



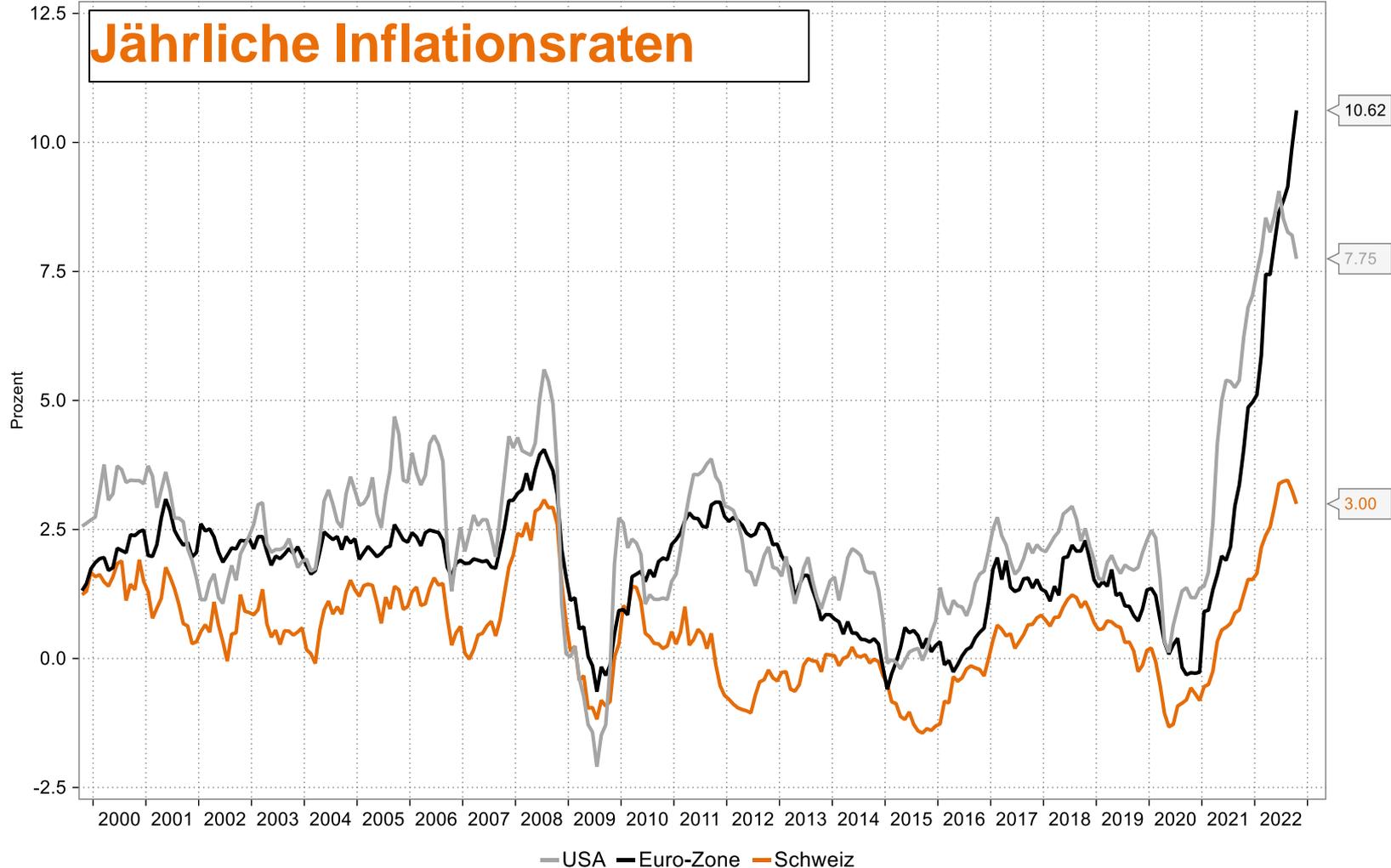
Swiss Turkish Business Forum

«Brot und Energie»

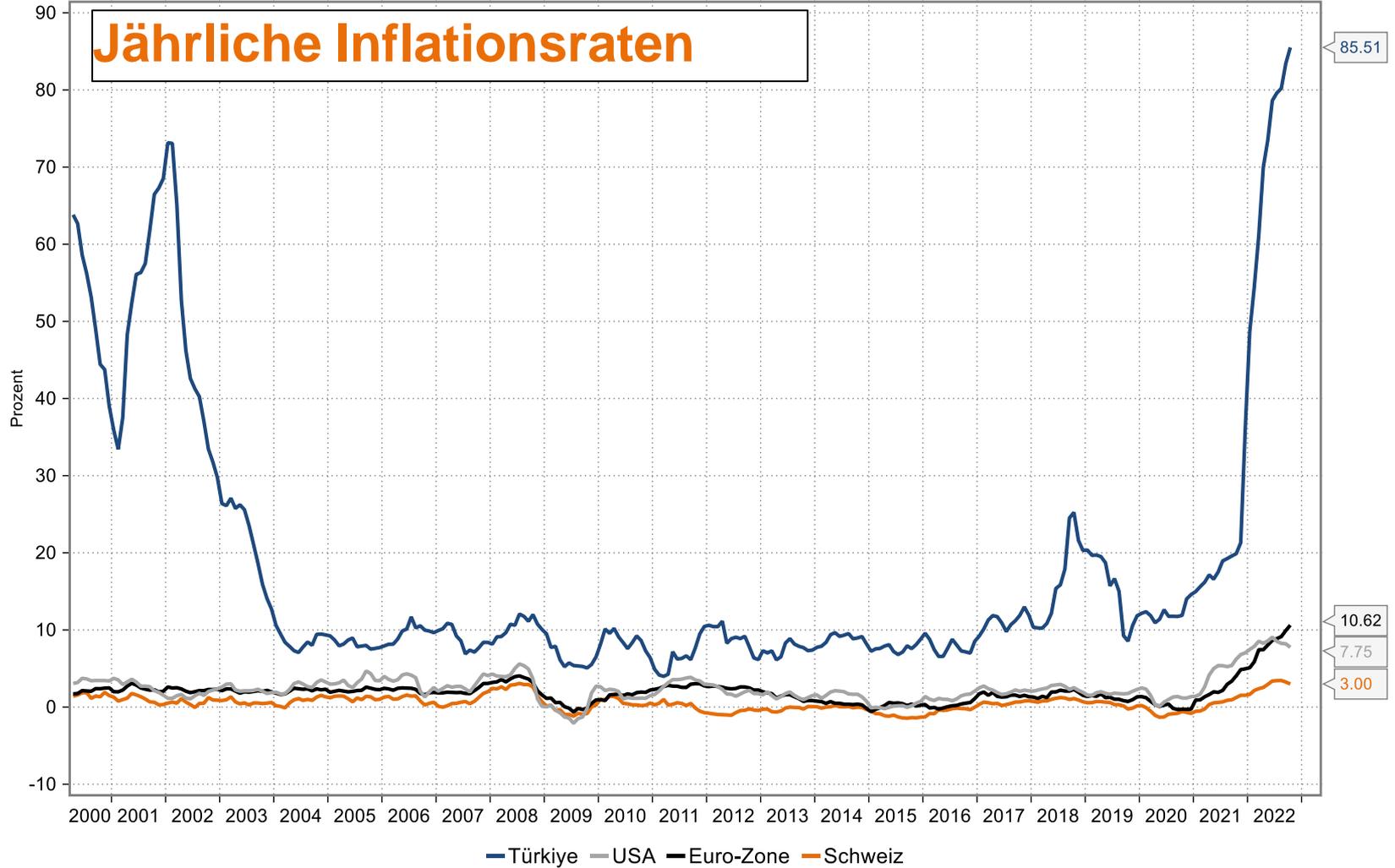
Ensar Can

28. November 2022

Jährliche Inflationsraten



Jährliche Inflationsraten



— Türkiye — USA — Euro-Zone — Schweiz

Kennziffern der Inflation



	Türkei	Schweiz
Inflationsrate	85.5%	3.0%
Kerninflationsrate	70.4%	1.8%
• Kerninflation in % der Gesamtinflation	82.3%	60.0%
Energiepreise	128.1%	25.6%
Lebensmittelpreise	99.1%	4.2%

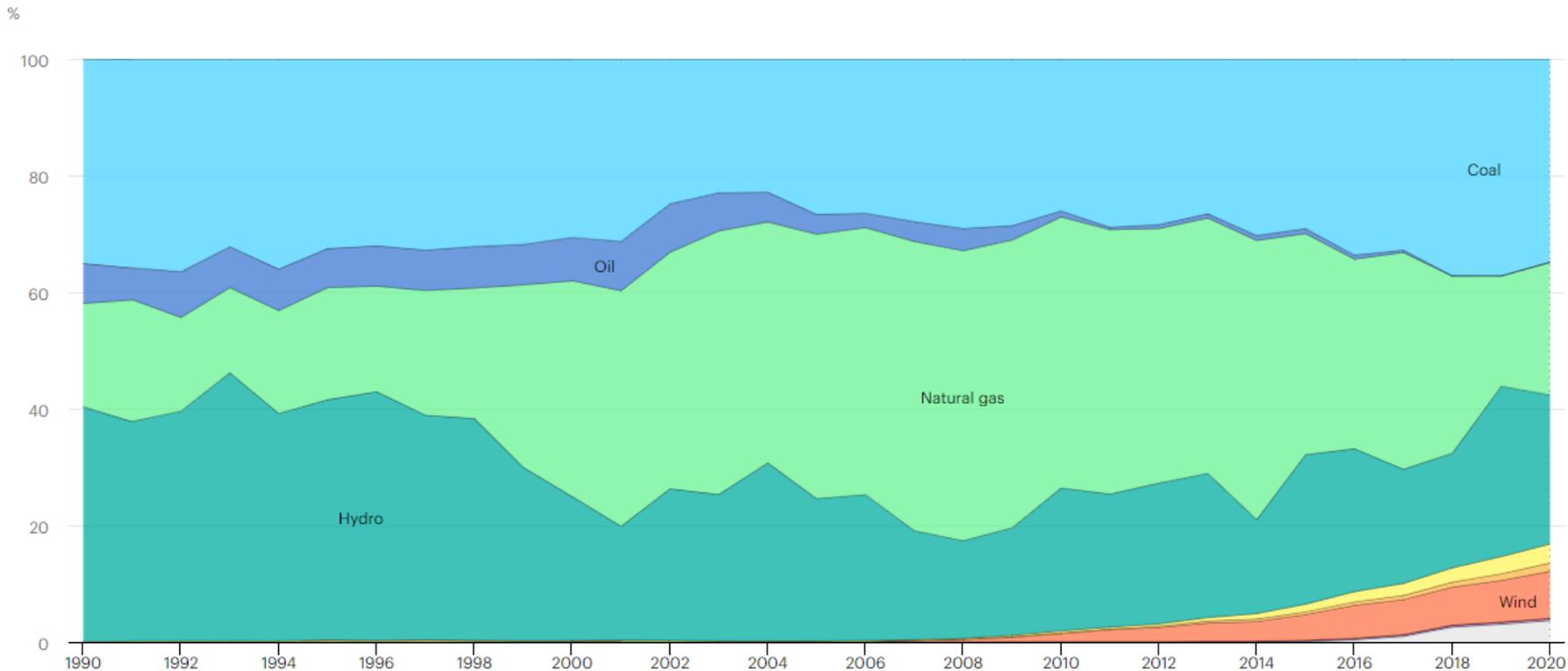
Preisveränderung gegenüber dem Vorjahresquartal (Okt. 21-Okt.22)

Weshalb unterscheiden sich die beiden Länder so stark?

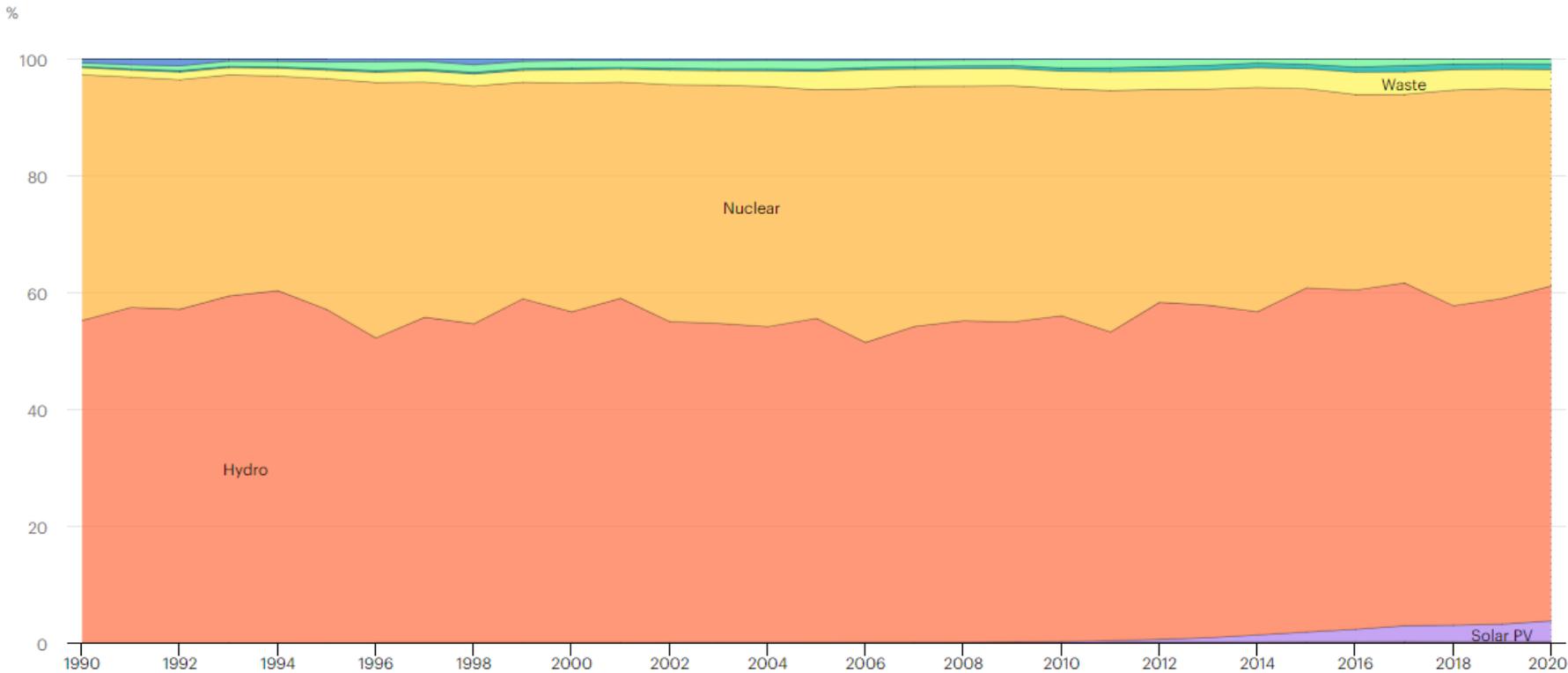
1. Abhängigkeit von fossilen Energieträgern
2. Entwicklung der inländischen Währung
3. Geldpolitik

1. Abhängigkeit von fossilen Energieträgern

Stromproduktion nach Quellen Türkei



Stromproduktion nach Quellen Schweiz



Fazit Energieversorgung

1. Rund 60 Prozent der türkischen Stromproduktion hängt von fossilen Energieträgern ab. Die Schweiz produziert ihren Strom primär mit Wasserkraft und Kernkraftwerken.
2. Auch beim Heizen der Gebäude zeigen sich Unterschiede:
 - 90 Prozent der Gebäude in der Türkei werden mit fossilen Energieträgern geheizt (ca. 70% Gas, ca. 20% Kohle)
 - 60 Prozent beträgt der Anteil fossiler Energieträger für das Heizen von Gebäude in der Schweiz (ca. 40% Erdöl, ca. 20% Gas)

Die Türkei ist deutlich abhängiger von fossilen Energieträgern und somit viel stärker den internationalen Energiepreisen ausgesetzt.

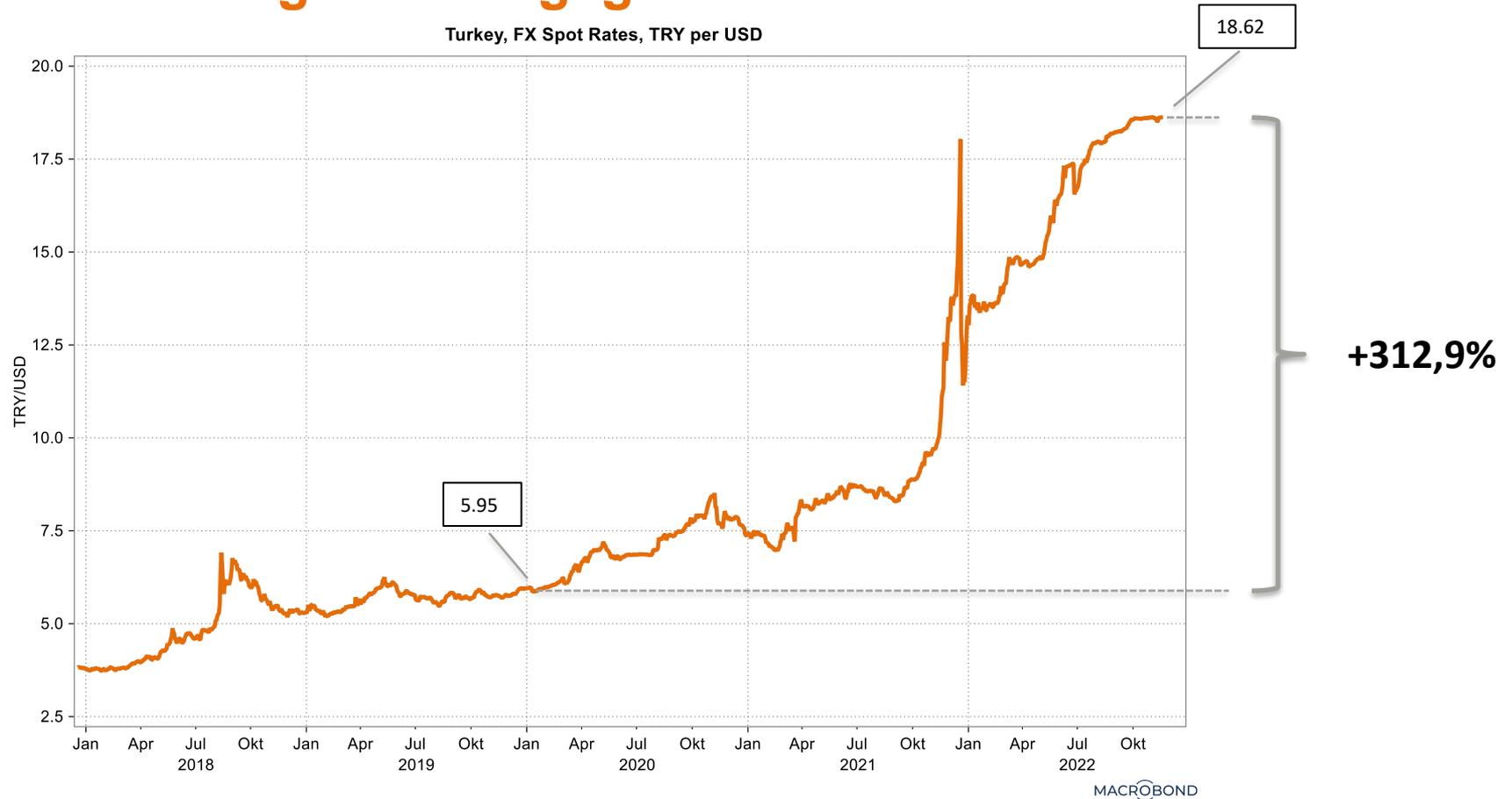
2. Entwicklung der inländischen Währung

Entwicklung der Lira gegenüber EUR

Turkey, FX Spot Rates, TRY per EUR



Entwicklung der Lira gegenüber USD



Entwicklung des Frankens gegenüber EUR

Switzerland, FX Spot Rates, CHF per EUR



Entwicklung des Frankens gegenüber USD

Switzerland, FX Spot Rates, CHF per USD



Unterschiede in der Importstruktur und Währungsentwicklung



	Türkei	Schweiz
Importe in EUR	53%	62%
Importe in USD	47%	38%
Wertentwicklung vs. EUR	---	++
Wertentwicklung vs. USD	---	-/+

Importe im Jahr 2021

Fazit Währungssituation

1. Die Erstarkung des Frankens gegenüber dem EUR hat die importierte Inflation in der Schweiz deutlich gedämpft.
2. Der rapide Wertzerfall der Lira gegenüber dem USD und EUR hat in Kombination mit steigenden Energiepreisen zu einem starken Anstieg der Inflation beigetragen.

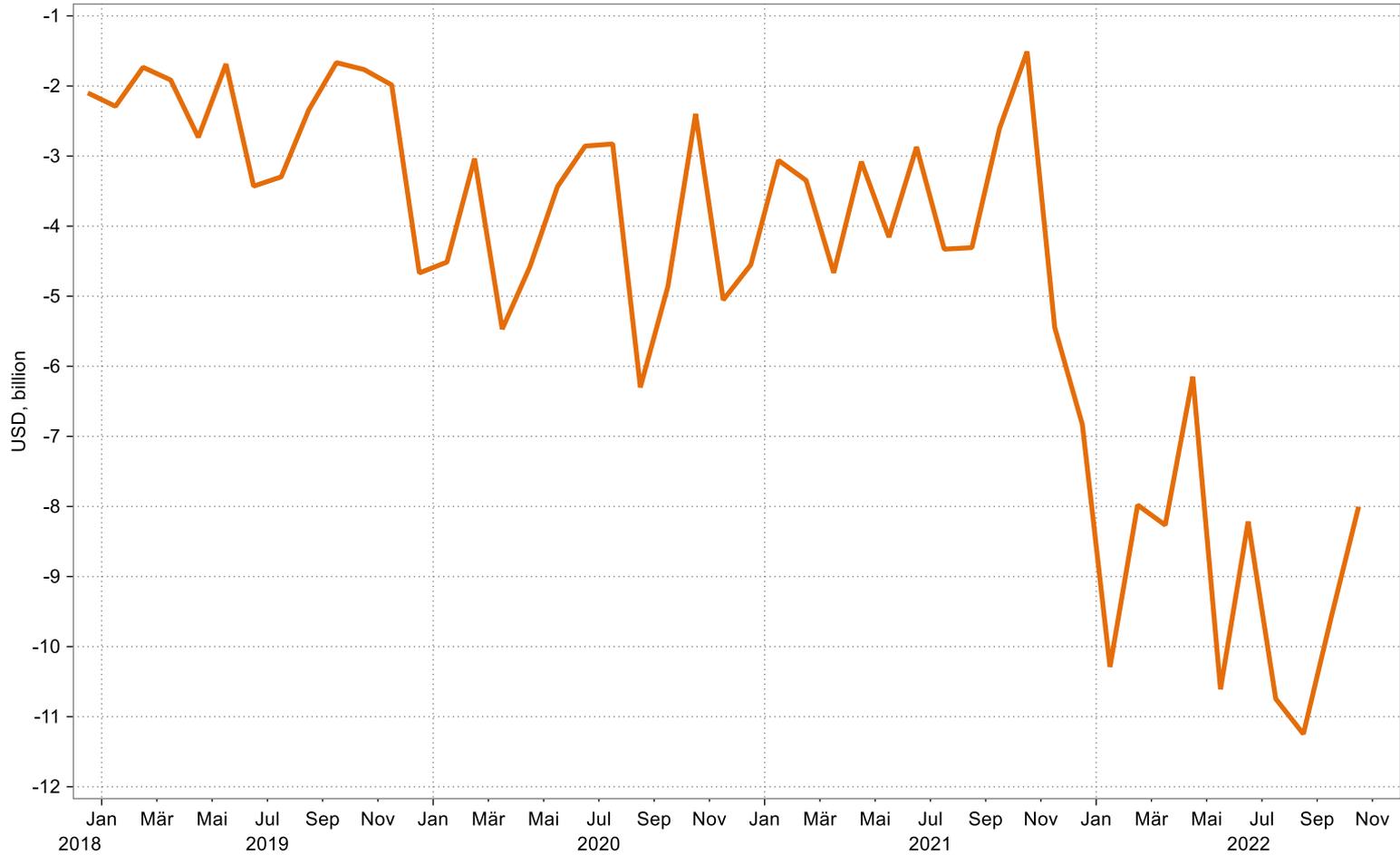
Die unterschiedliche Entwicklung der einheimischen Währungen haben entschieden zur Entwicklung der Inflation beigetragen.

Exkurs: Handelsbilanz

Einfluss der schwachen Währung auf Handel

- Aufgrund der starken Abschwächung des Lira wäre zu erwarten, dass die Exporte steigen und die Importe sinken.
- Währenddem die Exporte tatsächlich gestiegen sind, sind die Importe im Vergleich noch stärker als die Exporte gestiegen.
- Insgesamt hat sich die Handelsbilanz verschlechtert, obwohl das Gegenteil zu erwarten wäre.

Turkey, Foreign Trade, Total, Balance, USD



Mögliche Erklärungen

- Unsichere wirtschaftliche Situation beim grössten Abnehmer von türkischen Produkten (Europa)
- Preiselastizität der Exporte ist hoch (z.B. Fahrzeuge, Maschinen), während die Preiselastizität der Importe niedrig ist (z.B. Energie)
- Die Bevölkerung der Türkei antizipiert weiteren Zerfall der Lira und zieht daher Konsum vor
- Importabhängigkeit der Exporte

3. Geldpolitik

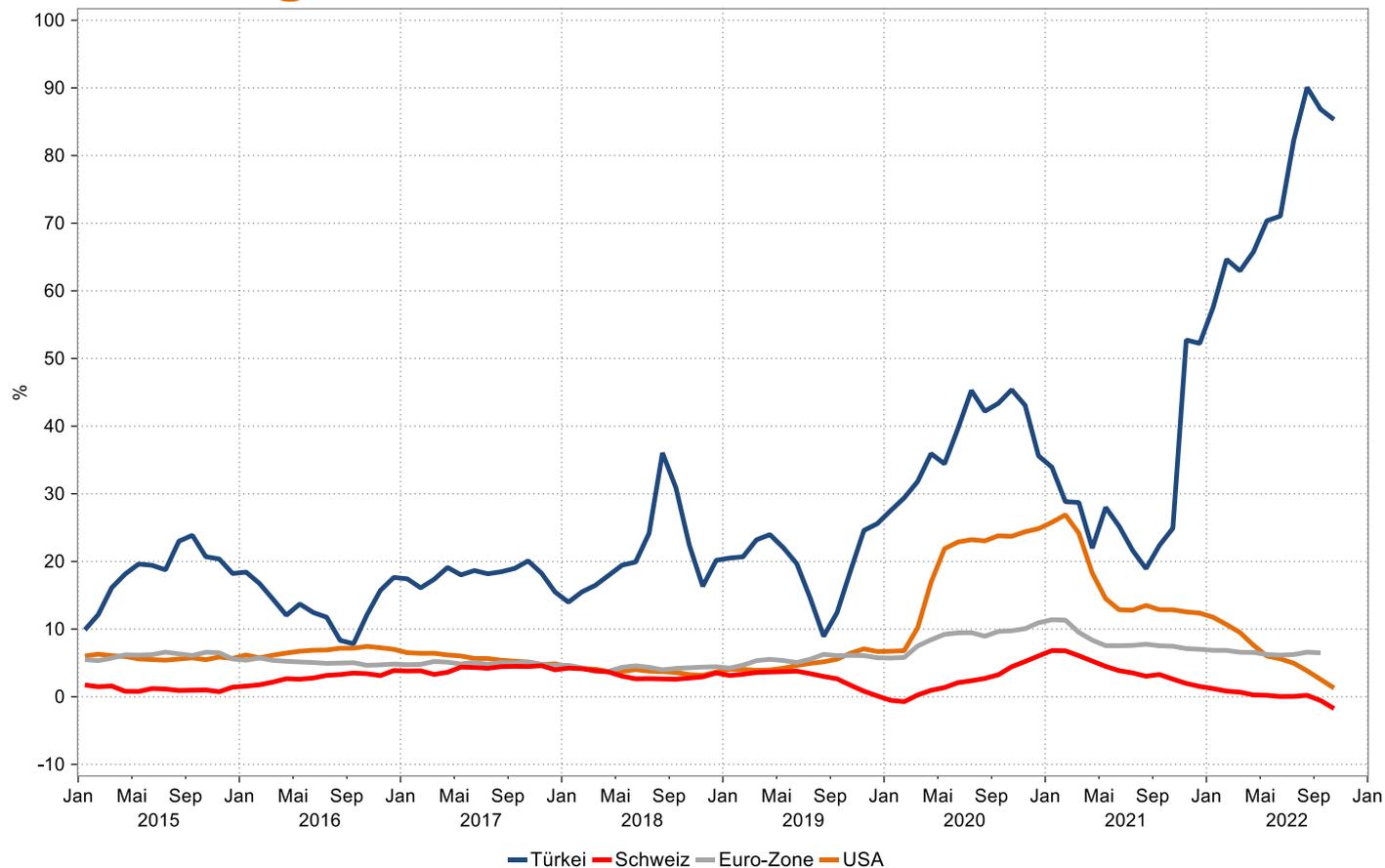
Grundsätzliches zur Geldpolitik

- In den Wirtschaftswissenschaften ist man sich einig, dass eine hohe Inflation durch eine **restriktive Geldpolitik** zu bekämpfen ist.
- Eine Erhöhung des Leitzinses führt zu einer Verknappung und somit Verteuerung des Geldes. Kredite werden kostspieliger. Investitionen und Konsum nehmen ab. Die wirtschaftliche Aktivität geht zurück. Mit der sinkenden Nachfrage sinken auch die Preise.
- Allerdings kann ein Leitzins, der über längere Zeit angehoben wird, die Konjunktur eines Landes massiv ausbremsen.
- In der wirtschaftswissenschaftlichen Forschung zeigt sich, dass die Unabhängigkeit von Zentralbanken einer der wichtigsten Voraussetzungen für Preisstabilität ist.



	Türkei	Schweiz	USA	Eurozone
Inflationsrate 01.2021	14.97%	-0.54%	1.34%	0.91%
Inflationsrate 10.2022	85.51%	3.0%	7.75%	10.62%
Leitzins 01.2021	14%	-0.75%	0.25%	0%
Leitzins 10.2022	9%	0.5%	4%	2%
	↓↓↓	↑↑	↑↑↑	↑
«Realzins»	-76.5%	-2.5%	-3.75%	-8.6%

Geldmenge M2



Auswirkungen der negativen Realzinsen in der Türkei

- Die Menschen tauschen ihre Lira um gegen Fremdwährungen
 - Nachfrage nach Lira nimmt ab → Wert nimmt weiter ab
 - Nachfrage nach Fremdwährung nimmt zu → Wert nimmt weiter zu
- Die Nachfrage nach haltbaren Konsumgütern nimmt zu (z.B. Autos, Haushaltsgeräte)
- Die Nachfrage nach alternativen Anlagemöglichkeiten nimmt zu (z.B. Kryptos)
 - Preise nehmen dadurch weiter zu

Fazit Geldpolitik

1. Die Schweiz fährt im internationalen Vergleich eine restriktive Geldpolitik. Diese hilft die Inflation unter Kontrolle zu behalten.
2. Die Türkei fährt eine ultraexpansive Geldpolitik (+ eine expansive Fiskalpolitik), welches die Inflationsentwicklung weiter anheizt.

Die Unterschiede in der Geldpolitik (und auch Fiskalpolitik) haben sowohl auf die Währungssituation wie auch auf die Wirtschaftsentwicklung unterschiedliche Auswirkungen. Dadurch tragen sie entscheidend zu Entwicklung der divergierenden Inflationsentwicklung bei.

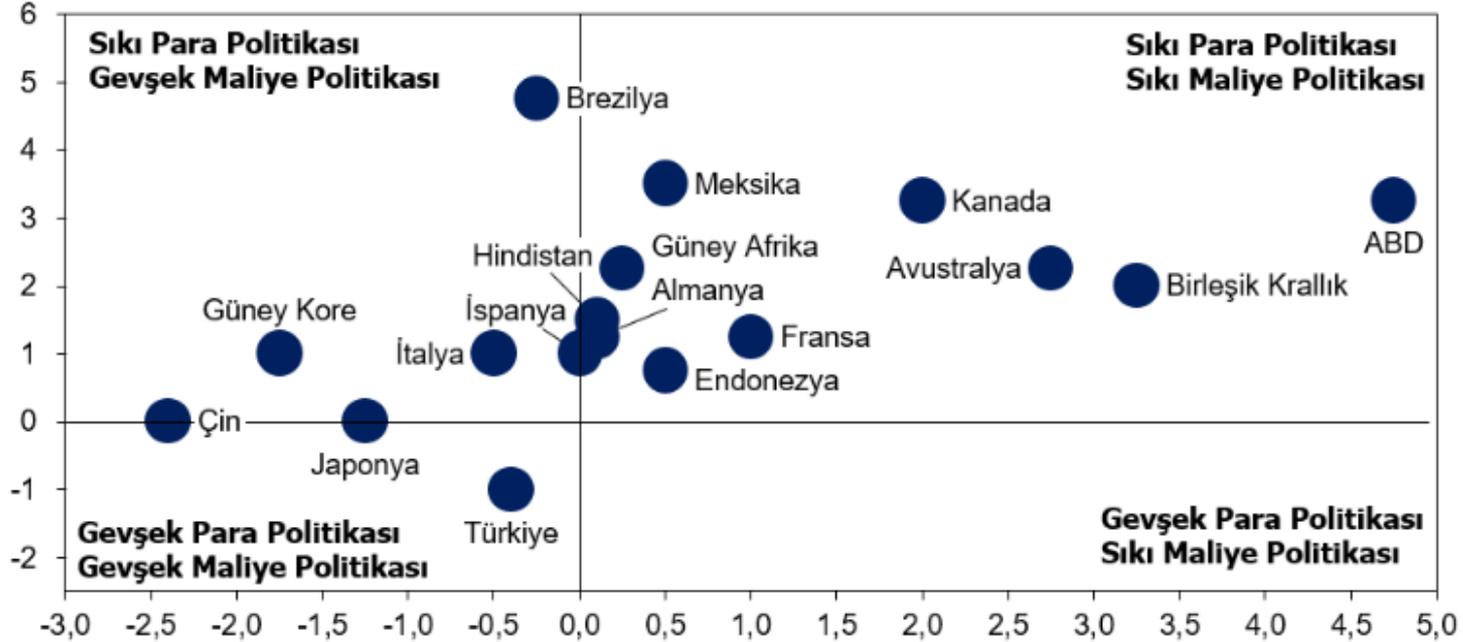
Aber es gibt auch Lichtblicke

Table 1. Real GDP Growth
(percent change)

	Year over Year				
	Projections				
	2020	2021	2022	2023	2027
World	-3.0	6.0	3.2	2.7	3.2
Advanced Economies	-4.4	5.2	2.4	1.1	1.7
Euro area	-6.1	5.2	3.1	0.5	1.5
Emerging Market and Developing Economies	-1.9	6.6	3.7	3.7	4.3
G-20 1/	-2.8	6.3	3.0	2.5	3.1
Advanced G-20 2/	-4.5	5.0	2.1	0.9	1.6
Emerging G-20 3/	-1.4	7.3	3.7	3.8	4.3
Argentina	-9.9	10.4	4.0	2.0	2.0
Australia	-2.1	4.9	3.8	1.9	2.3
Brazil	-3.9	4.6	2.8	1.0	2.0
Canada	-5.2	4.5	3.3	1.5	1.7
China	2.2	8.1	3.2	4.4	4.6
France	-7.9	6.8	2.5	0.7	1.4
Germany	-3.7	2.6	1.5	-0.3	1.3
India 4/	-6.6	8.7	6.8	6.1	6.2
Indonesia	-2.1	3.7	5.3	5.0	5.1
Italy	-9.0	6.6	3.2	-0.2	0.7
Japan	-4.6	1.7	1.7	1.6	0.4
Korea	-0.7	4.1	2.6	2.0	2.3
Mexico	-8.1	4.8	2.1	1.2	2.1
Russia	-2.7	4.7	-3.4	-2.3	0.7
Saudi Arabia	-4.1	3.2	7.6	3.7	3.0
South Africa	-6.3	4.9	2.1	1.1	1.4
Spain 5/	-10.8	5.1	4.3	1.2	1.7
Türkiye	1.9	11.4	5.0	3.0	3.0
United Kingdom	-9.3	7.4	3.6	0.3	1.5
United States	-3.4	5.7	1.6	1.0	1.9
European Union	-5.6	5.4	3.2	0.7	1.7

Source: IMF, 2022, *World Economic Outlook*, October.

Zunehmend restriktivere Geldpolitik



Kaynak: TEPAV hesaplamaları

Zunehmend restriktivere Fiskalpolitik

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!