

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

DÜNYA VE TÜRKİYE EKONOMİSİ 2025 BEKLENTİLER

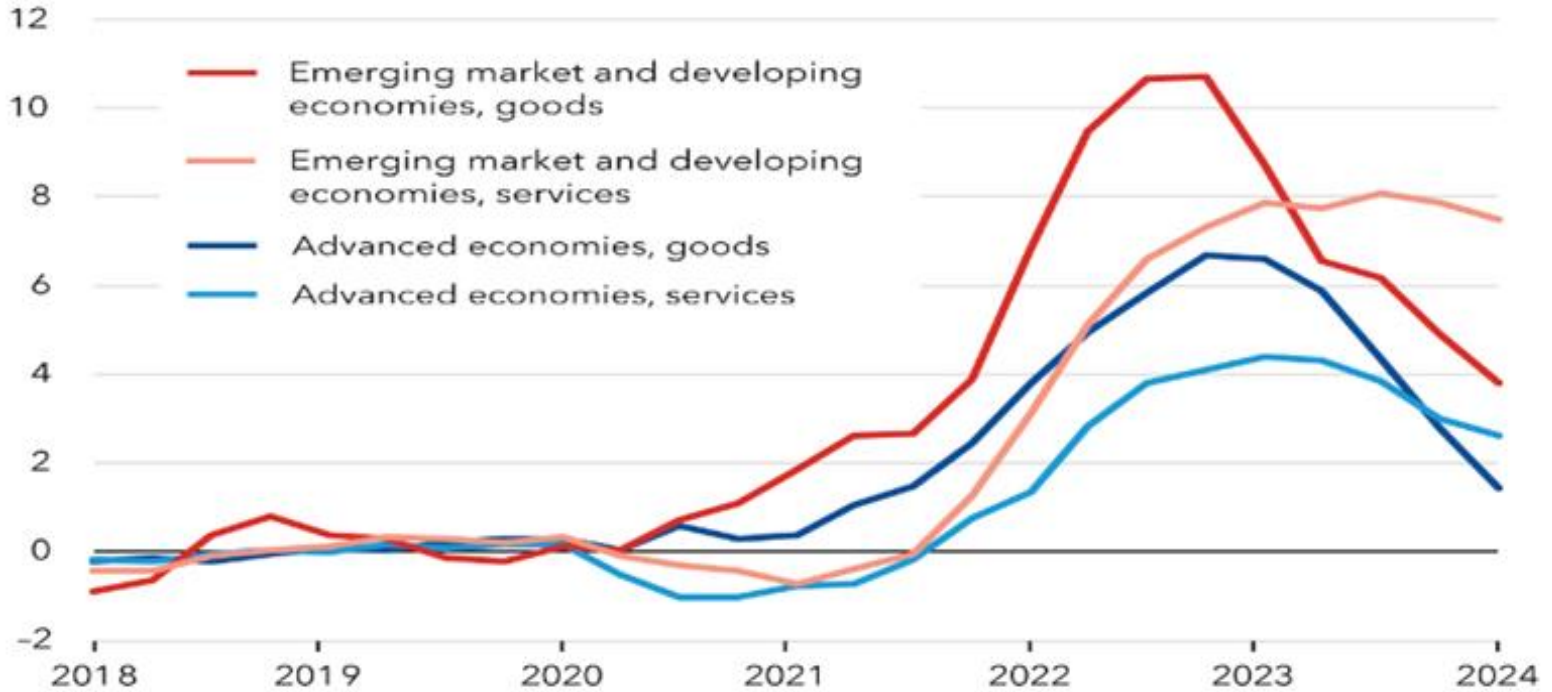


DR.CAN FUAT GÜRLESEL
EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ
26 KASIM 2024



2023 VE 2024'DE YAVAŞLAMAYA YOL AÇAN YÜKSEK ENFLASYONLAR GECİKMELİ OLARAK GERİLİYOR, 2025 YILINDA YÜZDE 2'YE KALICI OLARAK İNECEK

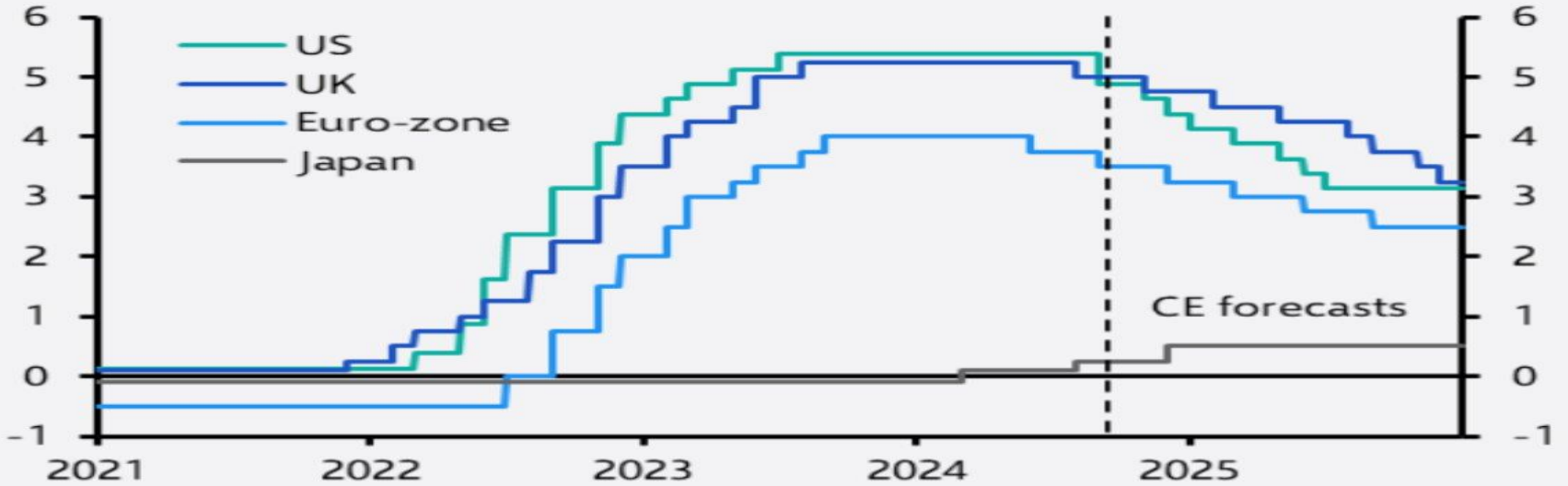
Average annual inflation by sector, percent





**2023 VE 2024'DE YAVAŞLAMAYA YOL AÇAN YÜKSEK FAİZLER
GERİLEMeye BAŞLADI
2025 YILINDA FAİZ İNDİRİMLERİ DEVAM EDECEK**

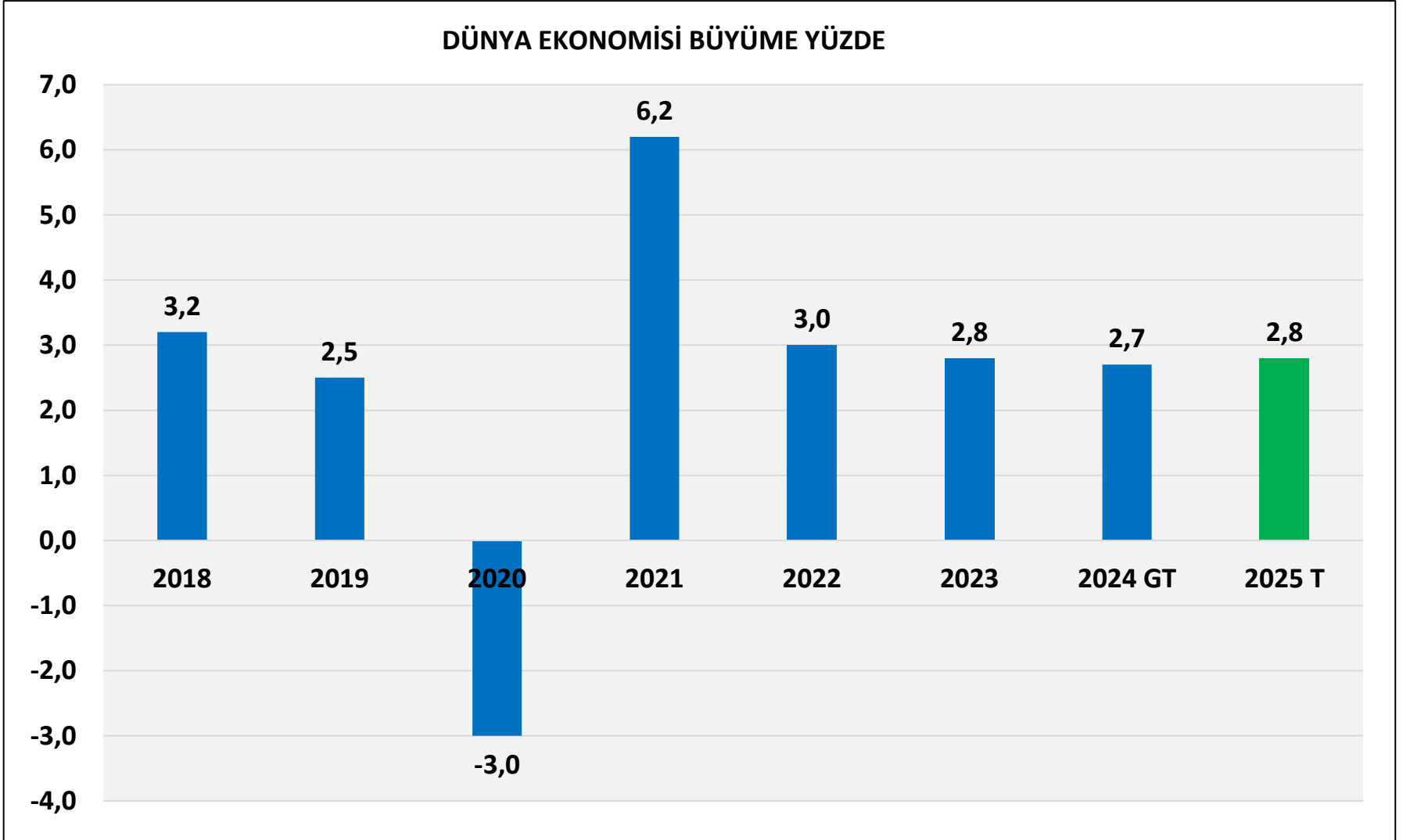
MERKEZ BANKALARI FAİZ ORANLARI YÜZDE





DÜNYA EKONOMİSİNDE BÜYÜME TAHMİNLERİ 2025

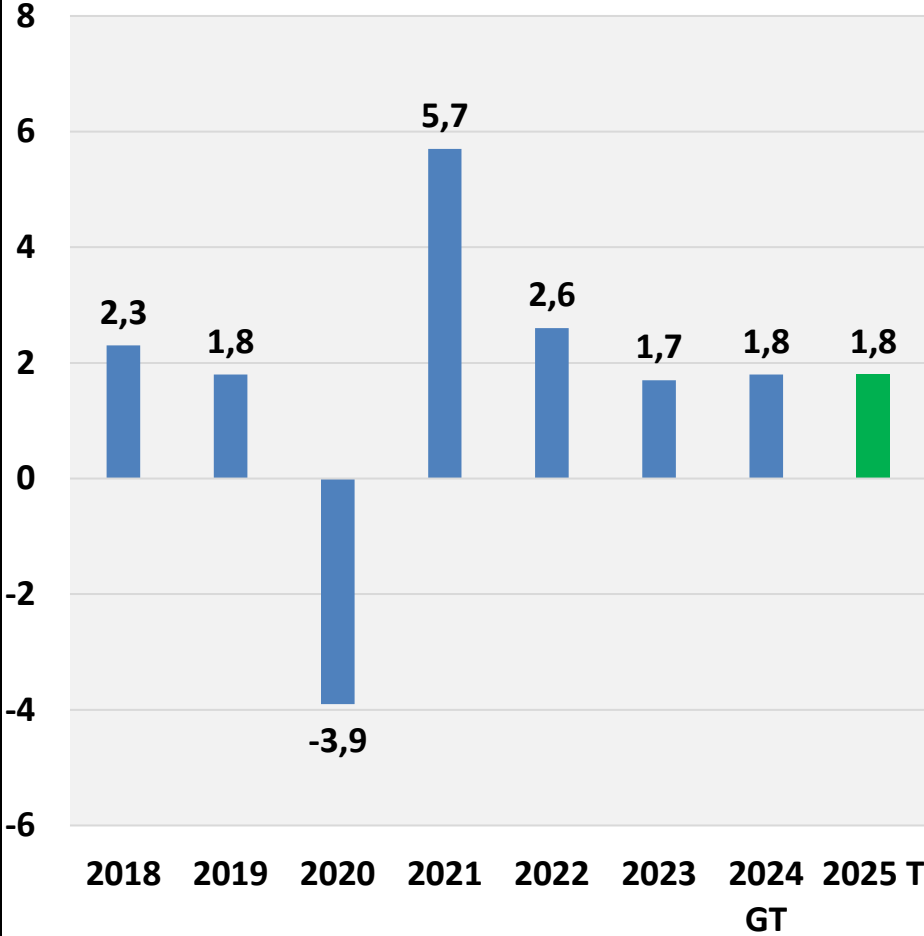
YİNE YAVAŞ BÜYÜME





DÜNYA EKONOMİSİNDE BÜYÜME TAHMİNLERİ 2025

GELİŞMİŞ ÜLKELER BÜYÜME YÜZDE

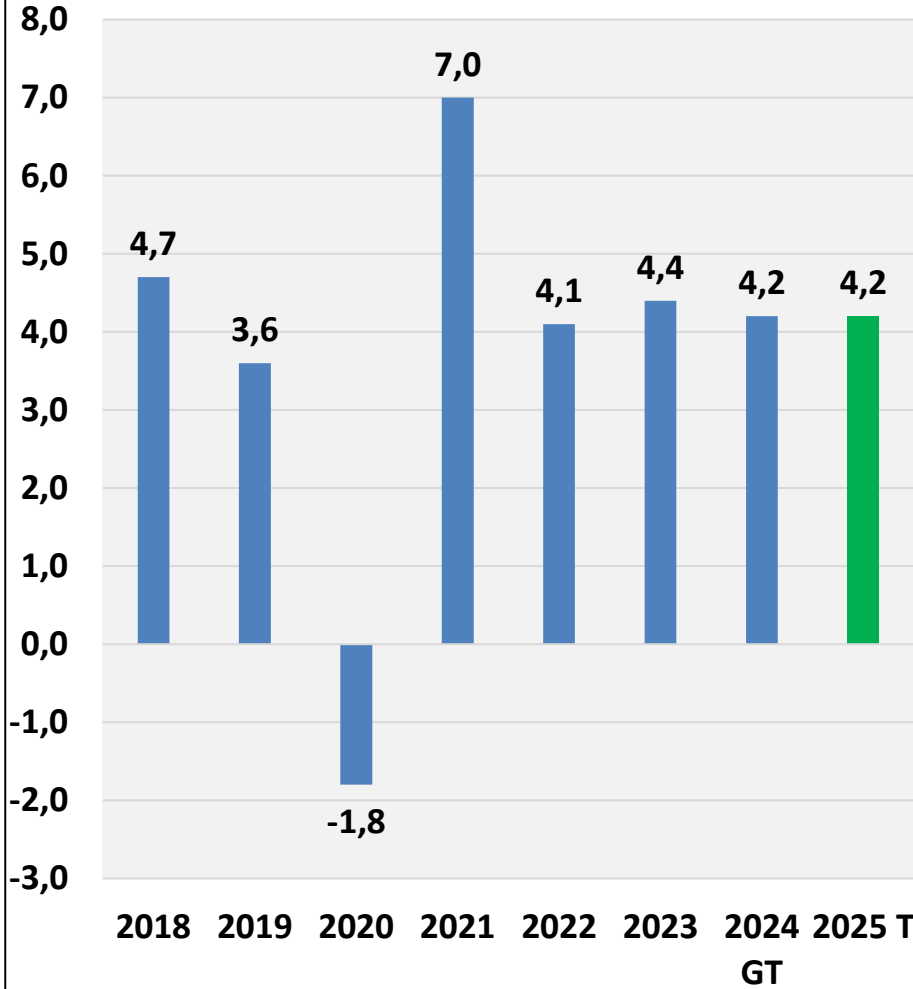


	2024 GERÇEKLEŞME TAHMİNİ YÜZDE	2025 TAHMİN
GELİŞMİŞ ÜLKELER	1,8	1,8
ABD	2,8	2,2
EURO BÖLGESİ	0,8	1,2
AVRUPA BİRLİĞİ	1,1	1,6
ALMANYA	0,0	0,8
JAPONYA	0,3	1,1
BİRLEŞİK KRALLIK	1,1	1,5
KANADA	1,3	2,4
DİĞER GELİŞMİŞLER	2,1	2,2



DÜNYA EKONOMİSİNDE BÜYÜME TAHMİNLERİ 2025

GELİŞEN ÜLKELER BÜYÜME YÜZDE



	2024 GERÇEKLEŞME TAHMİNİ YÜZDE	2025 TAHMİN
GELİŞEN ÜLKELER	4,2	4,2
ASYA ÜLKELERİ	5,3	5,0
ÇİN	4,8	4,5
HİNDİSTAN	7,0	6,5
ORTA VE DOĞU AVRUPA	3,2	2,2
RUSYA	3,6	1,3
LATİN AMERİKA	2,1	2,5
MEKSİKA	1,5	1,3
BREZİLYA	3,0	2,2
ORTA DOĞU VE KUZAY AFRIKA	2,1	4,0
S.ARABİSTAN	1,5	4,6
ORTA ASYA / KAFKASLAR	4,3	4,5
SAHRA AFRIKA	3,6	4,2
NİJERYA	2,9	3,2
G.AFRIKA CUMH.	1,1	1,5
ASEAN - 5	4,5	4,5

**DÜNYA TİCARETİ 2025 BÜYÜME BEKLENTİLERİ**

	2021	2022	2023	2024 GERÇEKLEŞME TAHMİNİ	2025 TAHMİN
DÜNYA MAL İHRACATI MİLYAR DOLAR	22.294	24.917	23.813	23.950	24.670
MİKTAR OLARAK BÜYÜME YÜZDE	9,6	2,2	-1,1	2,7	3,0
DEĞER (ABD DOLARI) OLARAK BÜYÜME YÜZDE	26,2	11,8	-4,4	0,6	3,0
ORTALAMA İHRAÇ BİRİM FİYATI DEĞİŞİMİ YÜZDE	15,0	9,4	-3,3	-1,9	0,0

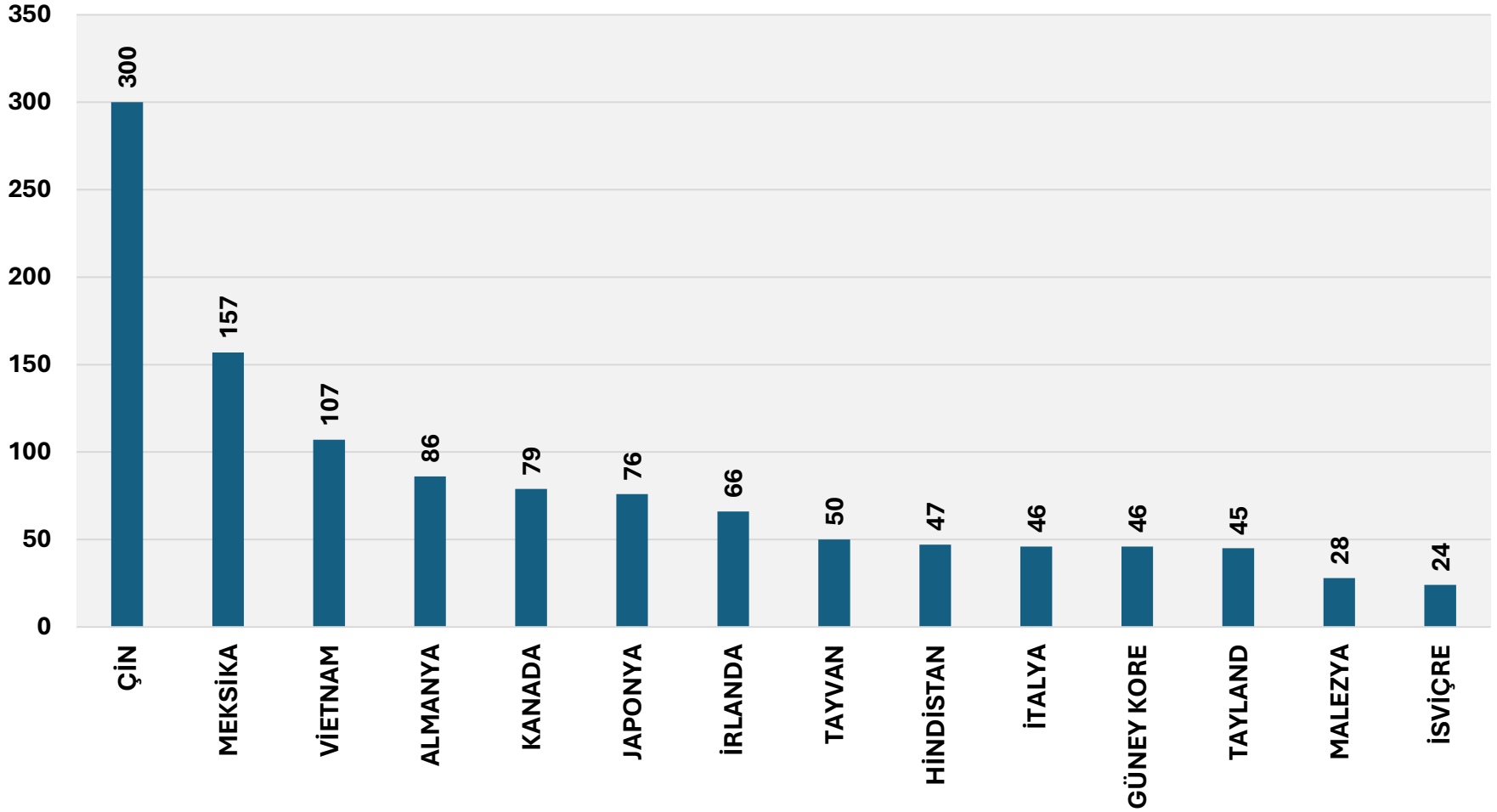
TRUMP DÖNEMİNDE BEKLENTİLER

İTHALAT VERGİLERİ	KÜRESEL TİCARET SAVAŞLARI + KÜRESEL TİCARETTE DARALMA
ABD ENFLASYON	DAHA PAHALI İTHALAT+ÜCRET ARTIŞLARI+VERGİ İNDİRİMLERİ İLE ABD'DE ENFLASYONDA ARTIŞ
ABD PARA POLİTİKASI	ENFLASYONDA ARTIŞ OLURSA FAİZ İNDİRİMLERİ ERTELENİR YENİ FAİZ ARTIŞI OLASILIĞI !
KÜRESEL BÜYÜME	İLK AŞAMDA ABD EKONOMİSİ VE KÜRESEL EKONOMİ YAVAŞLAR
ABD MÜLTECİ GÖÇ	İZİNSİZ / KAÇAK GİRİŞ YAPANLARIN TAMAMINI SINIR DIŞI EDECEK İŞ GÜCÜ AÇIĞI + ÜCRETLERDE ARTIŞ + ENFLASYON
DOLAR	GÜÇLÜ DOLAR + GELİŞEN ÜLKE PARA BİRİMLERİNDE ZAYIFLAMA
EMTİA FİYATLARI	İLK AŞAMADA GÜÇLÜ DOLAR İLE ZAYIFLAYACAK İTHALAT VERGİLERİ İLE ARTABİLİR



KÜRESEL TİCARET ÜZERİNDE ETKİLER

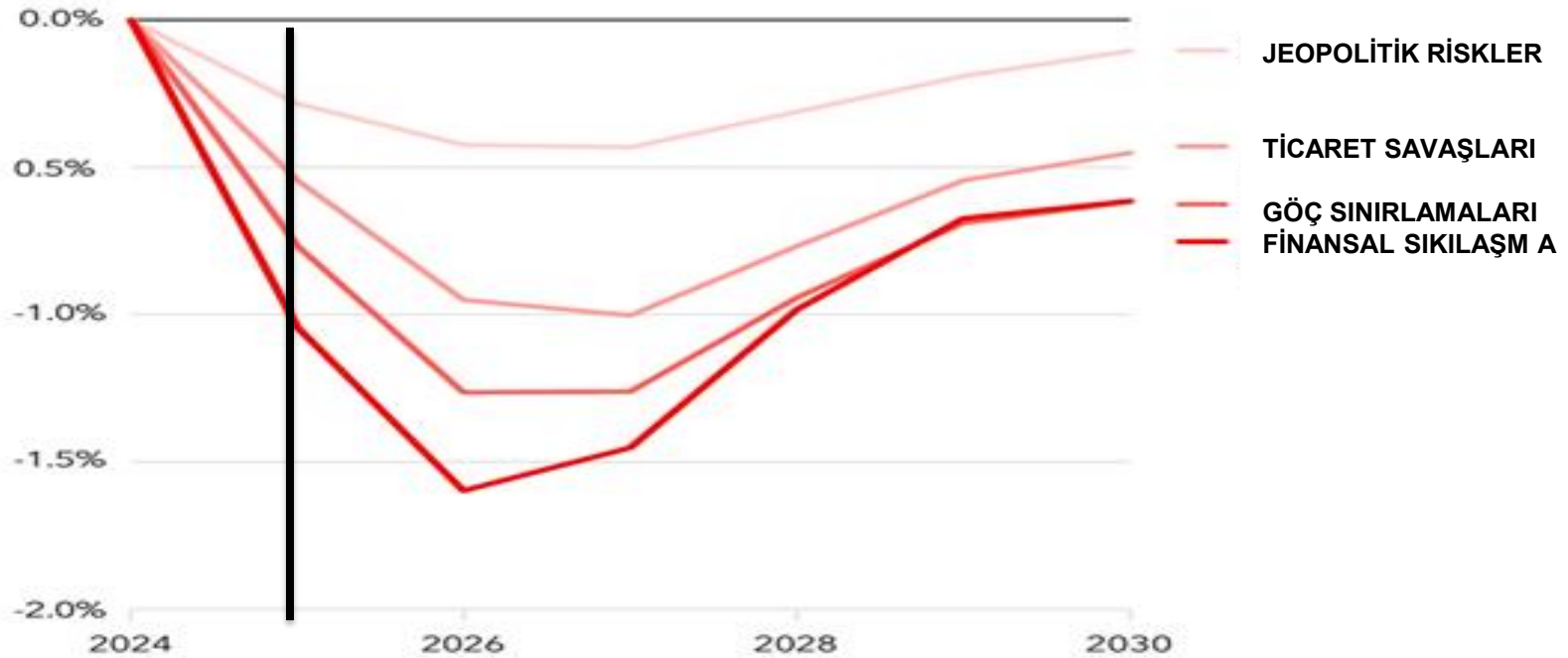
ABD DIŞ TİCARET AÇIĞI 2023 MİLYAR DOLAR





DÜNYA EKONOMİSİ BÜYÜMESİNDE YAVAŞLAMA

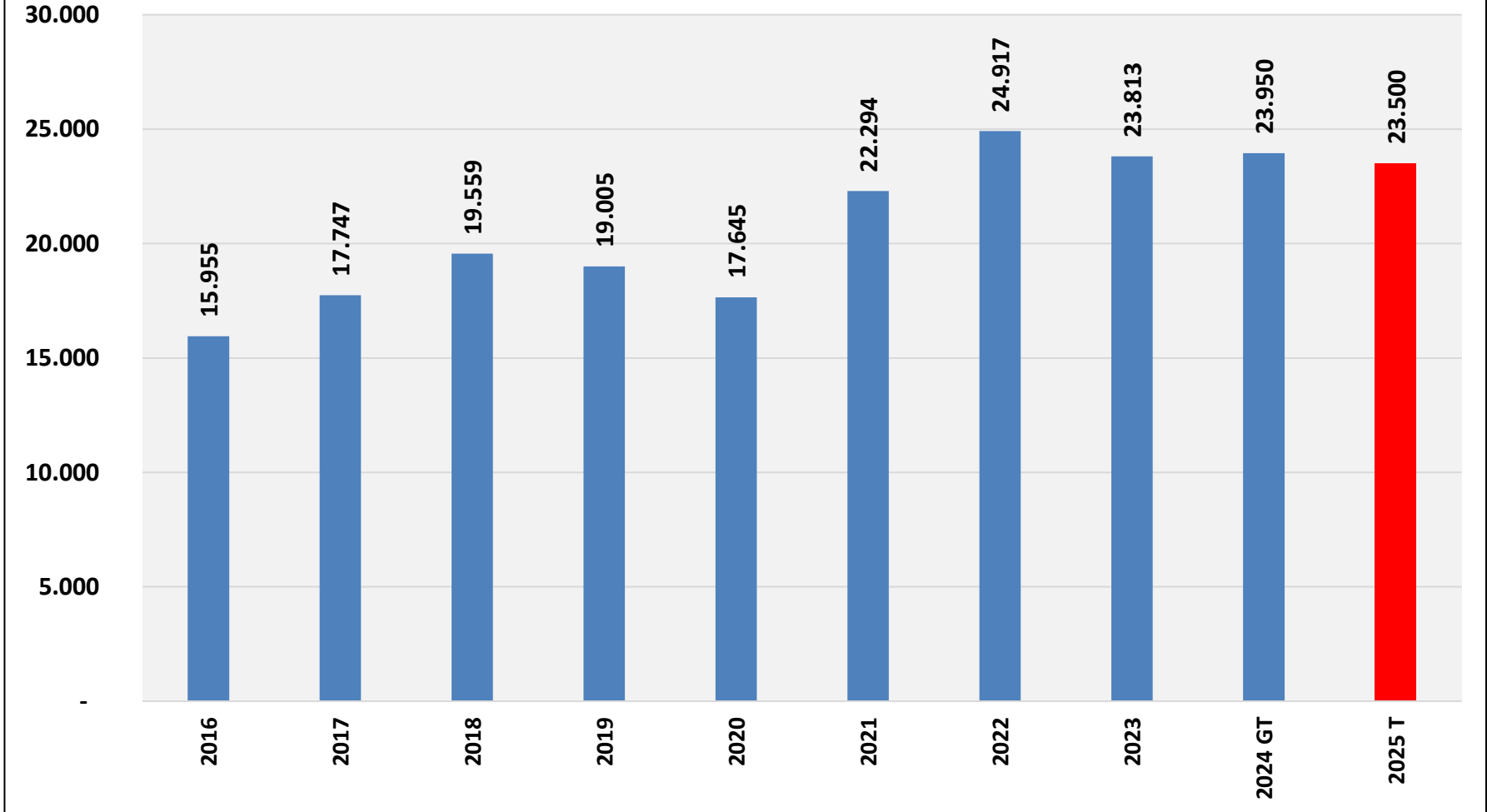
ÇEŞİTLİ RİSKLERİN BÜYÜME ÜZERİNDE OLUMSUZ ETKİLERİ





KÜRESEL TİCARET ÜZERİNDE ETKİLER; TİCARETTE DARALMA

DÜNYA MAL TİCARETİ MİLYAR DOLAR

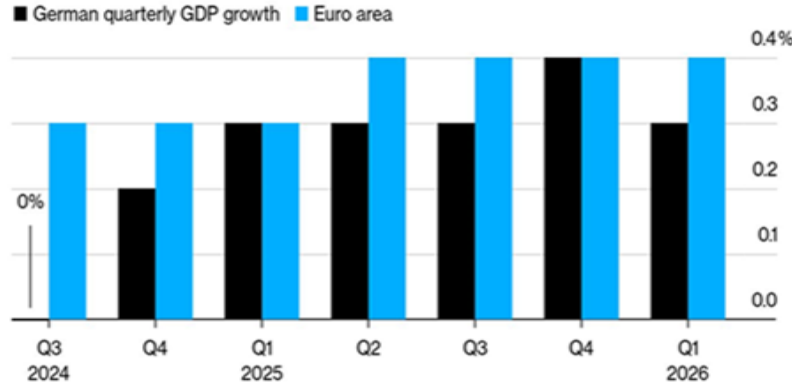




EN ÇOK ETKİLENECEKLER EURO BÖLGESİ + ALMANYA

1	EURO BÖLGESİNDE % 1,5 GSYİH SİLİNEBİLİR (260 MİLYAR EURO)
2	GSYİH KAYBI; ALMANYA % 0,5 + FRANSA % 0,3 + İTALYA % 0,4 + İSPANYA % 0,2 + DİĞER % 0,2
3	GSYİH KAYBI; 2025 1,5 PUAN + 2026 1,5 PUAN + 2027 1,3 PUAN + 2028 1,3 PUAN
4	ALMANYA VE EURO BÖLGESİ DURGUNLUK OLABİLİR VEYA RESESYONA GİREBİLİR ALMANYA 4 YILDA GSYİH 180 MİLYAR EURO KAYIP OTOMOTİV + MAKİNE + KİMYA SEKTÖRLERİ EN ÇOK ETKİLENECEK
5	AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ ORANLARINI HIZLI İNDİRMEK ZORUNDA KALABİLİR

German Economy Seen Underperforming Euro Zone



Source: Bloomberg survey of economists conducted Sept. 12-18

Bloomberg

ALMANYA SİYASİ KRİZ

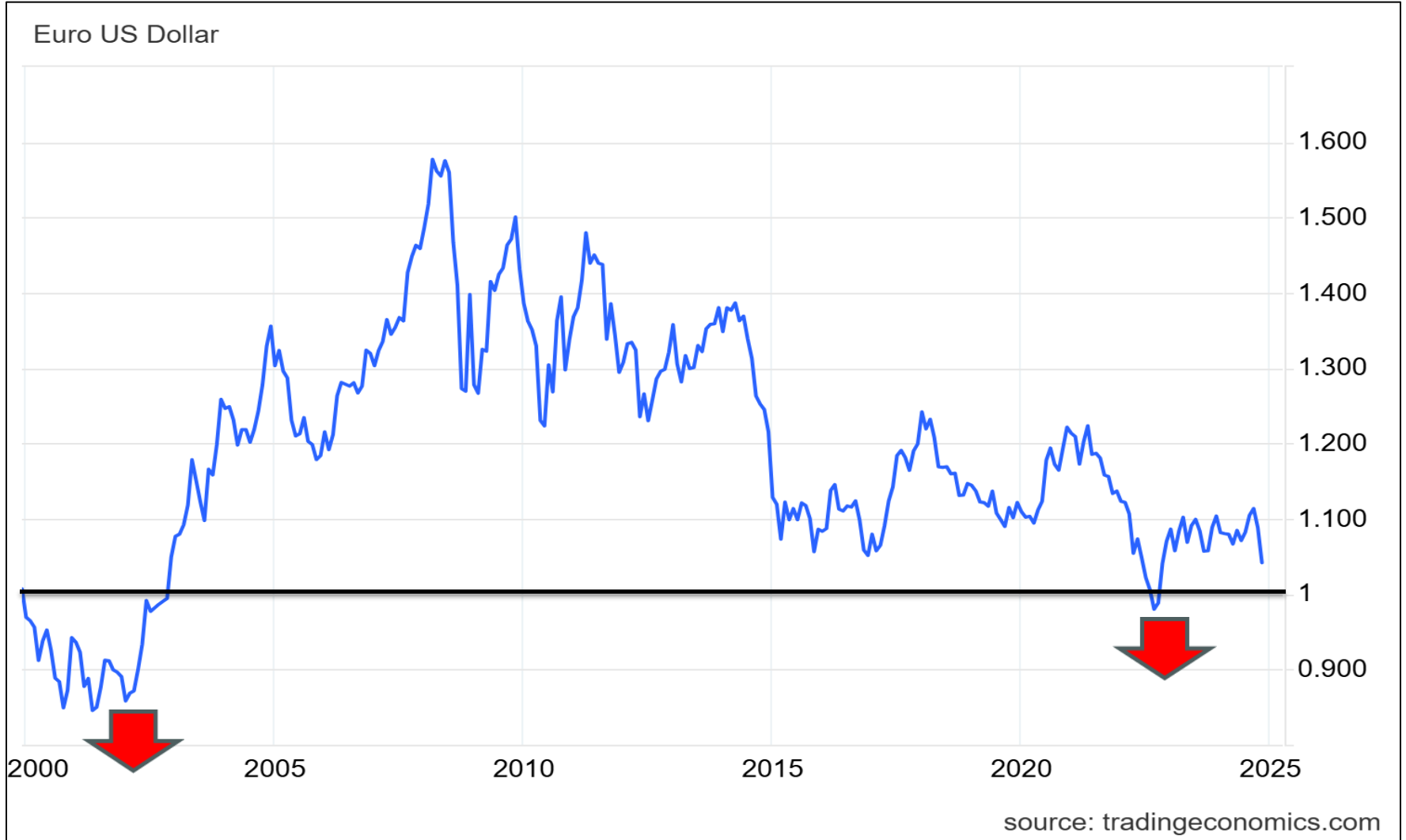
11 ARALIK 2024 HÜKÜMET İÇİN MECLİSTE GÜVEN OYLAMASI YAPILACAK

EN ERKEN SEÇİM TARİHİ 2025 ŞUBAT

SEÇİMLERDE AŞIRI SAĞ ENDİŞESİ + ÇOK PARÇALI BİR MECLİS OLACAK

YENİ HÜKÜMET KURMAK VE SİYASİ İSTİKRARI KORUMAK ZOR OLACAK

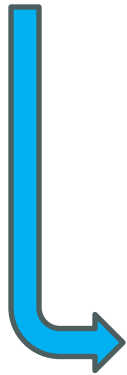
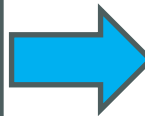
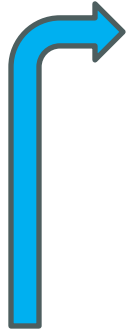
EURO DOLAR PARİTESİ EŞİTLENEBİLİR







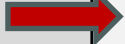



TRUMP DÖNEMİNDE DIŞ POLİTİKA

TRUMP



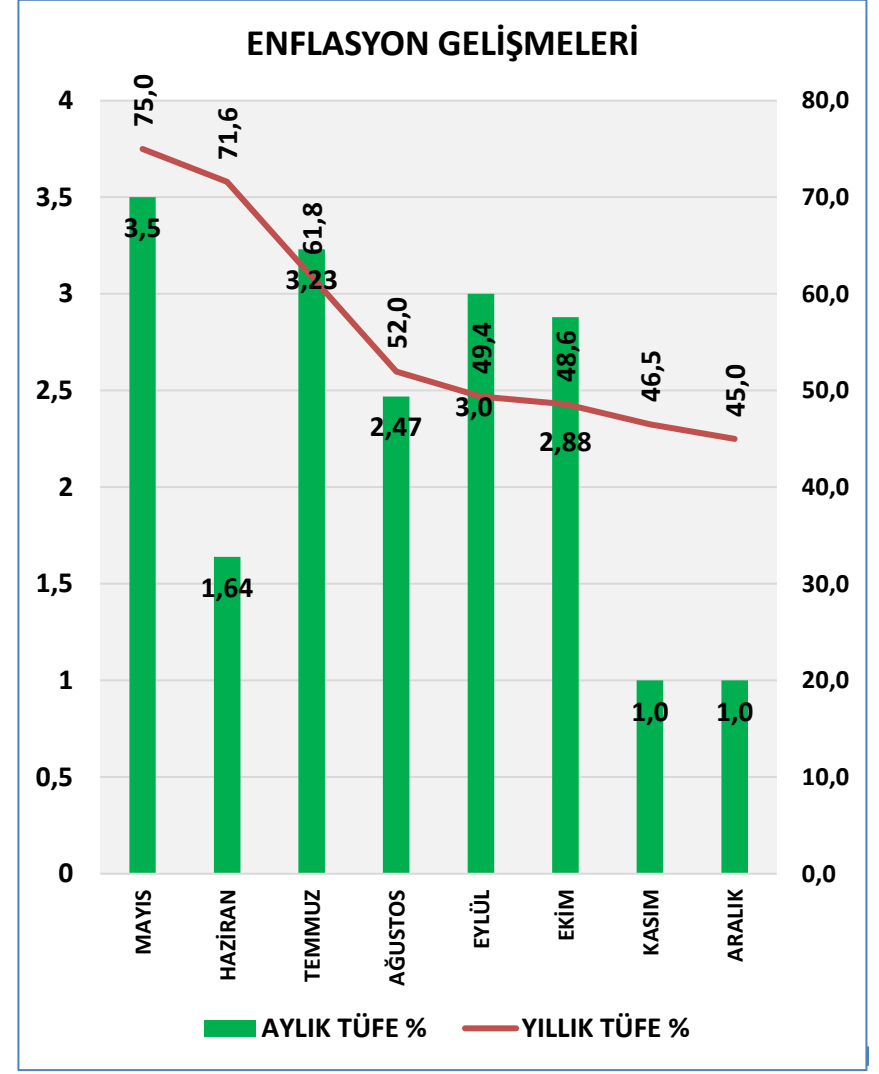
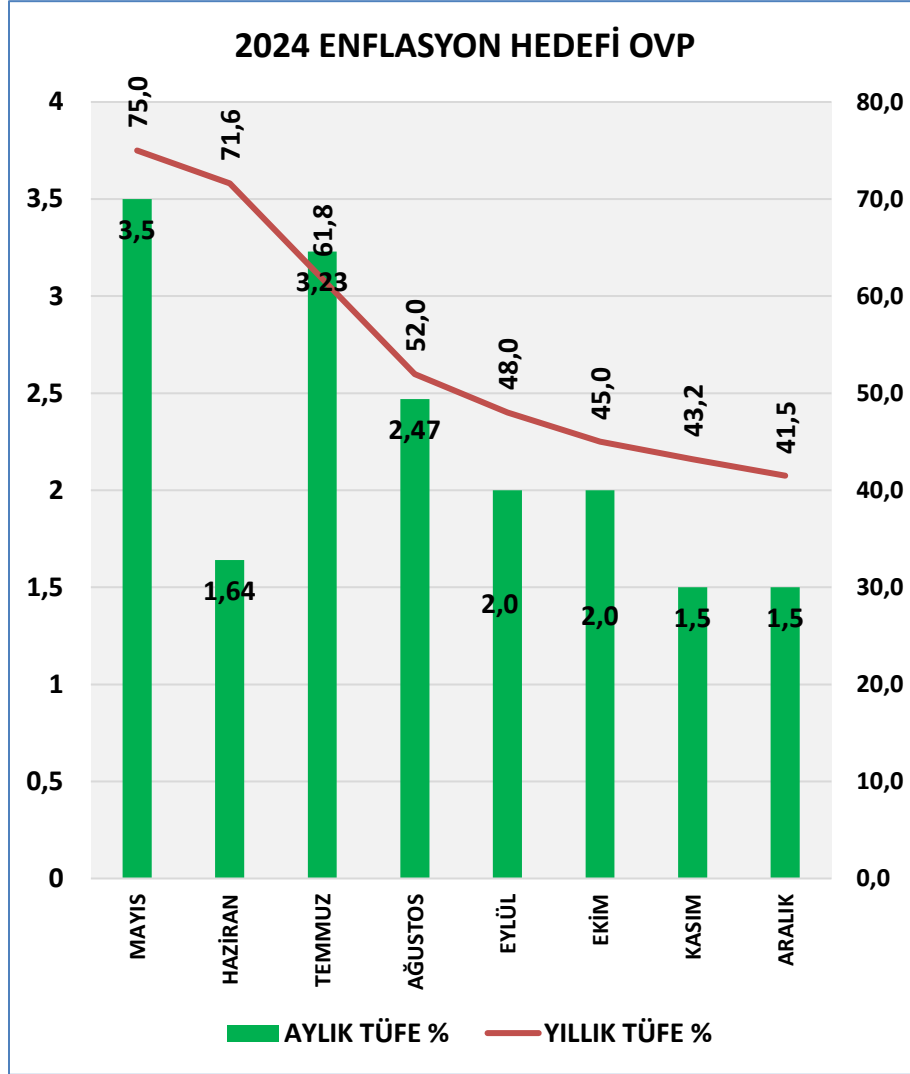
DEZENFLASYON PROGRAMI TÜRKİYE EKONOMİSİ VE REEL SEKTÖR

ORTA VADELİ PROGRAM HEDEFLERİ VE BEKLENTİLER

	2023	2024 GERÇEKLEŞME TAHMİNİ	2025 PROGRAM HEDEFİ	2025 BEKLENTİLER
GSYİH BÜYÜME YÜZDE	5,1	3,5	4,0 	3,5-4,0
İHRACAT MİLYAR DOLAR FOB	255,6	264,0	279,6	280,0
İTHALAT MİLYAR DOLAR CIF	362,0	345,0	369,0 	365,0
DIŞ TİCARET DENGESİ MİLYAR DOLAR	-106,3	-81,0	-89,4 	-85,0
TURİZM GELİRİ MİLYAR DOLAR	55,9	59,6	63,6	64,0
CARİ İŞLEMLER DENGESİ MİLYAR DOLAR	-45,0	-22,0	-28,6 	-25,0
CARİ İŞLEMLER DENGESİ/GSYİH %	-4,0	-1,7	-2,0 	-1,8
BÜTÇE DENGESİ/GSYİH %	-5,2	-4,9	-3,1	-3,1
TÜFE YILSONU YÜZDE	64,8	44,0	21,0 	23-24
İŞSİZLİK ORANI YÜZDE	9,4	9,3	9,6	9,6

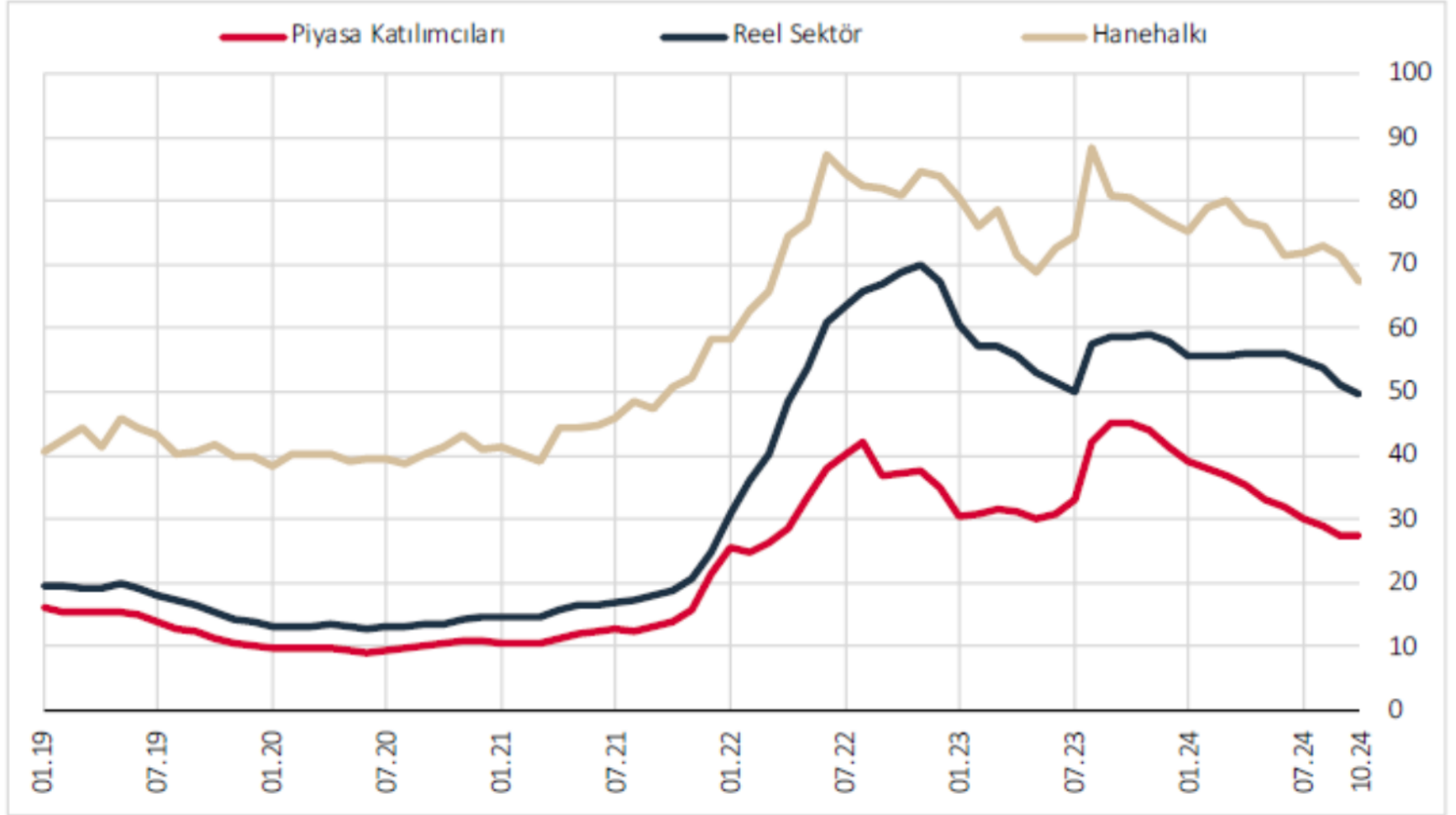


ENFLASYON GERÇEKLEŞMELERİ HEDEFLERİN ÜZERİNDE



ENFLASYON GELİŞMELERİ BEKLENTİLERDE İYİLEŞME YETERLİ HIZDA DEĞİL

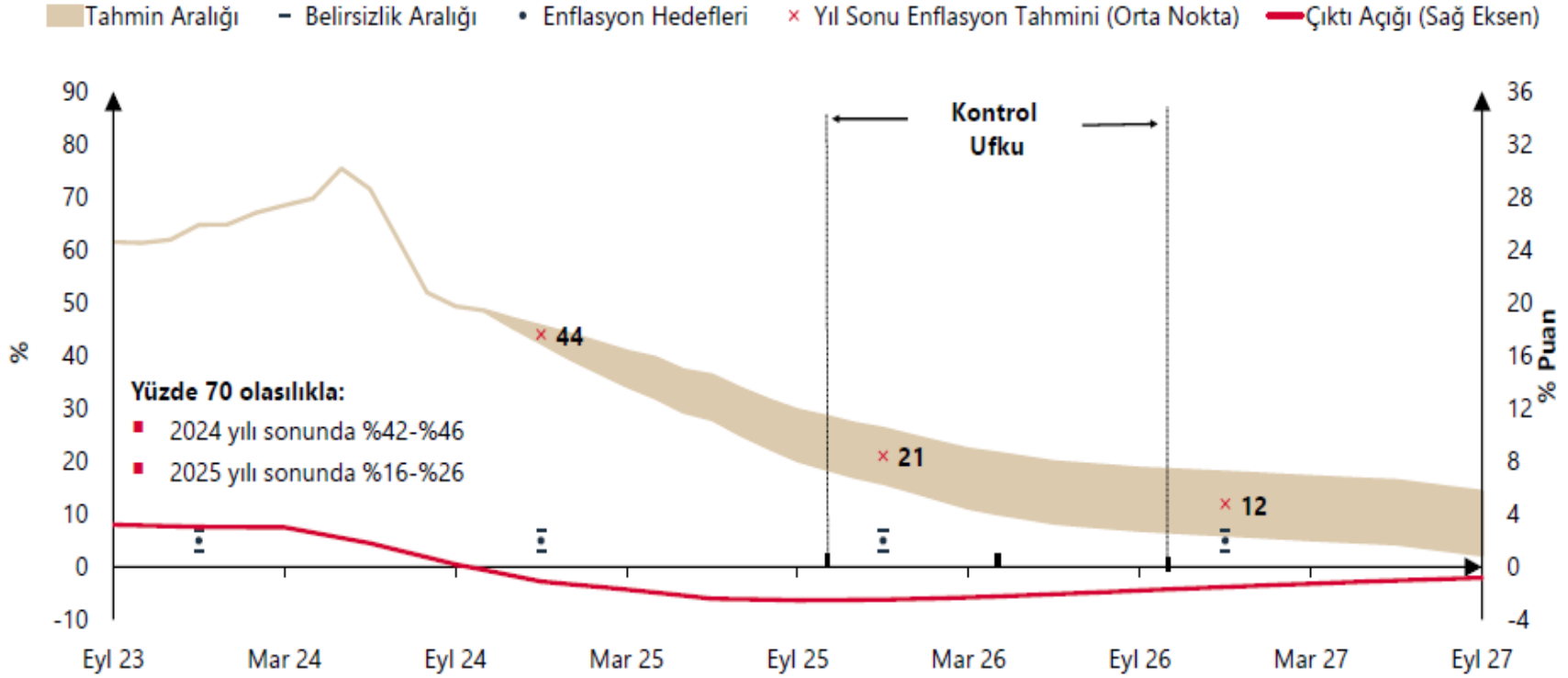
Grafik 1: Enflasyon Beklentileri (Gelecek 12 Ay, %)



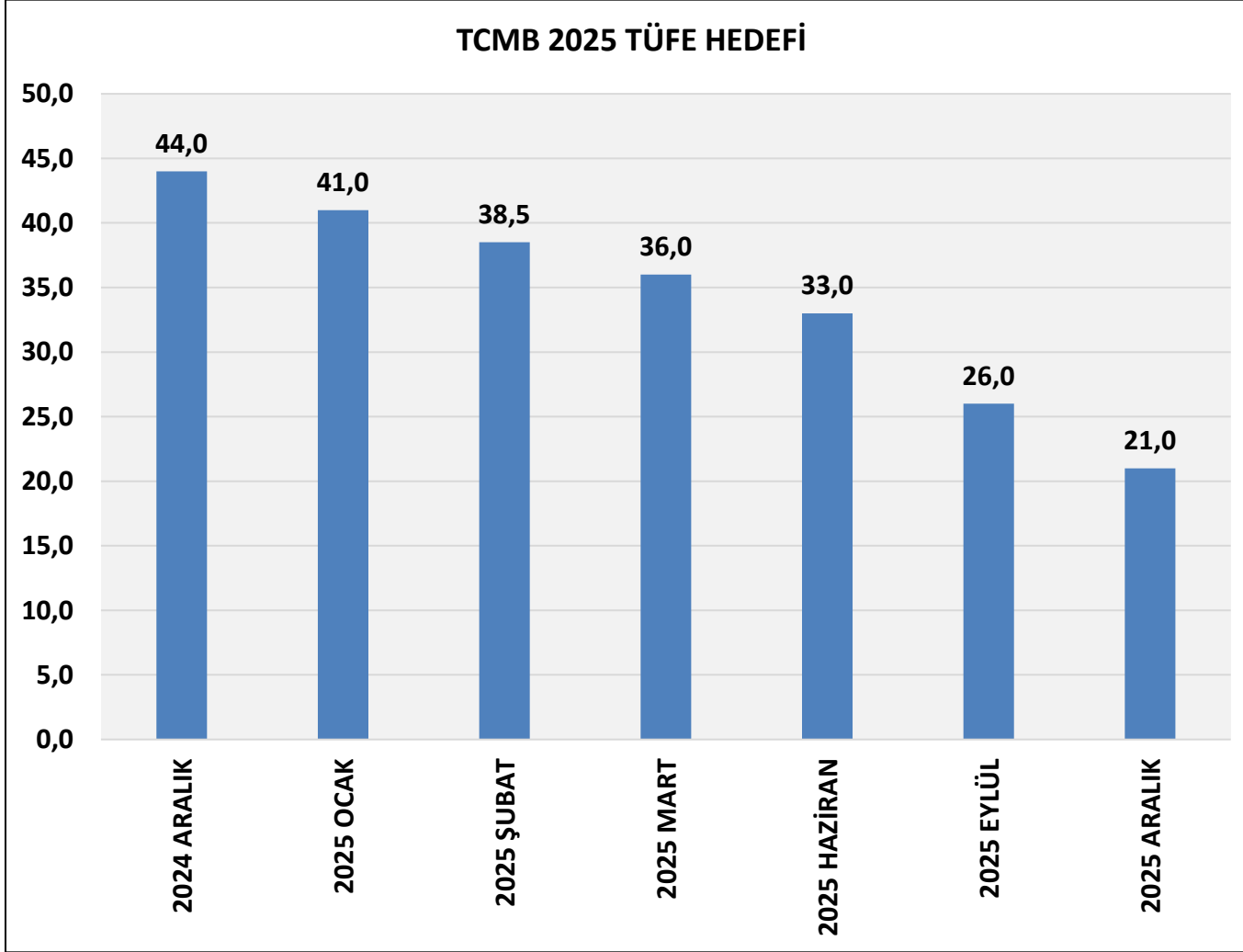
TCMB ENFLASYON HEDEFLERİNİ YÜKSELTTİ



Enflasyon tahminleri 2024 için %44, 2025 için %21 ve 2026 için %12 olarak güncellenmiştir.



TCMB 2025 ENFLASYON HEDEFLERİNİ YÜKSELTİ



AYLAR 2024	AYLIK TÜFE %
OCAK	6,70
ŞUBAT	4,53
MART	3,16
NİSAN	3,18
MAYIS	3,37
HAZİRAN	1,64
TEMMUZ	3,23
AĞUSTOS	2,47
EYLÜL	2,97
EKİM	2,88

2025 YILI PARA POLİTİKASI BEKLENTİLERİ

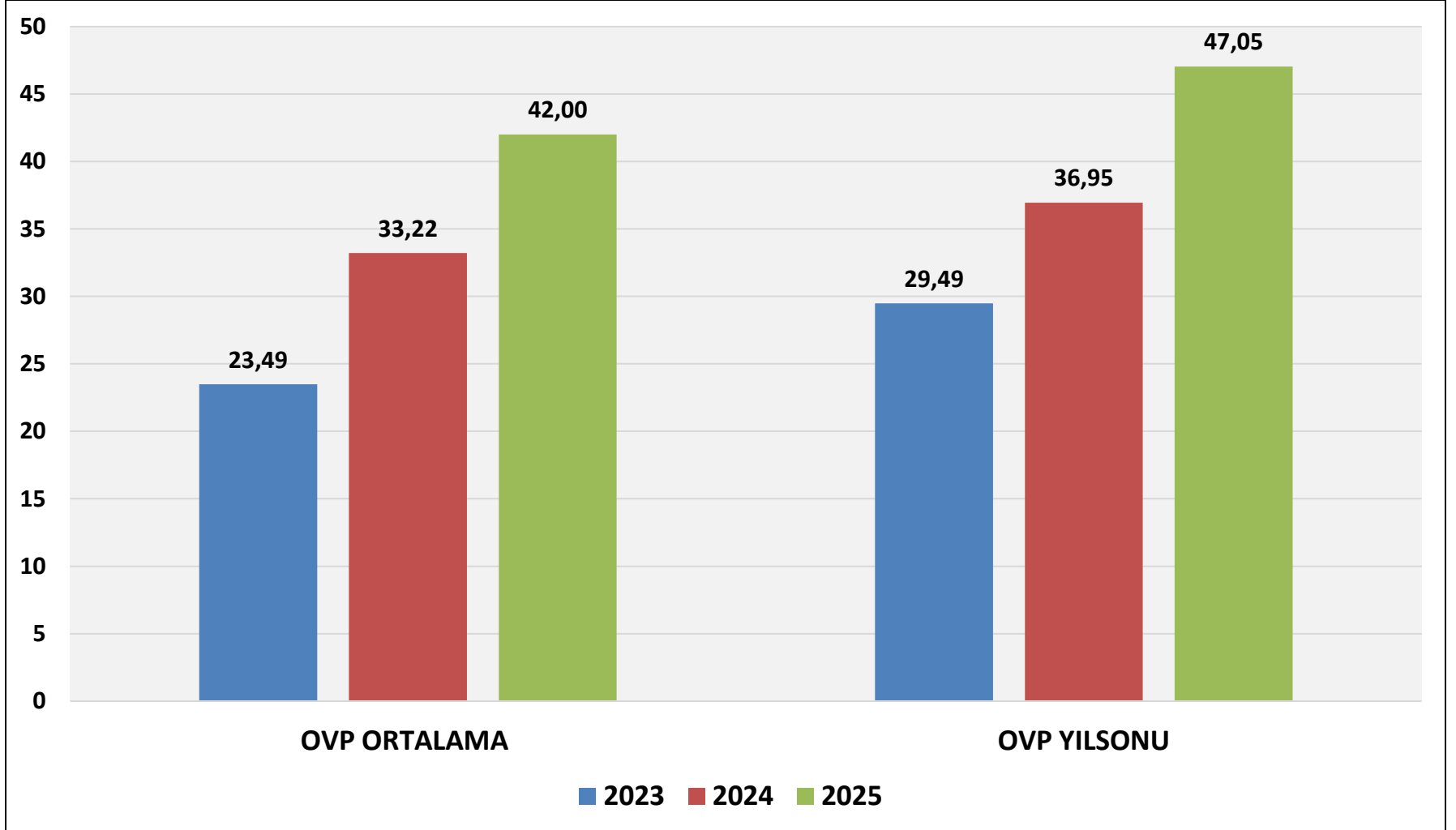
	2024 ARALIK	2025 MART	2025 HAZİRAN	2025 EYLÜL	2025 ARALIK
TÜFE YILLIK HEDEF YÜZDE	44,0	36,0	33,0	26,0	21,0
TCMB POLİTİKA FAİZİ YÜZDE	50,0 (47,5)	45,0 (40,0-42,5)	40,0 (37,5)	35,0 (30,0)	30,0 (25,0-27,5)
MEVDUAT VE KREDİ FAİZİ YÜZDE	55	45-50	40-45	35-40	30-35
KREDİ BÜYÜMESİ	SINIRLI	SINIRLI	SINIRLI	GEVŞEME	GEVŞEME
KREDİ KARTLARI	SINIRLI	SINIRLI	SINIRLI	GEVŞEME	GEVŞEME
TL LİKİDİTE	SINIRLI	SINIRLI	SINIRLI	GEVŞEME	GEVŞEME



OVP TÜRK LİRASI DOLAR KURU VARSAYIMLARI

2025 YILINDA YÜZDE 26,4 ARTIŞ

YENİ ENFLASYON HEDEFİ İLE YÜZDE 5-6 REEL DEĞERLENME





TÜRK LİRASI DOLAR KURUNDA GELİŞMELER

US Dollar Turkish Lira



source: tradingeconomics.com

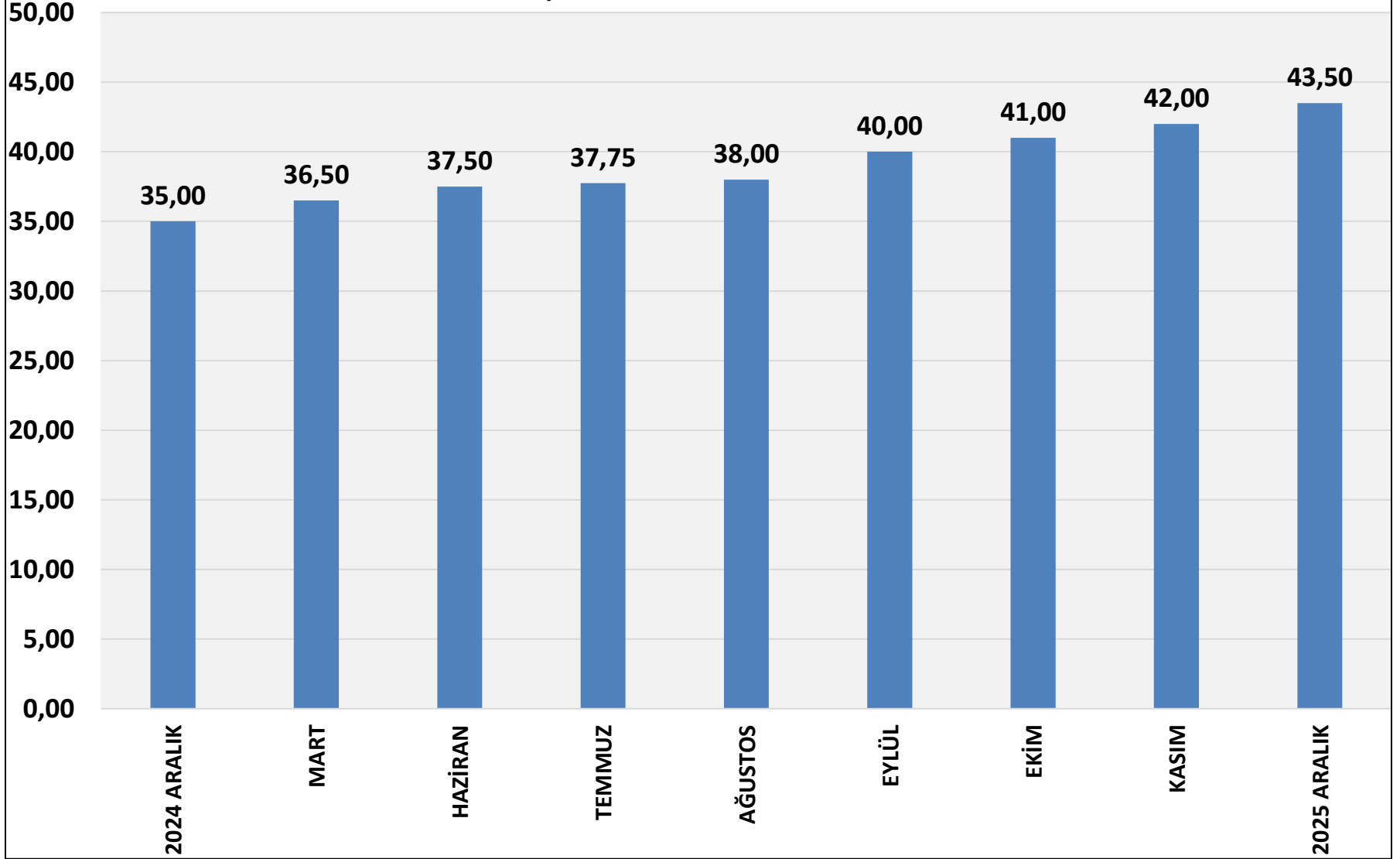
TCMB PİYASA KATILIMCILARI KASIM ANKETİ BEKLENTİLERİ

GÖSTERGELER	2023 SONU FİİLİ	2024 SONU TAHMİNİ	2025 KASIM TAHMİNİ
TÜFE ENFLASYON YÜZDE	68,50	KASIM ANKETİ 44,81 EKİM ANKETİ 44,11	27,20
TL/DOLAR KURU	32,55	KASIM ANKETİ 35,72 EKİM ANKETİ 36,63	42,75
MERKEZ BANKASI FAİZİ YÜZDE	50,0	KASIM ANKETİ 47,50 EKİM ANKETİ 46,26	30,84



2025 YILI DÖVİZ KURU BEKLENTİLERİ

TL / DOLAR KURU TAHMİNLERİ



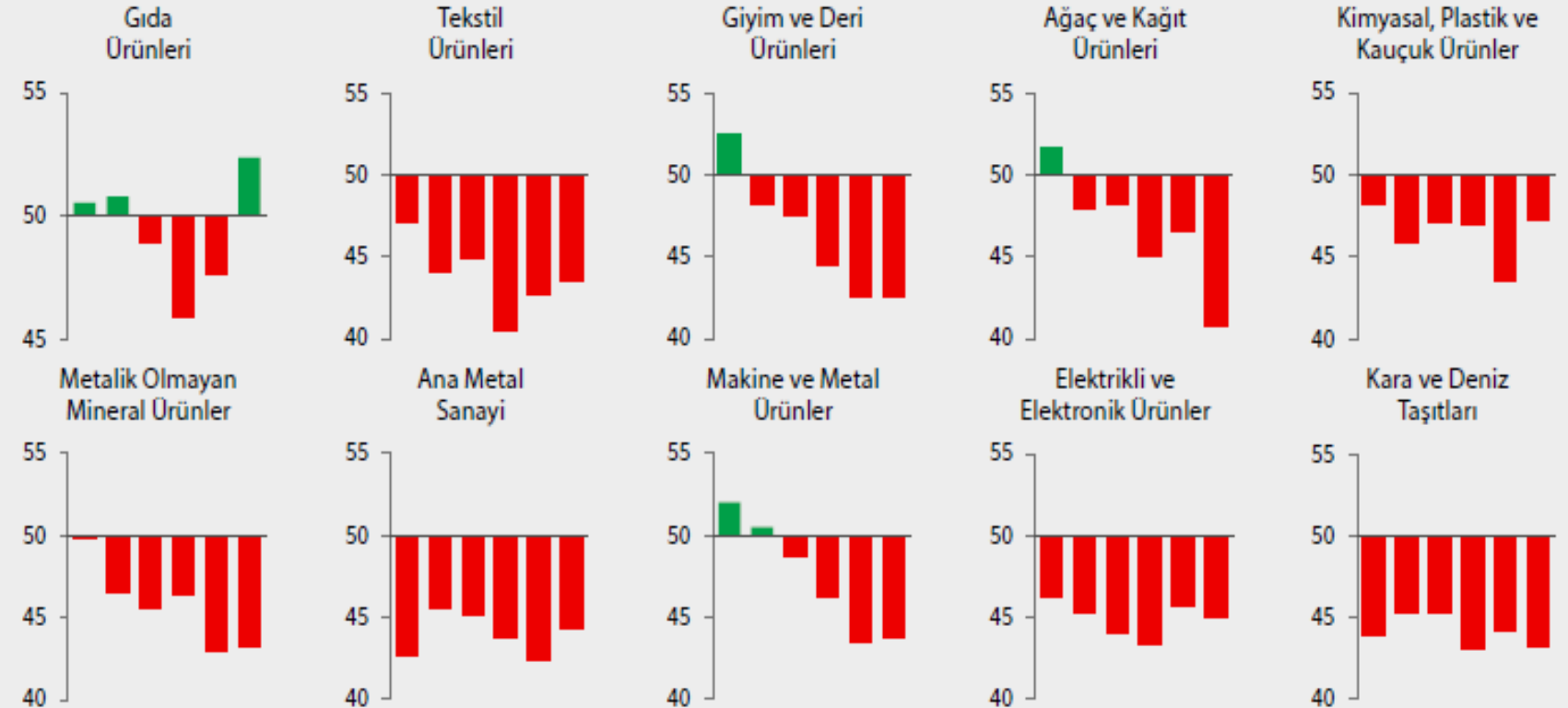
EKONOMİ PROGRAMI İÇİN ZORLUKLAR

REEL KESİM SIKILAŞTIRMAYA NE KADAR DAYANABİLİR?

Sektörel PMI Genel Bakış

ma, >50 = önceki aya göre iyileşme, May'24 - Eki'24

Kaynaklar: İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global PMI.





ASGARİ ÜCRET VE DİĞER ÜCRET ARTIŞLARI (2025 ORTALAMA YILLIK ENFLASYONU YÜZDE 32,5 OLDU)

	NET ÜCRET	BRÜT ÜCRET	İŞVERENE MALİYETİ -1	İŞVERENE MALİYETİ -2 5 PUAN SSK PRİM İNDİRİMİ
YÜZDE 25 ARTIŞ	21.253	24.441	29.223	28.160
YÜZDE 30 ARTIŞ	22.103	25.419	30.392	29.286
YÜZDE 35 ARTIŞ	22.954	26.396	31.562	30.418
YÜZDE 40 ARTIŞ	23.803	27.374	32.729	31.539

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

SERGÜL SOKAK, SARAL SİTESİ C.BLOK D.10 GAYRETTEPE-BEŞİKTAŞ İSTANBUL TEL 0212 352 87 95

www . e s d h . com . tr
