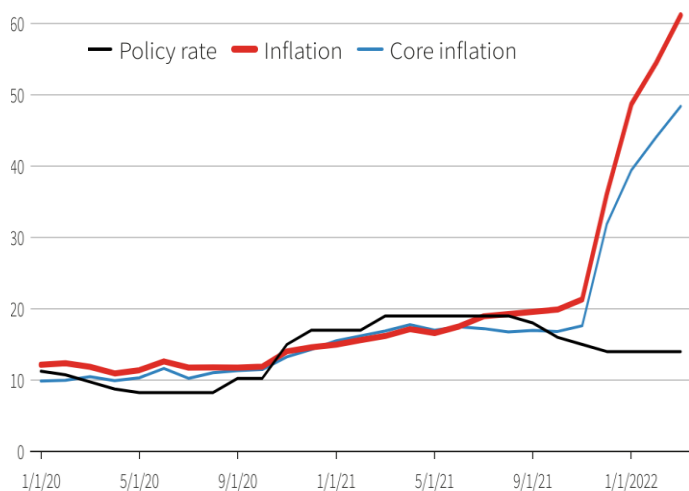


# ДИНАМИКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО КУРСА ТУРЦИИ



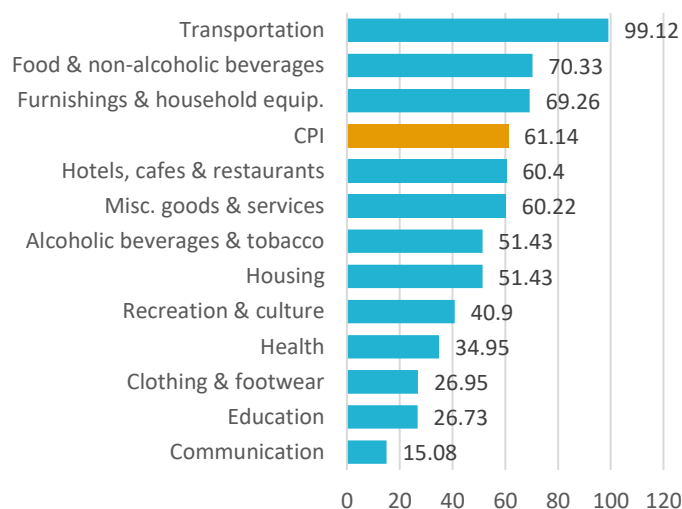
Инфляция в Турции в марте достигла 20-летнего максимума в 61,14% г/г по сравнению с 54,44% г/г в феврале, 10-й месяц подряд ускорения общего роста цен, вызванного ростом цен на энергоносители и сырьевые товары на фоне текущих геополитических конфликтов, только лишь усугубляющих последствия падения курса лиры в прошлом году. Турция большинство своих энергетических потребностей закрывает за счет импорта.

### Инфляция Турции и Ключевая процентная ставка, %



Источник: Refinitiv, статистические данные по Турции, ВК

### Компоненты инфляции Турции, %



Рост инфляции наблюдался по всем компонентам, однако львиная доля приходится на транспорт +99,12%, продукты питания и безалкогольные напитки +70,33% и мебель и домашняя утварь +69,26%.

Базовая инфляция в марте выросла до 48,4% г/г против 44,15% г/г в феврале. Базовая инфляция товаров составила 60% г/г, в то время как инфляция услуг выросла на 36,7% г/г.

Внутренние факторы, которые могут ускорить инфляцию в ближайшие месяцы, включают повышение тарифов на газ для населения в апреле на 35%, а также на фоне сообщений о том, что правительство рассматривает возможность повышения минимальной заработной платы.

Ожидается, что инфляция в Турции останется на уровне 65%-70% до конца года и только к концу 2022 года снизится до 44%-45%, когда начнет действовать эффект высокой базы.

# ДИНАМИКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО КУРСА ТУРЦИИ



VERNY CAPITAL

Несмотря на высокую инфляцию, нет никаких признаков ужесточения денежно-кредитной политики. Центральный банк Турции сделал упор на программу, направленную на защиту депозитов населения и вряд ли отреагирует на сильные данные по ИПЦ.

Правительство ожидает, что в 2023 году инфляция снизится до однозначных цифр в рамках «новой экономической политики», предусматривающей приоритет низких процентных ставок для стимулирования производства и экспорта, направленной на достижение профицита текущего счета. Однако, дефицит торгового баланса в марте увеличился на 77% г/г до USD8,24 млрд. в результате роста импорта энергоносителей на 156%, что угрожает сорвать достижение цели по счету текущих операций.

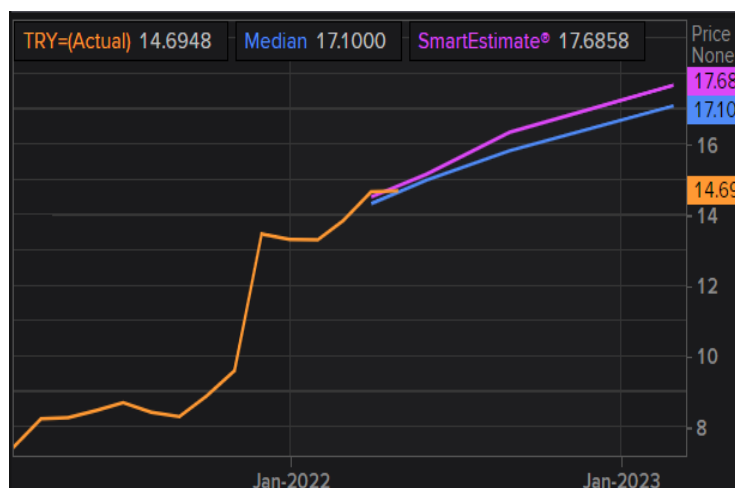
Реальные процентные ставки Турции в настоящее время находятся далеко на отрицательной стороне (-47,14%) и, как ожидается, будут способствовать дальнейшему росту инфляции в ближайшие месяцы. На лиру не повлияла мартовская инфляция, лишь просев на 0,15% до 14,715/USD. В 2021 году лира упала на 44%, а с начала года - еще на 10%.

Годовая динамика по паре USD/TRY на 5 апреля 2022 г.



Источник: Refinitiv

Прогноз по паре USD/TRY на 5 апреля 2022 г.

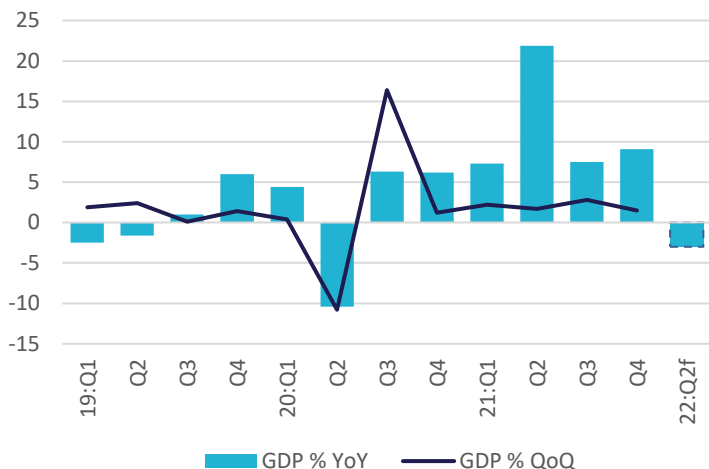


В марте цены производителей выросли на 114,97% г/г на фоне роста цен на энергоносители +214,87%, промежуточные товары +122,92%, потребительские товары длительного и кратковременного пользования +75,85% и +79,70% соответственно, и капитальные товары +76,55%.

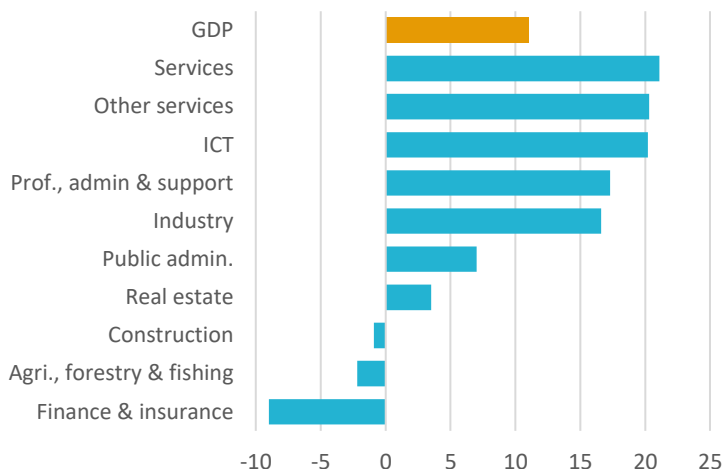
В месячном исчислении цены производителей в марте выросли на 9,19% г/г на фоне роста цен на энергоносители +15,62%, промежуточные товары +8,86%, потребительские товары кратковременного и длительного пользования +8,59% и +5,65% соответственно, а также капитальные товары +5,40%.

Индекс стоимости строительства вырос до 79,91% г/г в январе против 67,74% г/г в декабре на фоне роста индекса материалов +98,20% и индекса рабочей силы +41,02%. В связи с этим ожидается продолжение корректировки цен на незавершенные и запускаемые проекты.

## Динамика роста ВВП Турции



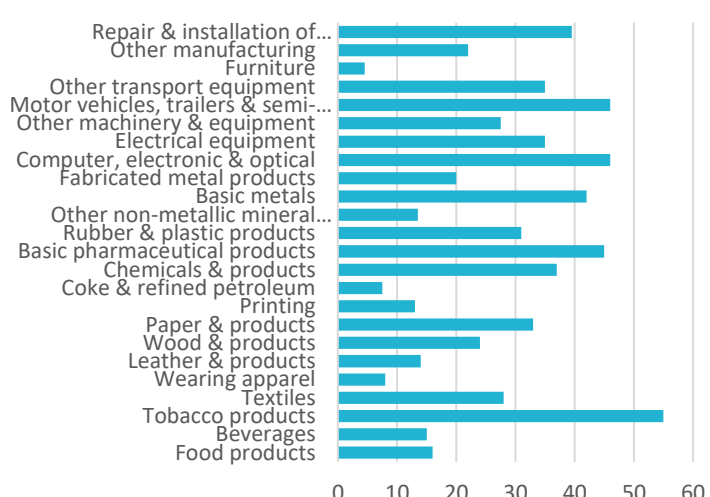
## Компоненты роста ВВП Турции, 2021 г., %



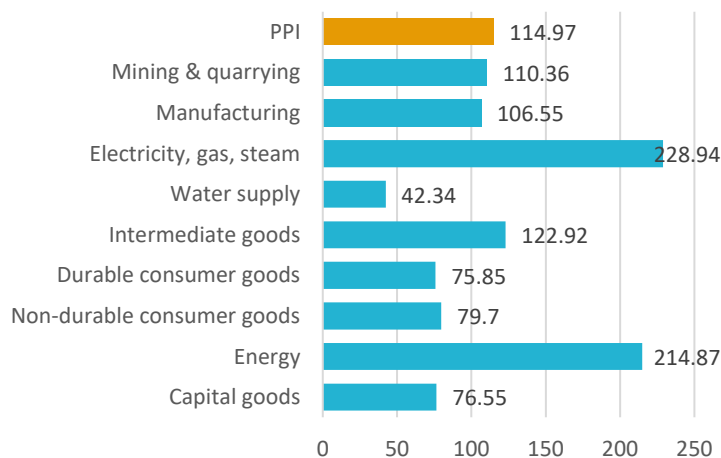
## Доля импортных товаров среди фирм-экспортеров обрабатывающей промышленности Турции, %



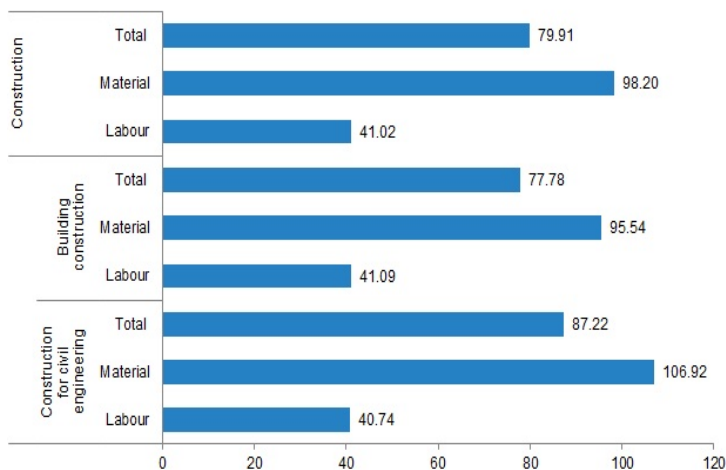
## Доля импортных товаров по секторам обрабатывающей промышленности Турции, %



## Компоненты индекса цен производителей, март 2022, % г/г



## Индекс стоимости строительства Турции, январь 2022 г., % г/г



Источник: ЦБ Турции, Статистическая информация по Турции, ВК

# Оговорка об ограничении ответственности и раскрытии информации



VERNY CAPITAL

Настоящий отчет (далее - «**Отчет**») подготовлен Инвестиционной командой по исследованию рынка ТОО «Verny Capital» (далее - «**Исследовательская команда**»). Исследовательская команда подтверждает, что все суждения, выраженные в настоящем Отчете, отражают личное профессиональное мнение Исследовательской команды. Отчет основан на информации и методологиях, взятых из источников, которые Исследовательская команда считает надежными, также использовались общедоступные и другие данные, которые не проходили независимой оценки. Несмотря на то, что Отчет преследует цель быть как можно более достоверным, Исследовательская команда и/или ТОО «Verny Capital» не дают никаких гарантий и не делают никаких заверений в соответствии с любым применимым правом, прямых или косвенных, касательно точности или полноты информации, содержащейся в Отчете, соответственно, не следует считать данный Отчет точным и полным. Исследовательская команда и/или ТОО «Verny Capital» прямо ограничивают и отказываются от любой ответственности в соответствии с любым применимым правом, независимо от того, возникает ли она в результате деликта, договора или иным образом, к которой в противном случае они могли бы быть привлечены в связи с Отчетом или любым заявлением в нем. Кроме того, прогнозные заявления действительны только на дату Отчета. Исследовательская команда и/или ТОО «Verny Capital» не берут на себя обязательств по обновлению настоящего Отчета или его содержания после даты Отчета, несмотря на то, что такая информация может устареть или стать неточной. Несмотря на вышеизложенное, Исследовательская команда может изменить информацию, содержащуюся в Отчете, в любое время без предварительного уведомления.

Ни Исследовательская команда, ни ТОО «Verny Capital», ни кто-либо из ее должностных лиц и работников не несут ответственность за какие-либо убытки или ущерб, которые могут возникнуть в результате использования информации, содержащейся в Отчете, в результате каких-либо неточностей, ошибок или упущений в информации, которые могут быть в Отчете или могут возникнуть иным образом в результате использования и/или дальнейшего распространения, опубликования или иного раскрытия информации, содержащейся в Отчете. Использование любой информации в Отчете осуществляется исключительно на усмотрение и на риск, читающего. Получение Отчета и продолжение его изучения являются согласием и встречным принятием вышеизложенного.

Настоящий Отчет предназначен исключительно для общих информационных целей. ТОО «Verny Capital» заявляет, что Отчет не является, и не должен толковаться в соответствии с любым применимым правом, как оферта или приглашение любому лицу делать оферты о покупке или продаже любых активов или ценных бумаг в любой юрисдикции. Отчет и любые материалы, содержащиеся в нем, не должны использоваться ни для каких целей, включая, помимо прочего, принятие инвестиционных или любых других решений.

Никакая часть настоящего Отчета не может быть скопирована, опубликована, использована или продублирована в любой форме любыми средствами или распространена без предварительного письменного согласия ТОО «Verny Capital». Кроме того, ТОО «Verny Capital» категорически запрещает использование любой части Отчета путем ссылки, включения или иным образом в проспекты эмиссии, материалы первичного публичного размещения или другие документы, подаваемые в органы финансового контроля или иные органы в любой юрисдикции, или в любые публичные материалы, на основании которых могут быть приняты любые инвестиционные или другие решения.