
- Υπερβολική πιστωτική επέκταση (όπως και 2017).
- Πιθανό 2<sup>ο</sup> κύμα πανδημίας
- Μείωση τουριστικών εσόδων (συνάλλαγμα)
- Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός

## Καταληκτικά σχόλια - αρνητικά

- Υπερβολικά χαμηλά συναλλαγματικά αποθέματα σε συνδυασμό με μείωση τουρισμού δημιουργούν συνθήκες πιθανής κρίσης στην Τουρκική λίρα εντός του Φθινοπώρου.
- Πιθανές (σημαντικές) οικονομικές κυρώσεις (σύντομα) ίσως αυξήσουν την πίεση στην Λίρα.

Σας Ευχαριστώ

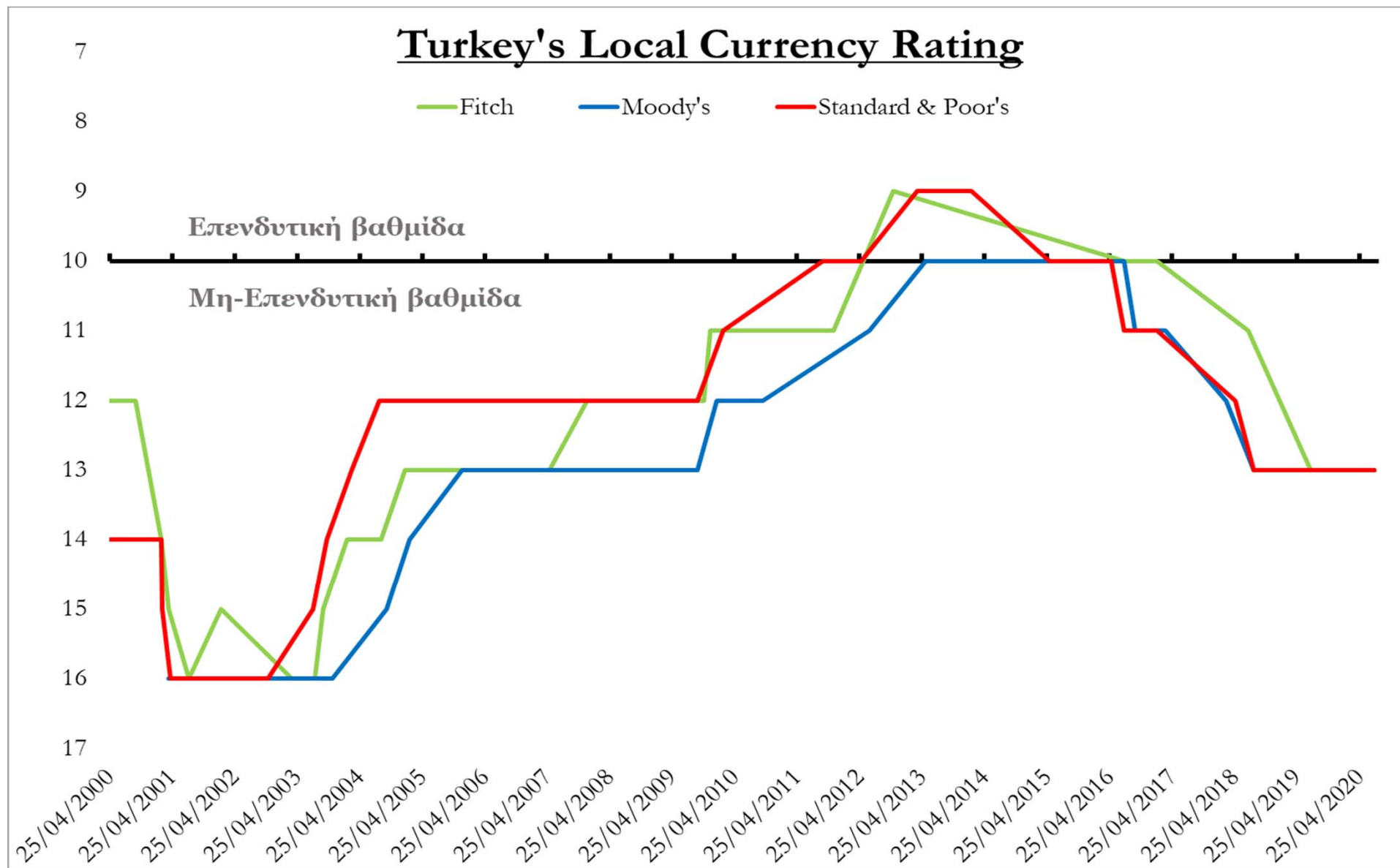
[Back up slides]

# Κεντρική Τράπεζα Τουρκίας

## Βραχυπρόθεσμα Επιτόκια (2016 – 2020)



# Πιστοληπτική Ικανότητα (1-22)



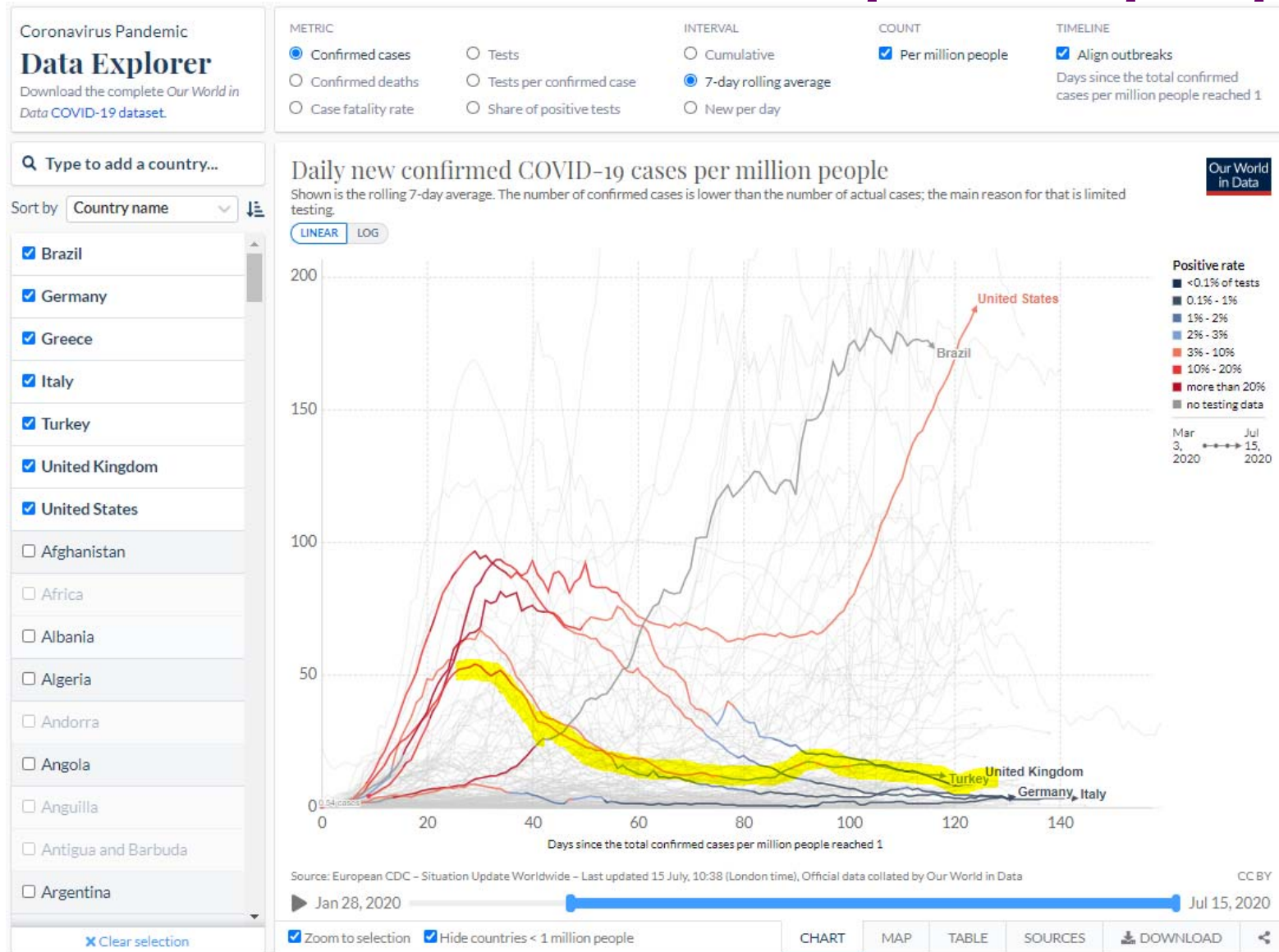
# Νόμισμα Τουρκίας έναντι Ευρώ

## XE Currency Charts: EUR to TRY

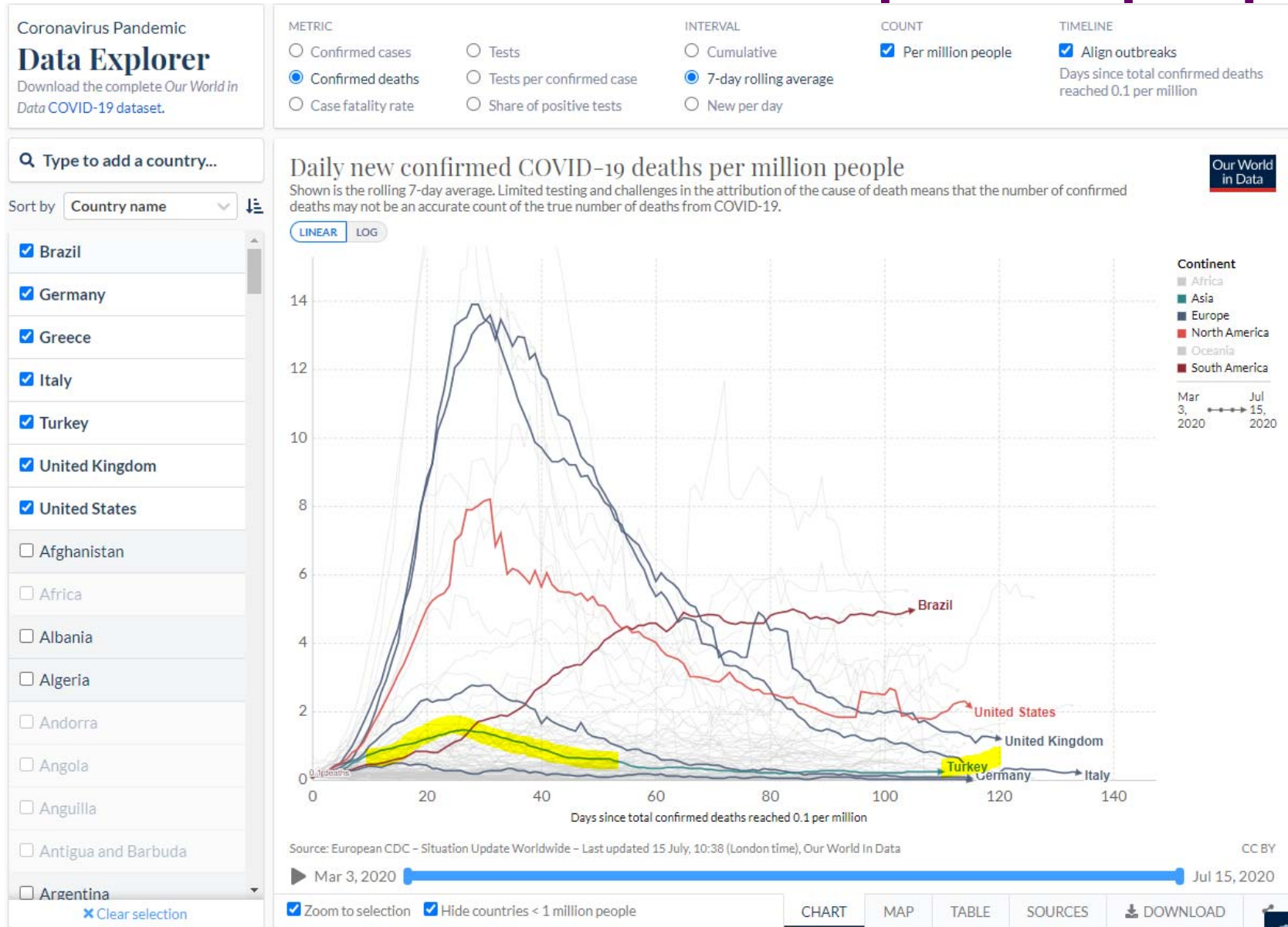
28 Jun 2020 13:00 UTC - 28 Jul 2020 13:22 UTC EUR/TRY close:8.13527 low:7.67521 high:8.17325



# Covid – Confirmed Cases per 1m people

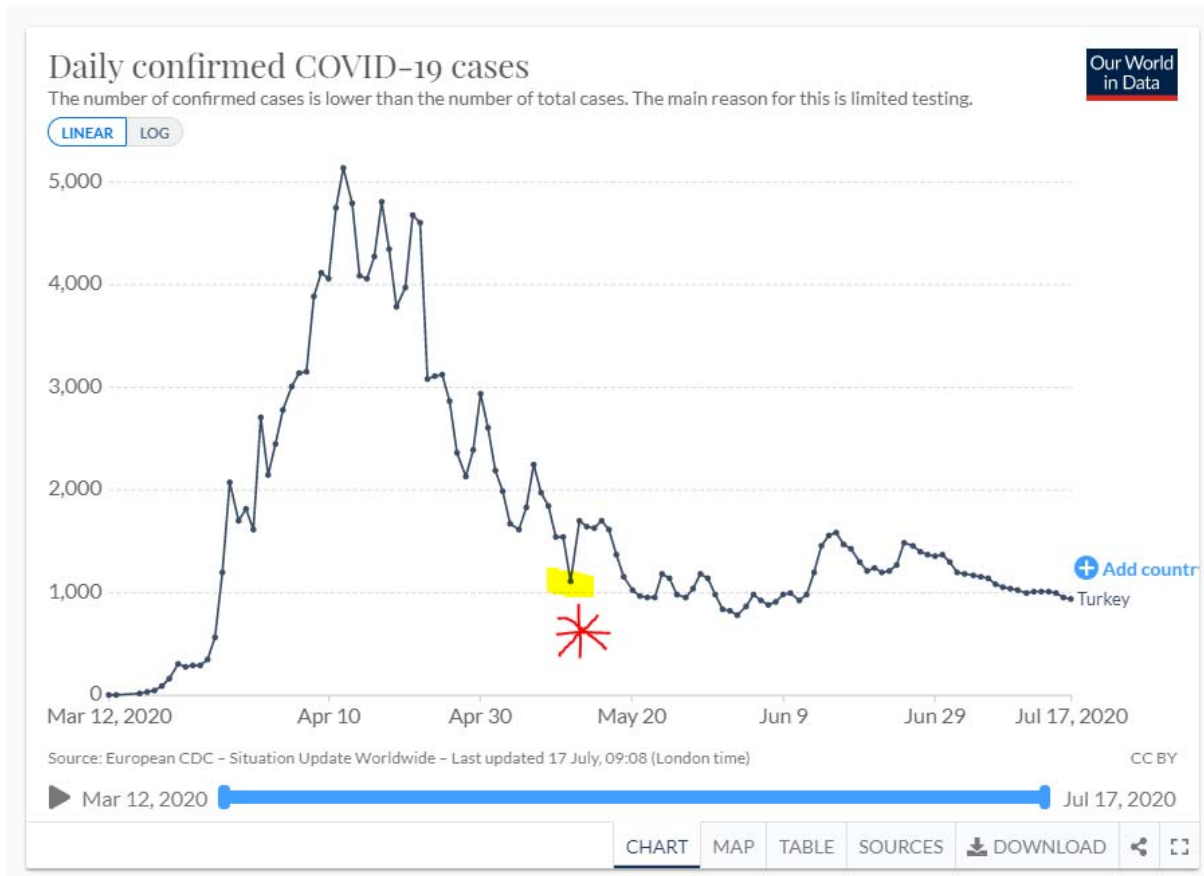


# Covid – Confirmed Deaths per 1m people



# Covid – Excess Mortality

There is not excess mortality data for Turkey but there is for Constantinople 15.5 million out of about 82 million



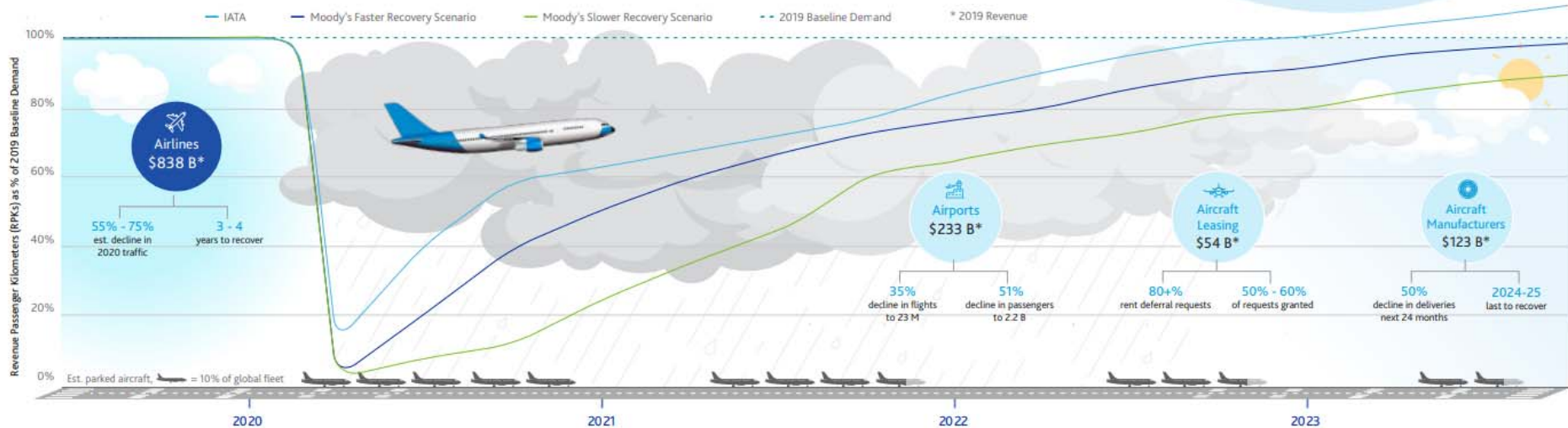
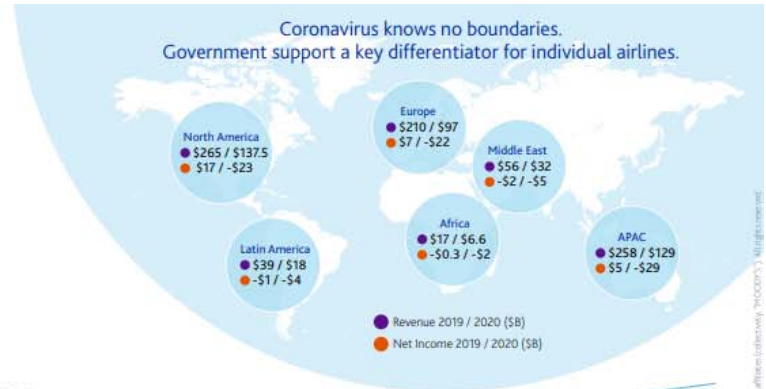
There were excess deaths reported in mid-May and then they stopped reporting.

# Covid – “Megaprojects” for 2023

For more information, visit [www.moody.com/airlines](http://www.moody.com/airlines)

## Airline industry disruption has far-reaching impact

Seatbelts fastened for turbulent multi-year recovery.



**Moody's**  
INVESTORS SERVICE

2019 Baseline	\$190 B	\$188 B	\$123 B	\$90 B	\$83 B	\$60 B	\$35 B	\$102 M	915 M Tonnes
Broad Category	Labor	Fuel	Taxes	Services	Maintenance	Airport Charges	Air Traffic Control	Cargo Revenue (+8%)	CO <sub>2</sub> Emissions (-37%)
(Est. change in 2020)	(-45%)	(-56%)							

Source: IATA's June 9, 2020 Economic Performance of the Airline Industry and Industry Statistics Fact Sheet June 2020, Moody's estimates, The World Bank