

ЭКОНОМИКА ТУРЦИИ: ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ

декабрь 2023



Содержание



Итоги
развития

3



Макротренды

4



Торговля
с Россией

15



Перспективы
роста

16

Основные итоги развития

ВВП

ВВП по ППС в 2022 году	\$3,4 трлн (мир в целом – \$164 трлн)
Доля в мировом ВВП по ППС в 2022 году	2,0% (в 2013 году – 1,6%)
ВВП по рыночному курсу	\$0,9 трлн (мир в целом – \$100 трлн)
Средний темп прироста ВВП в 2013-2022 годах	5,3% (мир в целом – 3,1%)
ВВП на душу по ППС в 2022 году	\$39,3 тыс. (мир в целом – \$20,5 тыс.)
ВВП на душу по рыночному курсу	\$10,6 тыс. (мир в целом – \$12,6 тыс.)
Структура экономики в 2022 году	Промышленность (26%), услуги (63%), с/х (6%), строительство (5%)

Внешняя торговля

Структура экспорта в янв.-сент. 2023 года	Машины и оборудование (31%), текстиль и обувь (14%), продовольствие (12%), металлы (12%)
Структура импорта в янв.-сент. 2023 года	Машины и оборудование (30%), минеральные продукты (19%), химия (14%), металлы (13%)

Население

Численность населения в 2022 году	85,3 млн чел. (доля в мире – 1,1%; прирост на 0,7% при 1,3% в год в среднем за 10 лет)
Доля городского населения в 2022 году	77%
Продолжительность жизни в 2021 году	76 лет (71 год – среднемировая)

Человеческий капитал

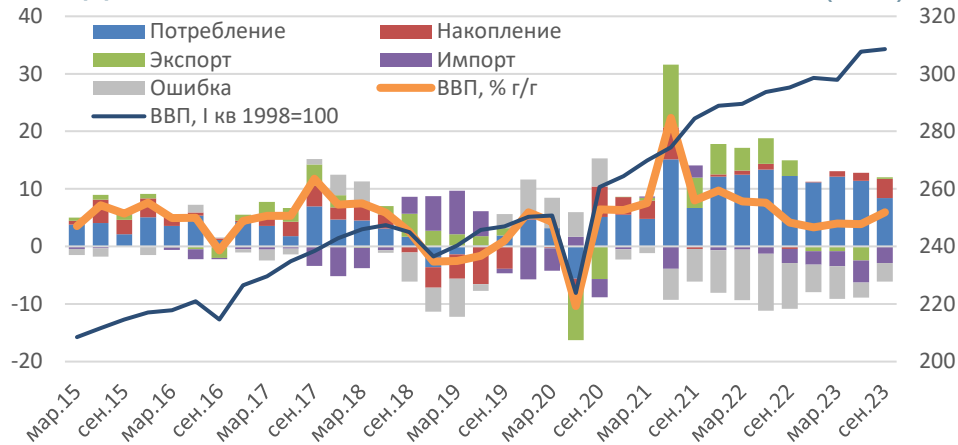
Расходы государства на образование в 2021 году	2,8% ВВП (4,2% – среднемировые)
Расходы государства на здравоохранение в 2020 году	3,6% ВВП (6,9% – среднемировые)
Расходы на НИОКР в 2020 году	1,1% ВВП (2,6% – среднемировые)

Бюджет

Дефицит бюджета расширенного правительства в 2022 году	-1,7% ВВП (-2,9% в среднем за 10 лет)
Валовый долг расширенного правительства в 2022 году	32% ВВП

Ожидается замедление роста экономики на фоне ужесточения ДКП

Динамика ВВП и вклады его компонентов (п.п.)



ВВП: темпы роста и структура (%), вклады (п.п.)

	2022*	I кв. 23	II кв. 23	III кв.23
	% к ВВП	% г/г и вклады (п.п.)		
По производству	100	4,0	3,9	5,9
С/х	6	-0,1	0,0	0,0
Промышленность	27	-0,3	-0,8	1,4
в т.ч.: обработка	22	0,3	-0,5	1,3
Строительство	5	0,2	0,4	0,4
Услуги	27	3,1	1,8	1,1
Госуправление, образование, медицина и соц. работы	9	0,4	0,4	0,3
По использованию	100	вклады (п.п.)		
Потребление домохозяйств	57	9,8	8,8	6,3
Госрасходы	12	0,7	0,7	0,6
Инвестиции в основной капитал	29	1,1	1,7	4,0
Экспорт товаров и услуг	39	-1,4	-3,8	0,4
Импорт товаров и услуг	44	-6,9	-8,7	-6,0

* Доля компонентов ВВП в 2022 году (их сумма отклоняется от 100% на величину ошибки – см. верхний рисунок)

Бюджетная и монетарная поддержка, но слабый внешний спрос

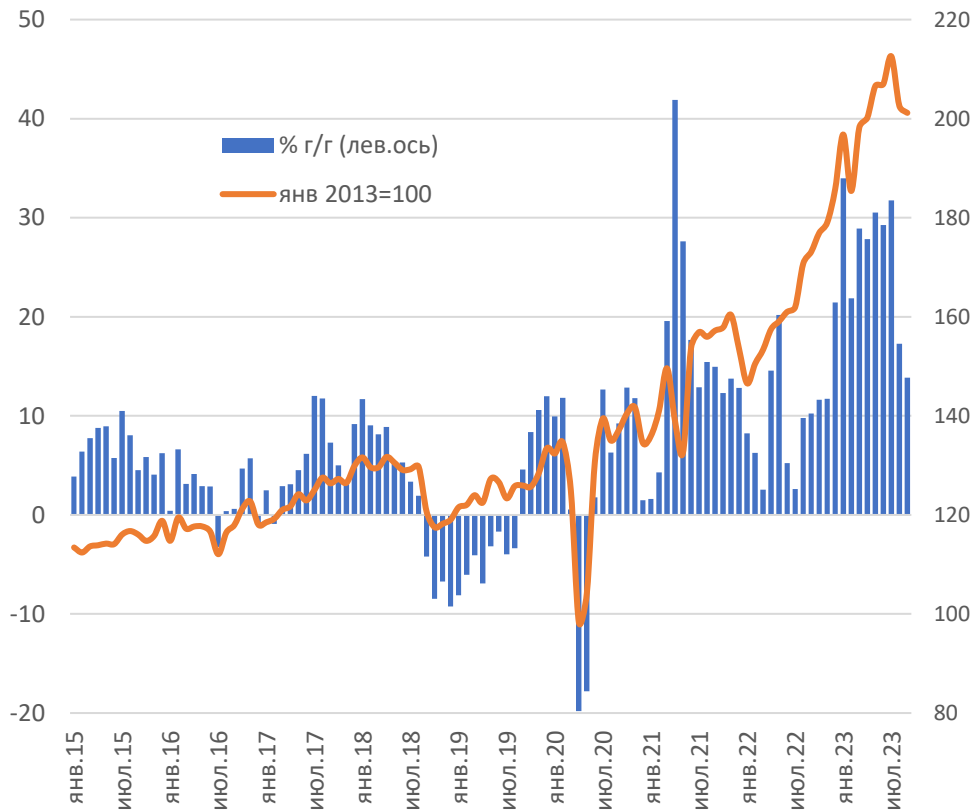
- После спада на 0,3% кв/кв в I квартале 2023 года, который был вызван разрушительными землетрясениями в феврале, экономический рост быстро возобновился. В III квартале экономика выросла на 0,3% кв/кв, после роста на 3,3% кварталом ранее. По отношению к III кварталу 2022 года рост экономики ускорился до 5,9% с 3,9% кварталом ранее. Экономическому росту способствует мягкая бюджетная и денежно-кредитная политика
- Инвестиции стали основным драйвером ускорения роста ВВП в III квартале. Рост валового накопления основного капитала повысился до 14,7% г/г с 5,6% в II квартале.. В то же время вклад конечного потребления населения последовательно снижается в течение года. В III квартале рост потребления замедлился до 11,2% г/г после 15,4% во II квартале. Государственные расходы увеличились на 5,3%. При этом выросший дефицит бюджета оставляет мало шансов на дальнейший рост госрасходов
- Негативный вклад вносит внешний сектор из-за опережающего роста импорта. Вклад экспорта в III квартале стал положительным, но незначительным, при этом негативный вклад импорта с IV квартала 2022 года составлял от 3,6 до 8,7 п.п.
- С июня началось активное повышение ключевой ставки, которая за июнь-ноябрь выросла с 8,5 до 40%. Однако пока она остается существенно ниже уровня инфляции
- В конце года ожидается резкое замедление темпов роста экономики из-за повышения реальных ставок и начала бюджетной консолидации

Положительная динамика в большинстве отраслей

- В текущем году драйверами экономического роста являлись промпроизводство (непрерывный рост наблюдается с начала года, в т.ч. на 2% кв/кв в III квартале), финансовая деятельность (непрерывный рост с начала 2021 года, в т.ч. на 1,2% в III квартале), сфера профессиональных, административных и вспомогательных услуг (с начала года ежеквартальный рост колеблется в пределах 1,1-1,5%)
- По сравнению с предыдущим годом в III квартале ускорился рост в строительстве (8,1% г/г против 6,6% кварталом ранее), стали расти обрабатывающие отрасли (6,2% против спада на 1,9% во II квартале)

Рост потребительского спроса стал снижаться...

Динамика розничных продаж, %

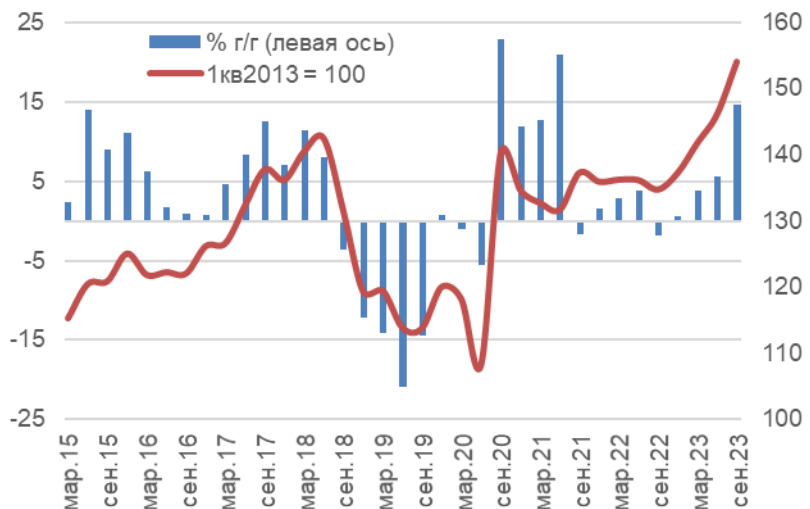


- В августе-сентябре 2023 года **розничные продажи стали снижаться** в месячном выражении после пяти месяцев роста подряд. **Ужесточение денежно-кредитных условий** приводит к охлаждению потребительского спроса. Кроме того, правительство с июля 2023 года **повысило ставку НДС** на 2 п.п. — до 20%, что также охлаждает потребительский рынок.
- В годовом выражении **рост замедлился** до 13,8% в сентябре с 17,3% месяцем ранее — в основном за счет продуктов питания и непродовольственных товаров. Ускорило снижение продаж топлива
- По итогам 2023 года **рост розничных продаж может замедлиться до 10% против 19% в 2022 году**. В 2024 году ужесточение денежно-кредитной политики наиболее сильно будет сдерживать потребительскую активность, и рост частного потребления может резко сократиться
- **В среднесрочной перспективе** рост расходов продолжит замедляться, сдерживаемый **увеличением нормы сбережения** в условиях роста процентных ставок

В 2018-2022 годах потребительские расходы росли высокими темпами — в среднем на 7,8% в год (против 2,3% в странах «Большой двадцатки»), чему способствовало увеличение доходов домохозяйств. Быстрее всего росли потребительские расходы на транспортное оборудование, автомобили и эксплуатацию личного транспорта. В 2022 году более половины располагаемых доходов население потратило на продукты питания (более 25%), рестораны и гостиницы (15%), бытовую технику (15%), а также на аренду, ремонт и содержание жилья

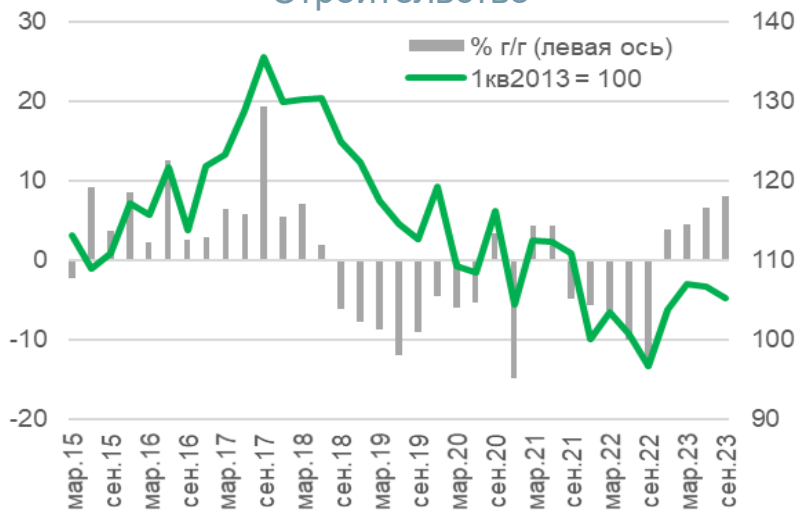
...НО ИНВЕСТИЦИИ РАСТУТ УСКОРЕННЫМИ ТЕМПАМИ

Инвестиции в основной капитал

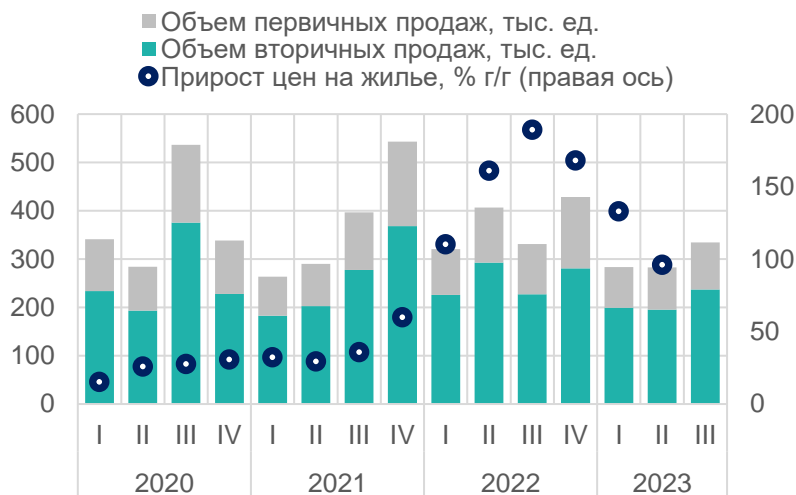


- Инвестиции в основной капитал в реальном выражении устойчиво растут с IV квартала 2022 года, в т.ч. на 5,4% кв/кв в III квартале 2023 года, когда их объем **превысил пиковый уровень II квартала 2018 года**
- В годовом выражении рост инвестиций в III квартале ускорился до 15% по сравнению с 5,6% во II квартале 2023 года
- Объем расходов на строительства в реальном выражении с апреля текущего года снижается (-0,3 и -1,3% кв/кв во II и III кварталах соответственно), однако в целом с начала года **сохраняется положительная динамика**. В 2022 году реальные расходы на строительство снизились на 7,1%
- Восстановление поврежденного жилья, инфраструктуры и других нежилых зданий приведет к росту расходов на строительство более чем на 4% в 2023 году и, возможно, к еще большему росту (до 6%) в 2024 году
- Увеличение расходов на жилищное строительство будет обусловлено различными государственными жилищными программами по предоставлению кредитов потенциальным покупателям жилья и строителям, а также сильным интересом иностранных инвесторов, особенно из России. Однако ужесточение денежно-кредитной политики может привести к снижению спроса на жилье
- Генеральный план правительства по транспорту и логистике предусматривает **инвестирование \$198 млрд** в железнодорожный, автомобильный, морской, воздушный транспорт и связь **в течение 30-летнего периода**

Строительство

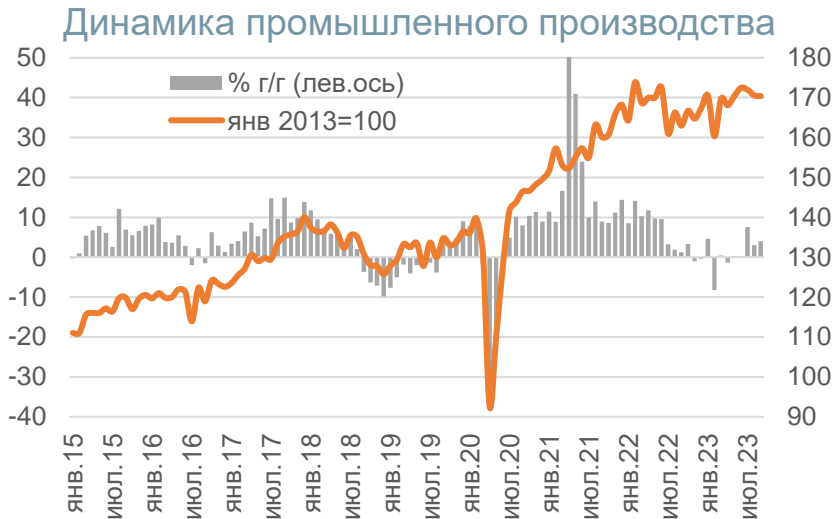


Цены на жилье и объемы продаж

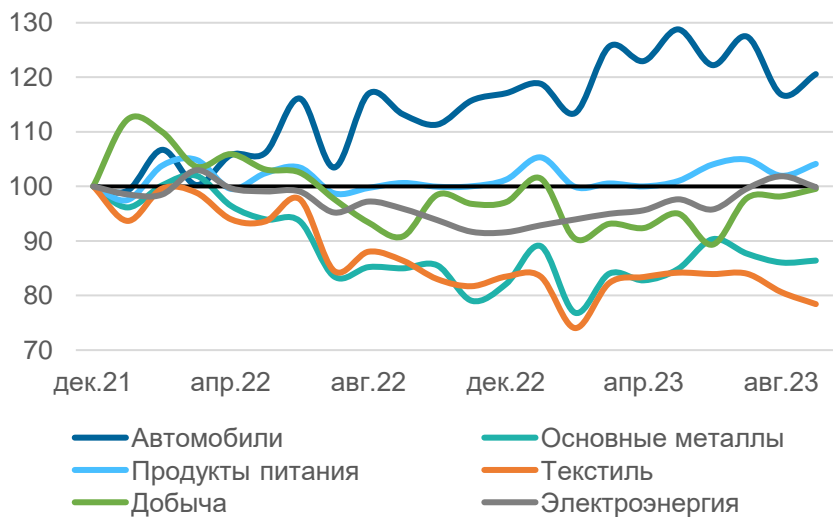


- Вторичные продажи жилья (70% всех продаж на внутреннем рынке) **продолжили снижаться** в сентябре-октябре по сравнению с предыдущим годом после кратковременного роста в июле-августе. Пик продаж был пройден в июле 2020 года
- На **первичном рынке** жилья максимум продаж наблюдался в декабре прошлого года (на 1,5% выше, чем годом ранее) и, скорее всего, **продажи будут расти**
- **Власти страны пообещали построить 319 тысяч домов** по всему пострадавшему региону в течение года, а в общей сложности — **650 тысяч домов**
- Однако **рост стоимости** стройматериалов и рабочей силы могут помешать реализации этих планов (темпы роста стоимости строительства остаются стабильно двузначными – 49,3% в июне против 47,9% г/г в мае)

Промышленное производство снижается третий месяц подряд



Динамика отдельных производств, дек.21 = 100

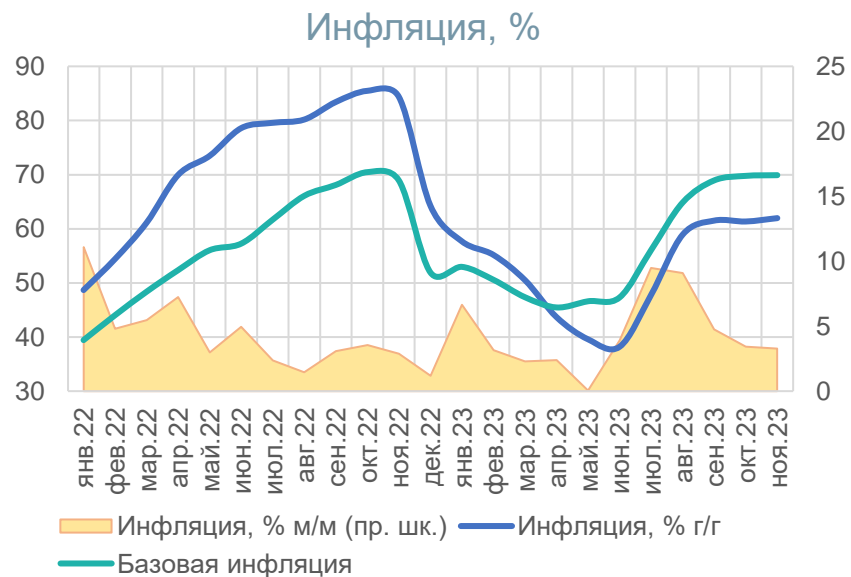


- Промышленное производство после того как в июне почти восстановилось до рекордного уровня февраля 2022 года, начиная с июля стало последовательно снижаться
- В сентябре промышленность сократилась за счет снижения производства электроэнергии, газа, пара и систем кондиционирования воздуха. При этом в сентябре третий месяц подряд росло производство в **добыче**, прекратился спад в обрабатывающей промышленности (в основном за счет роста производства **машин и транспортного оборудования, химической продукции**, компьютеров, оптической продукции и табачных изделий). В годовом выражении рост промышленного производства ускорился до 4% в сентябре с 3,1% в августе
- Деловая активность в промышленности (индекс PMI) непрерывно снижается с июля по ноябрь текущего года. Производственные затраты продолжают уверенно расти на фоне слабой лиры. В то же время темпы роста цен на продукцию значительно снизились, наблюдался рост занятости (пятый месяц подряд)
- Индекс производственного доверия в Турции снижается четвертый месяц подряд, опустившись до минимума с начала текущего года, на фоне ухудшения ожиданий по производству и портфелю экспортных заказов в течение следующих трех месяцев

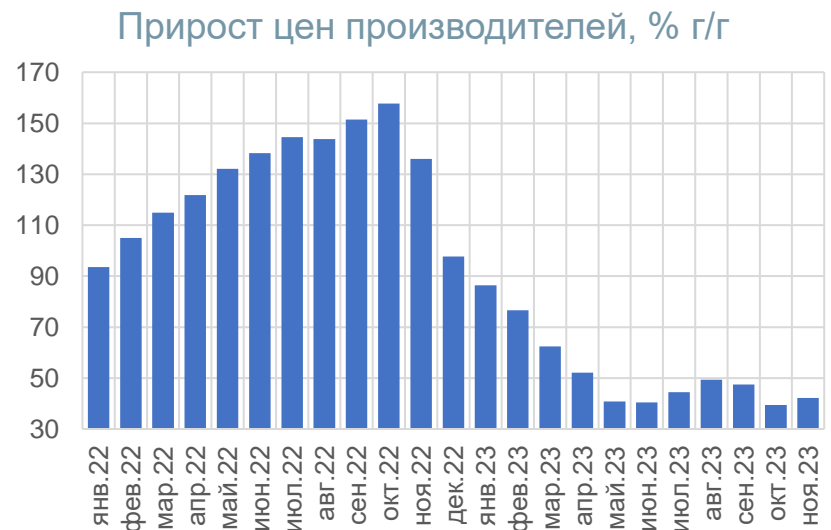
Обрабатывающий сектор – это 84% объема промышленного производства Турции

Крупнейшие отрасли: продукты питания (16% от общего объема производства), основные металлы (11%), автомобили (9%), текстиль (8%), прочие неметаллические минеральные продукты (6%), резиновые и пластмассовые изделия (5%), химикаты и химические продукты (5%)

Борьба с высокой инфляцией принимает затяжной характер

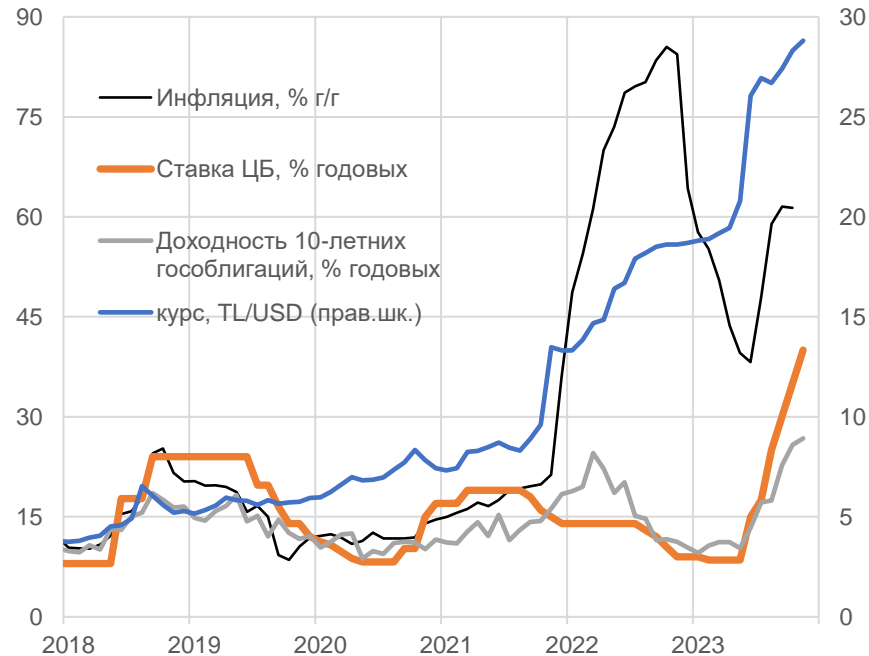


- В ноябре **потребительские цены выросли** на 3,3% м/м, что стало **самым низким показателем за три месяца** (более 9% м/м в июле и в августе). По всей видимости, **снижается вклад обесценения лиры** в рост потребительских цен
- Годовой уровень инфляции в ноябре ускорился до 62,0% с 61,4% месяцем ранее. **Ускорился рост** цен на алкогольную и табачную продукцию, одежду и обувь, а также на услуги связи. В то же время **продовольственная инфляция замедлилась** до четырехмесячного минимума одновременно со значительным замедлением роста расходов на **жилье**
- В ноябрьском квартальном отчете Центральный банк Турции пересмотрел в сторону увеличения **прогноз инфляции на конец года – до 65%** по сравнению с предыдущим прогнозом 58%. В 2024 году инфляция, согласно его прогнозу, составит 36% (ранее прогнозировалось 33%)
- По оценкам Центрального банка, **рост цен достигнет пика в мае 2024 года и составит 75%**. Ожидаемое **повышение минимальной заработной платы** в январе грозит подтолкнуть рост цен. Центральный банк предполагает, что **со II квартала 2024 года ослабление спроса** начнет сдерживать инфляцию
- Во второй половине 2023 года **рост цен производителей опустился ниже инфляции** (по ИПЦ). В ноябре 2023 года цены производителей выросли на 2,8% м/м по сравнению с ростом на 1,9% в октябре (самый медленный рост с мая)
- Годовой **прирост цен производителей ускорился** до 42,3% в ноябре с 39,4% в предыдущем месяце. Наибольший темп роста наблюдался в добыче и обрабатывающей промышленности (прежде всего, в фармацевтике и производстве напитков). Замедлилось снижение цен на электроэнергию, газ, пар и кондиционирование воздуха (-30% против -40% в октябре)



Национальный банк Турции отказался от ультрамягкой ДКП, но реальные процентные ставки еще остаются отрицательными

Процентная ставка ЦБ, инфляция, валютный курс и доходность гособлигаций



Источник: Trading Economics, Турецкий статистический институт, Центральный Банк Турции

Ужесточение ДКП уже начало сдерживать инфляцию, но темпы кредитования еще остаются высокими

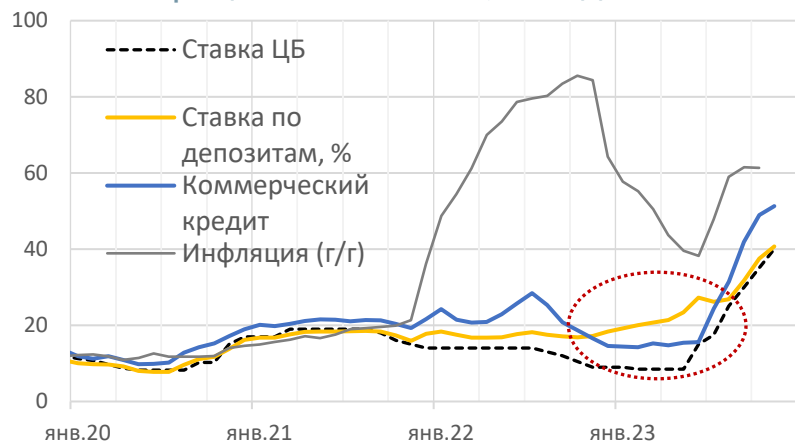
- Центральный банк в ноябре увеличил базовую недельную ставку репо на 5 п.п. – до 40%. Всего с июня 2023 г. процентная ставка была увеличена более чем на 31 п.п.
- На фоне признаков снижения инфляционных ожиданий ЦБ планирует замедлить повышение ставок и завершить цикл ужесточения в течение короткого периода. Вместе с тем он признает сохранение инфляционного давления из-за высокого роста внутреннего спроса, устойчивости инфляции в сфере услуг и геополитических рисков
- В борьбе с инфляцией ЦБ пытается постепенно замедлить рост потребительских расходов и одновременно стабилизировать курс лиры
- Ужесточение ДКП пока недостаточно, чтобы охладить кредитование. Кредитные ставки заметно увеличились, но остаются отрицательными в реальном выражении. Льготные программы поддерживают корпоративное кредитование: по низким ставкам кредитуют сельскохозяйственных производителей, экспортеров, малый и средний бизнес. После землетрясения в феврале была запущена программа льготного кредитования строительной отрасли
- Доходности внутренних гособлигаций растут вместе со ставкой ЦБ, но пока остаются непривлекательными для рыночных инвесторов. Основными покупателями пока остаются турецкие банки «в наказание» за невыполнение целевых показателей кредитования (до ноября банки также «наказывали» за кредитование по ставкам, превышающим определенные лимиты)
- В целях дедолларизации депозитов вместе с ростом депозитных ставок в лирах ЦБ ужесточил резервные требования по валютным депозитам:
 - для счетов ККМ (депозиты с защитой обменного курса, на них находится \$110 млрд) коэффициент повышен на 5 п.п.
 - нормы резервирования в лирах для всех валютных депозитов повышены еще на 4%

Сохраняющиеся риски и угрозы

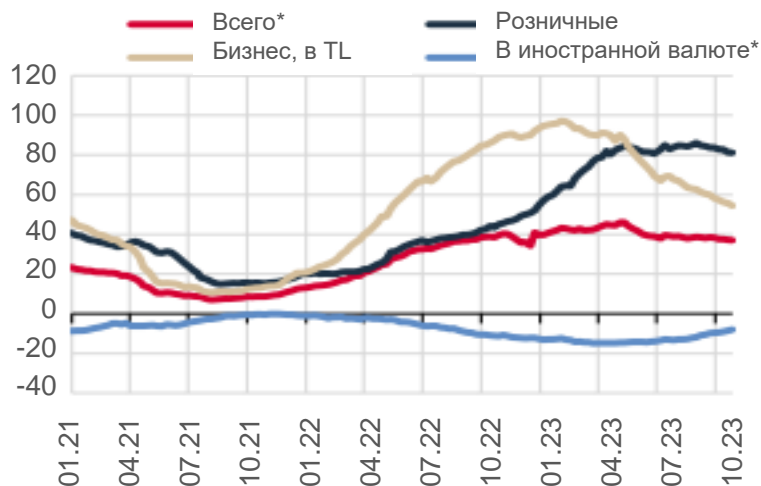
- Отрицательные реальные процентные ставки заставляют инвесторов выходить из турецких активов. Доля иностранных инвесторов во внутреннем долге Турции сейчас составляет 0,9% по сравнению с 20% в 2017 году, а на фондовом рынке им принадлежит 30% акций по сравнению с 65% несколько лет назад
- Высокие темпы роста кредитной задолженности при замедлении роста экономики создают риски банкротств банков и угрозу для финансовой стабильности банковского сектора страны
- Уровень долларизации экономики снижается, но пока остается на критически высоком уровне. Доля валютных депозитов составила 43% или \$177 млрд (на пике в конце 2021 г. – 65% и \$240 млрд). Около 33% кредитного долга компаний номинированы в инвалюте (на пике в 2021 г. эта доля составляла 42%). В иностранной валюте также номинировано 51% обязательств банков (63% на пике в 2021 г.)
- Сложное и непрозрачное регулирование: сохраняется широкий набор «специнструментов» для стимулирования кредитования приоритетных отраслей и ограничения на потоки капитала 9

Банковская система: процентные ставки возвращаются к рыночным соотношениям, темпы кредитования пока еще высокие

Процентные ставки, % годовых



Динамика кредитования, % г/г



* С учетом исключения влияния обменного курса

Процентные ставки повышаются, но еще остаются ниже инфляции

- С конца 2021 г. инфляция превышает уровень кредитно-депозитных ставок, максимальный разрыв наблюдался в конце 2022г., когда процентные ставки были ниже инфляции более чем на 60 п.п. Вместе с удешевлением кредитов это привело к снижению привлекательности вкладов и росту долларизации экономики
- Требования к банкам кредитовать по ставкам, не превышающим определенные лимиты, и необходимость удерживать клиентов от владения иностранной валютой, привели к искажениям кредитно-депозитных ставок. С ноября 2022 г. по июль 2023 г. депозитные ставки оставались выше кредитных
- Переход к более жесткой ДКП во втором полугодии 2023 г. и отмена требований к величине кредитной ставки позволили кредитным ставкам увеличиться и нормализовать ситуацию

Темпы кредитования стабилизируются, но пока остаются высокими

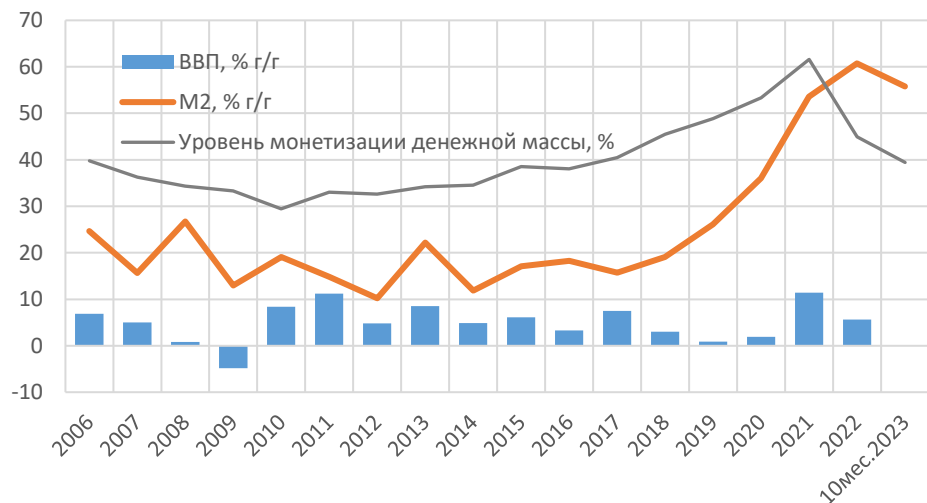
- Темпы прироста корпоративного кредитования достигли максимума в феврале 2023 г. (~100% г/г). Несмотря на замедление, они остаются на высоком уровне (55% г/г в октябре 2023 г.)
- Темпы розничного кредитования стабилизировались и с апреля месяца остаются на уровне 80% г/г
- Кредитные риски остаются повышенными из-за слабой лиры, вмешательства правительства в решения по кредитованию и высокой инфляции, которая подрывает возможности обслуживания долга

Турецкая банковская система умеренно большая и высококонцентрированная

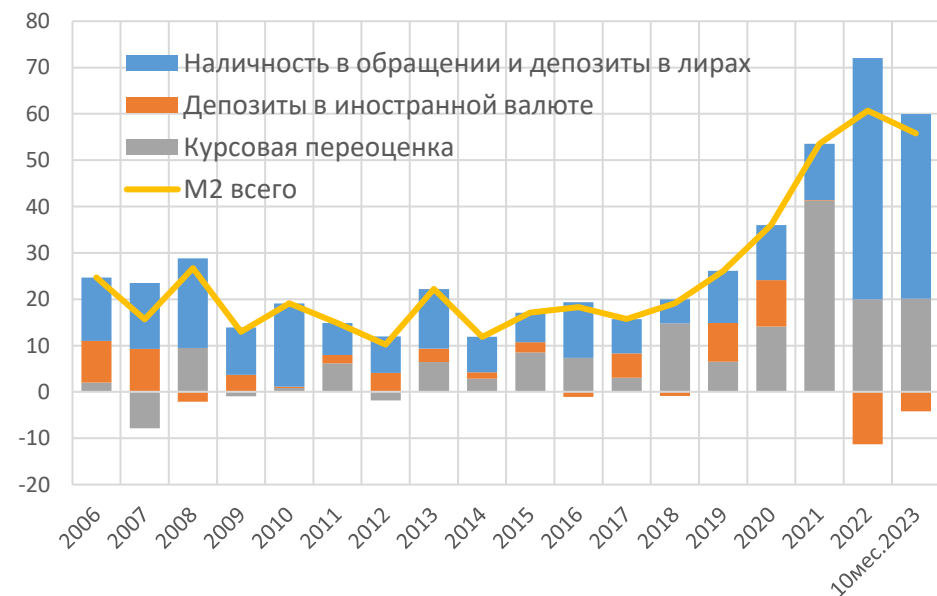
- Активы равны 98% ВВП на конец 2022 года (в России – 94%)
- На долю топ-10 банков приходится более 80% активов, а топ-5 банков (три государственных, один частный и один иностранный) располагают 55% активов банковского сектора страны

Монетарное стимулирование роста экономики будет сокращаться

Денежная масса и экономический рост



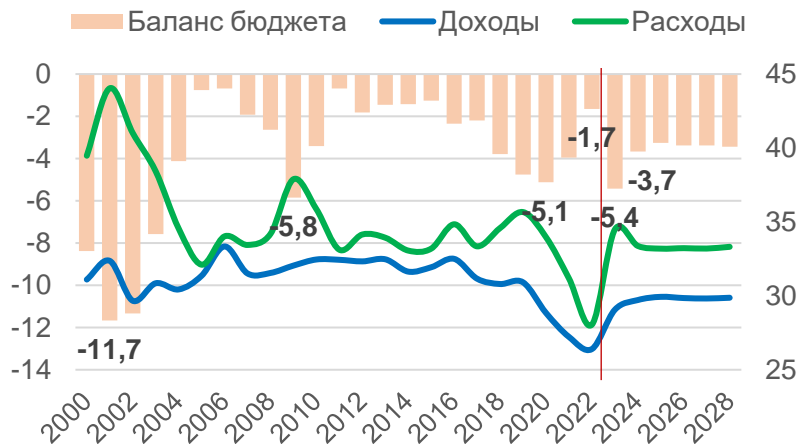
Факторы роста денежной массы, % г/г



- Последние три года **денежная масса** росла темпами в 2-3 раза выше исторических значений. В 2021-2022 г. агрегат M2 увеличивался на 50-60% в год (в 2006-2018 гг. – в среднем на 20% в год)
- Меры ЦБ по **дедолларизации** принесли **ощутимые результаты**. По итогам 10 месяцев 2023 г. **доля депозитов в иностранной валюте** в общем объеме денежной массы **снизилась** до 39,4% – уровня 2017 г. На пике в 2021 г. уровень монетизации достигал 61,6%
- **Основным фактором** роста денежной массы в 2022-2023 гг. стало **увеличение ликвидности в лирах** (рост остатков на депозитах в лирах и наличных в обращении): 52 п.п. из 61% в 2022 г. и 40 п.п. из 56% за 10 месяцев 2023 г.
- С 2013 г. **курсовая переоценка валютных депозитов вносит положительный вклад в рост денежной массы**. Максимальный эффект от переоценки был в 2021 г. (41 п.п. из 53,6%), когда курс доллара вырос почти в два раза – с 7,4 до 13,3 лир за доллар
- Впервые с 2018 г. произошло **сокращение остатков на валютных депозитах: с января 2022 г. по октябрь 2023 г.** отток валюты с депозитов оценивается в **\$62 млрд** (в долларовом эквиваленте). Столь масштабного сокращения валютных депозитов не было с 2006 г.

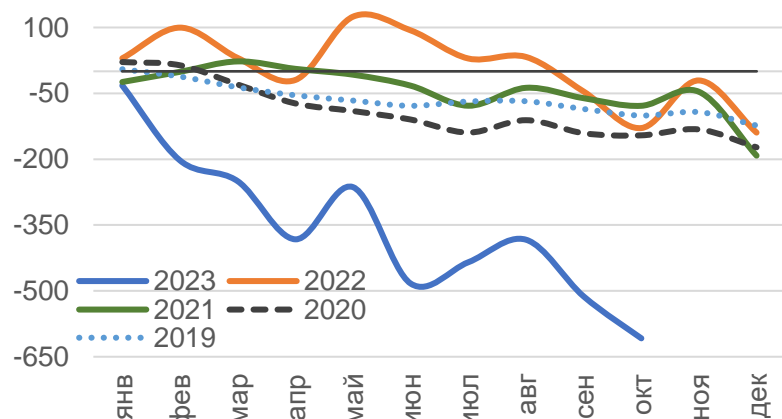
Дефицит бюджета расширяется за счет мер поддержки экономики после землетрясений

Показатели бюджета расширенного правительства, % ВВП (по данным МВФ)

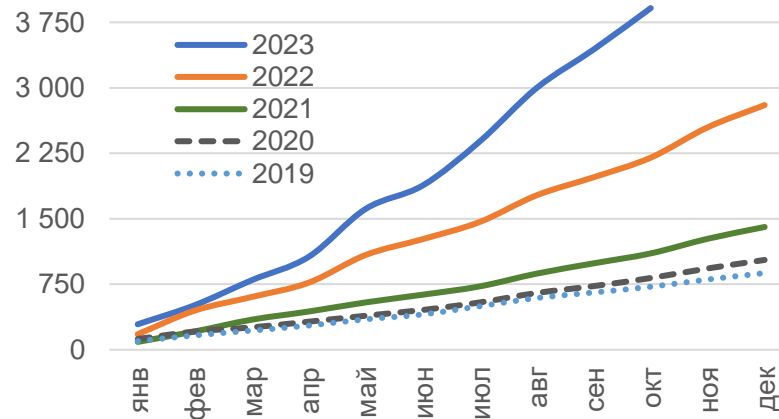


- Дефицит государственного бюджета Турции в октябре 2023 г. составил 96 млрд турецких лир по сравнению с 83 млрд лир в том же месяце 2022 года. При этом первичный дефицит составил 29 млрд лир. Общие расходы выросли на 85%, а расходы без учета процентных платежей – на 104% за год. Общие доходы выросли на 111%, при этом налоговые поступления увеличились на 125%
- За 10 месяцев текущего года доходы госбюджета выросли на 78% г/г, расходы – на 94%. Расходы бюджета включают масштабную программу социальной помощи в размере около 1,4% годового бюджета, в т.ч. субсидии на электроэнергию, удвоение минимальной заработной платы и разрешение более чем 2 млн работников немедленно выйти на пенсию
- По оценкам Института ВЭБ, в 2023 году доходы госбюджета увеличатся до 5,2 трлн лир (2,8 трлн лир в 2022 году), а расходы – до 5,7 трлн лир (2,9 трлн лир), дефицит составит 469 млрд лир (139 млрд лир)
- В 2023 году, по оценке МВФ, ожидается существенное смягчение фискальной политики и рост дефицита бюджета расширенного правительства до 5-6% ВВП
- Однако с 2024 года за счет роста ряда налогов правительство начнет консолидацию бюджета. Для финансирования ущерба от землетрясения налог на топливо в июле 2023 года повышен почти на 200%. Базовая ставка НДС повышена с 18 до 20%, пониженная ставка на предметы первой необходимости увеличена на 2 п.п, на ряд бытовых товаров – с 8 до 20%. Это позволит снизить дефицит до менее 4% ВВП

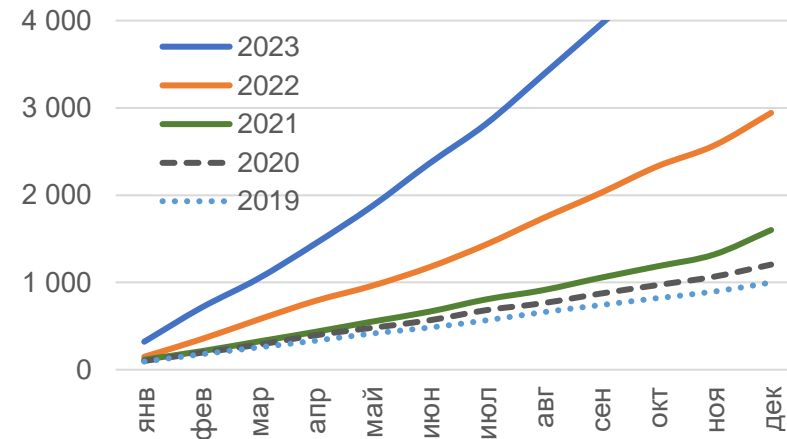
Профицит (+) / дефицит (-), млрд лир



Доходы госбюджета, млрд лир



Расходы госбюджета, млрд лир



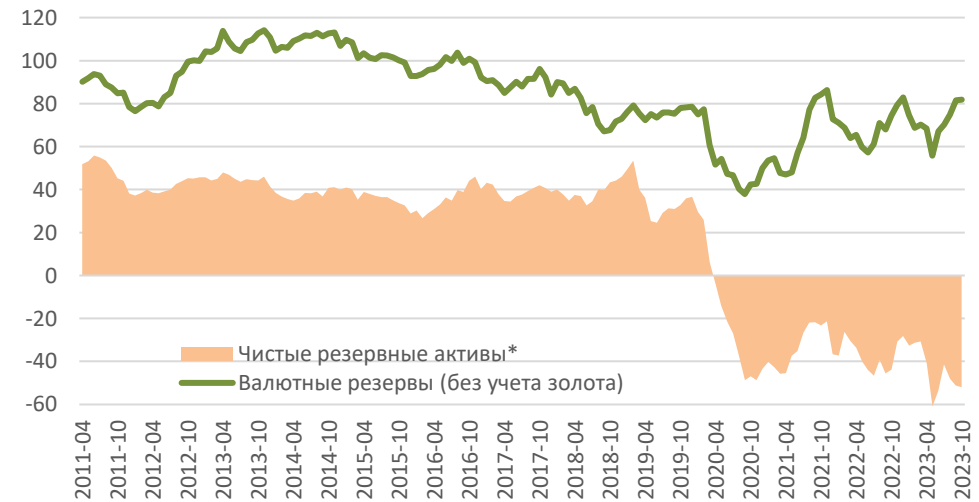
Профицит счета текущих операций – надолго ли?

- В целом за январь-сентябрь 2023 года дефицит счета текущих операций (СТО) платежного баланса составил \$41 млрд. Устойчивый дефицит СТО сохранялся на протяжении полутора лет (вплоть до мая 2023 года) – из-за роста внутреннего спроса на фоне мягкой ДКП и слабых перспектив экспорта в условиях торможения роста мировой экономики. Ситуация стала улучшаться во втором полугодии: ужесточение денежно-кредитной политики привело к росту стоимости заимствований и ограничению кредитования внутри страны. В результате СТО временно стал профицитным: в сентябре профицит составил почти \$2 млрд – это максимальный уровень с ноября 2021 года
- Формирование профицита СТО стало возможным за счет сокращения торгового дефицита до \$2 млрд в сентябре. При этом профицит по услугам в сентябре составил \$6,3 млрд – в основном благодаря доходам от туризма. Но с завершением туристического сезона импорт золота и энергоносителей может снова вернуть торговый дефицит и дефицит СТО
- В целом за год Правительство Турции прогнозирует в 2023 и 2024 годах дефицит СТО на уровне 4,0 и 3,1% ВВП соответственно. При этом обесценение лиры может ограничить риски роста дефицита на конец 2023 года за счет охлаждения импорта
- Валютные резервы (без учета золота) растут с середины 2023 года и в ноябре достигли \$91 млрд, превысив уровень начала года. После выборов президента страны ЦБ в рамках ужесточения ДКП сократил валютные интервенции. В мае (во время президентских выборов) наблюдался крупнейший со времен валютного кризиса 2021 года отток капитала вследствие роста неопределенности экономической политики будущего президента. В результате центральному банку пришлось полагаться на свои резервы (сокращение на \$17 млрд в мае), чтобы помочь финансировать растущий разрыв в СТО, при этом уровень резервов опустился до \$57 млрд

Сальдо счета текущих операций, \$ млрд



Резервные активы Центрального банка Турции, \$ млрд

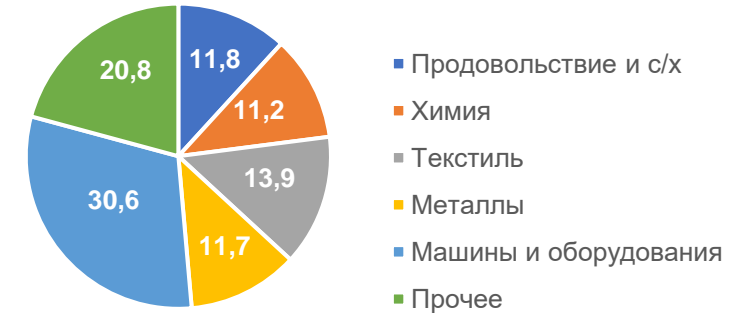


* активы за вычетом пассивов (с учетом форвардов, опционов, кредитных линий и т.п.)

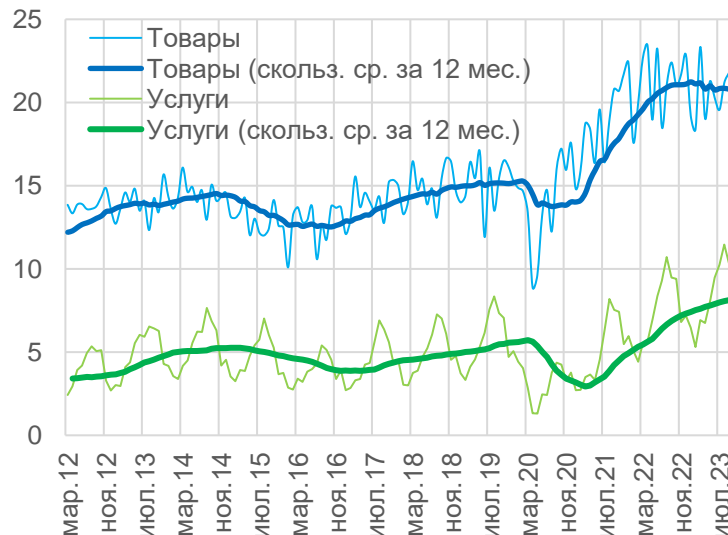
Торговый дефицит снижается, профицит услуг остается высоким

- **Торговый дефицит в ноябре** сократился до \$6 млрд. Средний дефицит за последние 12 месяцев составил чуть более \$9 млрд, и последние три месяца этот показатель не превосходит \$6,5 млрд
- **Экспорт** в ноябре вырос до \$23 млрд или на 5,2% г/г (+7,4% в октябре) и достиг семимесячного максимума, что обусловлено ростом поставок продукции сельского хозяйства. Основными странами-партнерами по экспорту были Германия (7,7% от общего объема экспорта), Ирак (5,8%), США (5,5%), ОАЭ (4,9%) и Италия (4,9%)
- **Импорт** вырос до \$29 млрд (+0,6% г/г), что в основном связано с увеличением закупок потребительских товаров и средств производства. Основными партнерами по импорту были Китай (12,8% от общего объема импорта), Россия (11%), Германия (8,9%), Италия (4,6%) и США (4,2%)
- В 2023 г. основная доля внешней торговли приходилась на поставки **машин и оборудования (более 30% экспорта и импорта)**, химию (по 11-14%), металлы (по 12-13%) и минеральные продукты (19% в импорте)
- **Профицит услуг в августе достиг рекордного уровня** и в сентябре оставался относительно высоким – более \$6 млрд (\$4 млрд в среднем за 12 месяцев) за счет роста туристических услуг

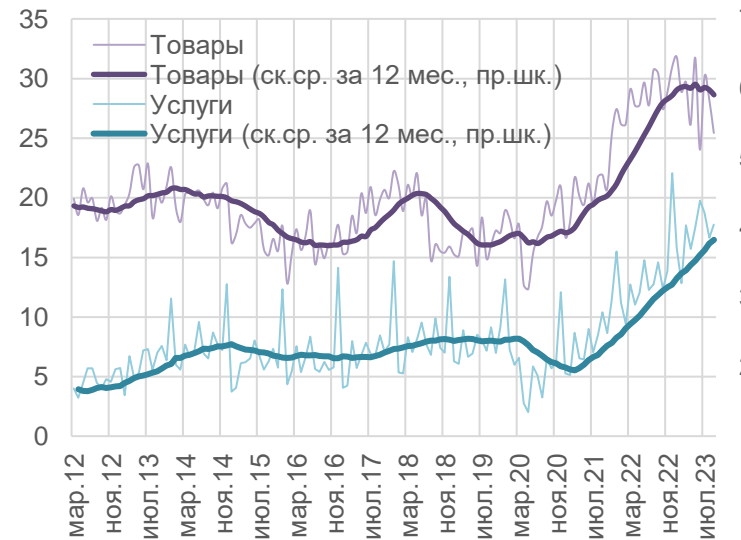
Структура экспорта в 2023 г., %



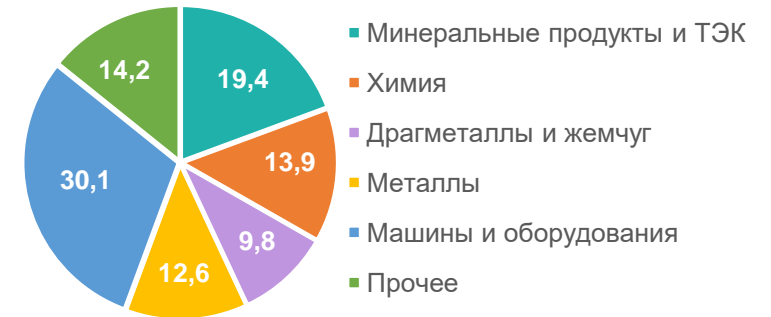
Экспорт товаров и услуг, млрд \$



Импорт товаров и услуг, млрд \$



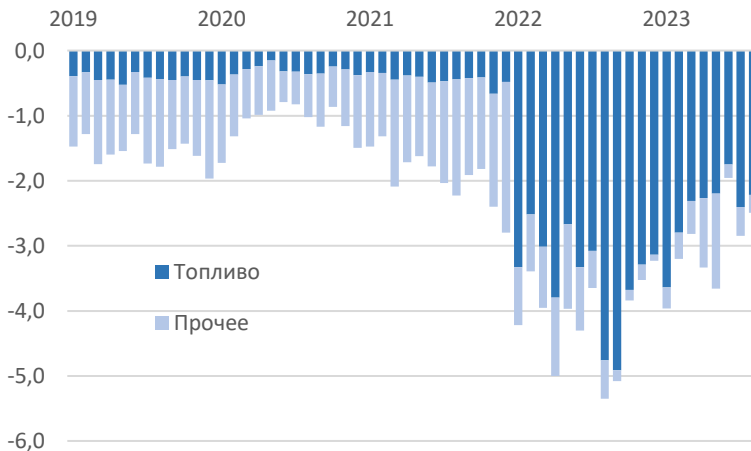
Структура импорта в 2023 г., %



Взаимная торговля с Россией за последние два года резко возросла

- Внешнеторговый оборот Турции с Россией в текущем году может снизиться до \$56 млрд по сравнению с рекордным уровнем \$68 млрд по итогам 2022 года. Это почти в 3 раза выше, чем в среднем за 2019-2021 гг. (\$19 млрд)
- С сентября 2022 года наблюдается **понижительная тенденция в динамике стоимостных объемов импорта топлива** из России, в т.ч. из-за снижения цен на российскую нефть
- На протяжении текущего года **сокращается экспорт товаров** из Турции в Россию
- Дефицит двустороннего торгового баланса** по итогам 2023 года может сократиться до \$33 млрд по сравнению с \$50 млрд годом ранее
- Увеличилось использование нацвалют в двусторонней торговле.** По оценке министра торговли Турции, турецкий экспорт в лирах вырос почти на 400%, при этом импорт из России в лирах — на 150%, а в рублях — на 260%

Торговый баланс, \$ млрд



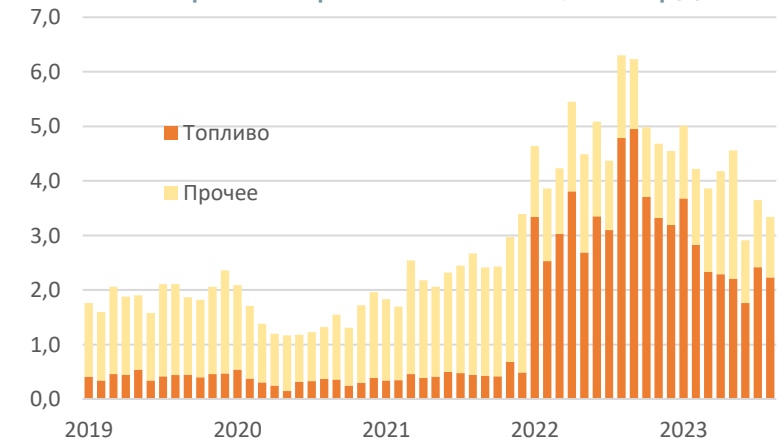
- Стоимость **экспорта товаров в Россию** по итогам 2023 года, согласно оценкам Института ВЭБ, может увеличиться на четверть по сравнению с предыдущим годом и **составит рекордные \$12 млрд**
- Доля России** в общем экспорте Турции в 2022 году **увеличилась до 3,7%** (на первом месте Германия с долей более 8%) с 2,6% годом ранее
- В структура экспорта в 2022 год на продукцию **машиностроения** пришлось 31%, на долю **продовольствия** 24%
- Существует значительный потенциал роста экспорта сельхозпродукции, а также в части оказания туристических услуг

Экспорт товаров в Россию, \$ млрд



- Стоимость **импорта из России** по итогам 2023 года, **может сократиться на четверть** - до \$45 млрд. после рекордных \$59 млрд годом ранее
- Россия в 2022 году стала крупнейшим партнером Турции**, ее доля в общем турецком импорте по итогам года увеличилась до 16% (Китай – 11%, Германия – 7%)
- В структуре импорта 71% в 2022 году занимала **продукция ТЭК**, около 10% - продовольствие
- Существует значительный **потенциал роста импорта топлива** из России, в первую очередь, трубного газа. Кроме того, растет сотрудничество в области ядерной энергетики, использования ВИЭ на АЭС Аккую, в области ядерной медицины, производства изделий из редких металлов, композитных материалов, накопителей энергии на литий-ионных аккумуляторах

Импорт товаров из России, \$ млрд



Консенсус-прогноз предполагает замедление темпов роста экономики ниже средних за последнее десятилетие

- Согласно данным [Статистического управления](#) Турции, за январь-сентябрь 2023 года ВВП страны вырос на **4,7% г/г**
- [Правительство Турции](#) оценивает **рост ВВП в 2023 году** на уровне **4,0%**. [Международные финансовые организации](#) в осеннем прогнозном раунде предполагают рост экономики на **4-4,5%**. С учетом всех участников опроса разброс оценок колеблется в диапазоне **от 2,4% до 4,5%**. Это равносильно тому, что в IV квартале ожидания варьируются от спада экономики на **3,5% г/г** до ее роста на **4%** по сравнению с ростом на **5,9%** в III квартале
- В целом **медианный консенсус-прогноз** предполагает рост экономики на **3,7%** в 2023 году и замедление роста до **3-3,2%** в 2024-2025 годах
- Согласно оценкам [Института ВЭБ](#), в 2023 году экономика Турции может вырасти **более чем на 4%**, однако в 2024 году жесткая ДКП и бюджетная консолидация замедлят рост до **1-2%** с последующим ускорением до **3-4%** в 2025 году по мере нормализации инфляции и ставок

Консенсус-прогноз ВВП Турции, %

Источник	2023	2024	2025	дата
Правительство Турции	4,0	4,0		сен.23
IMF	4,0	3,3	3,2	окт.23
The World Bank	4,2	3,1	3,9	окт.23
OECD	4,5	2,9	3,2	ноя.23
UNCTAD	3,7	1,9		окт.23
EBRD	2,4	3,0		сен.23
WIIW	3,2	2,7	3,6	ноя.23
S&P Global	3,5	2,3	2,8	сен.23
Moody's	4,2	2,6	3,0	ноя.23
Fitch	2,5	3,0	3,4	ноя.23
JPMorgan Chase Bank	3,1	3,0		сен.23
Консенсус-прогноз	3,7	3,0	3,2	

ВВП Турции в 2000-2025 годах, %

