

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

DÜNYA VE TÜRKİYE EKONOMİSİ GELİŞMELER VE BEKLENTİLER

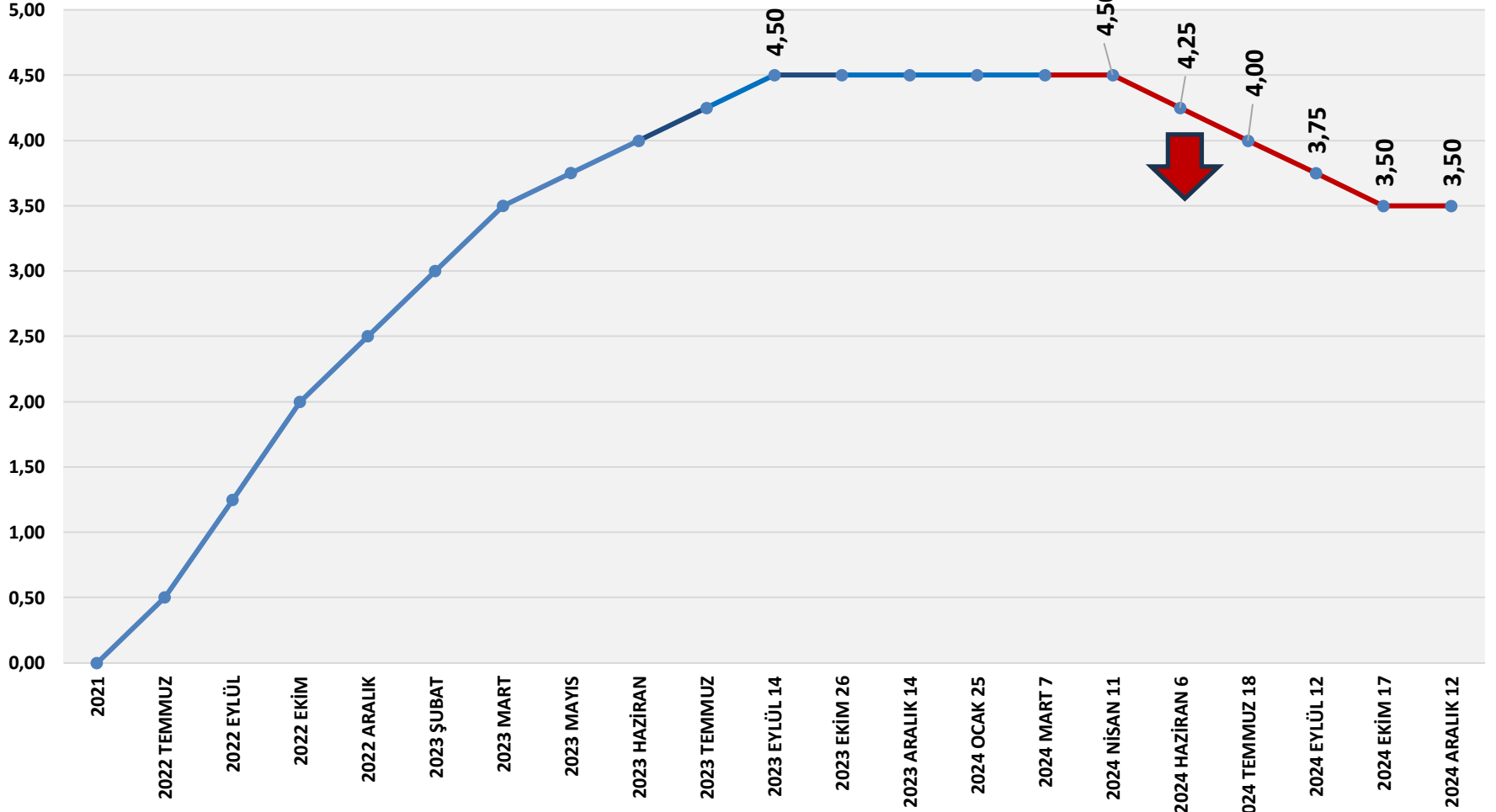


DR.CAN FUAT GÜRLESEL
EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ
28 MAYIS 2024



AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ BEKLENTİLERİ

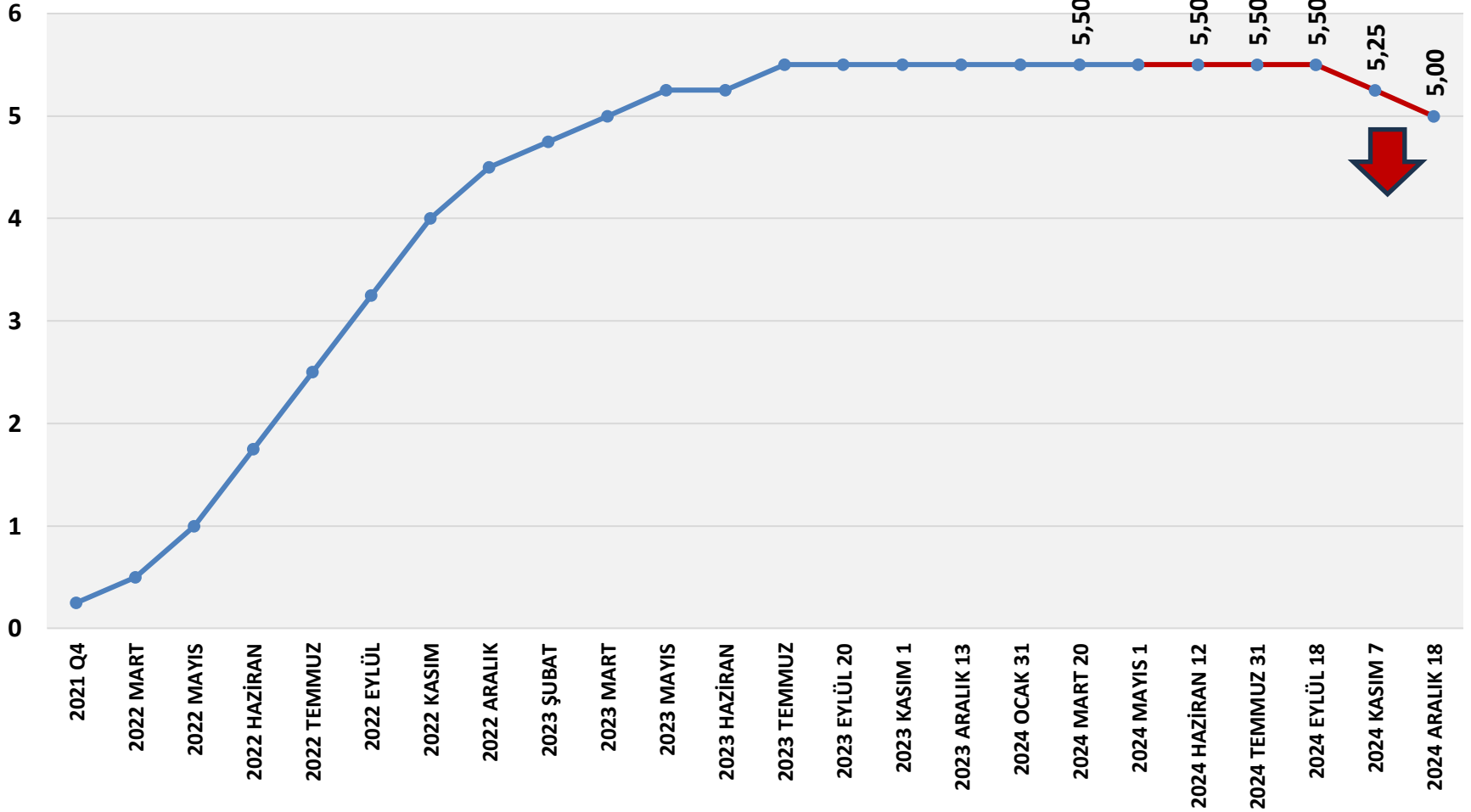
AMB FAİZ ORANLARI YÜZDE





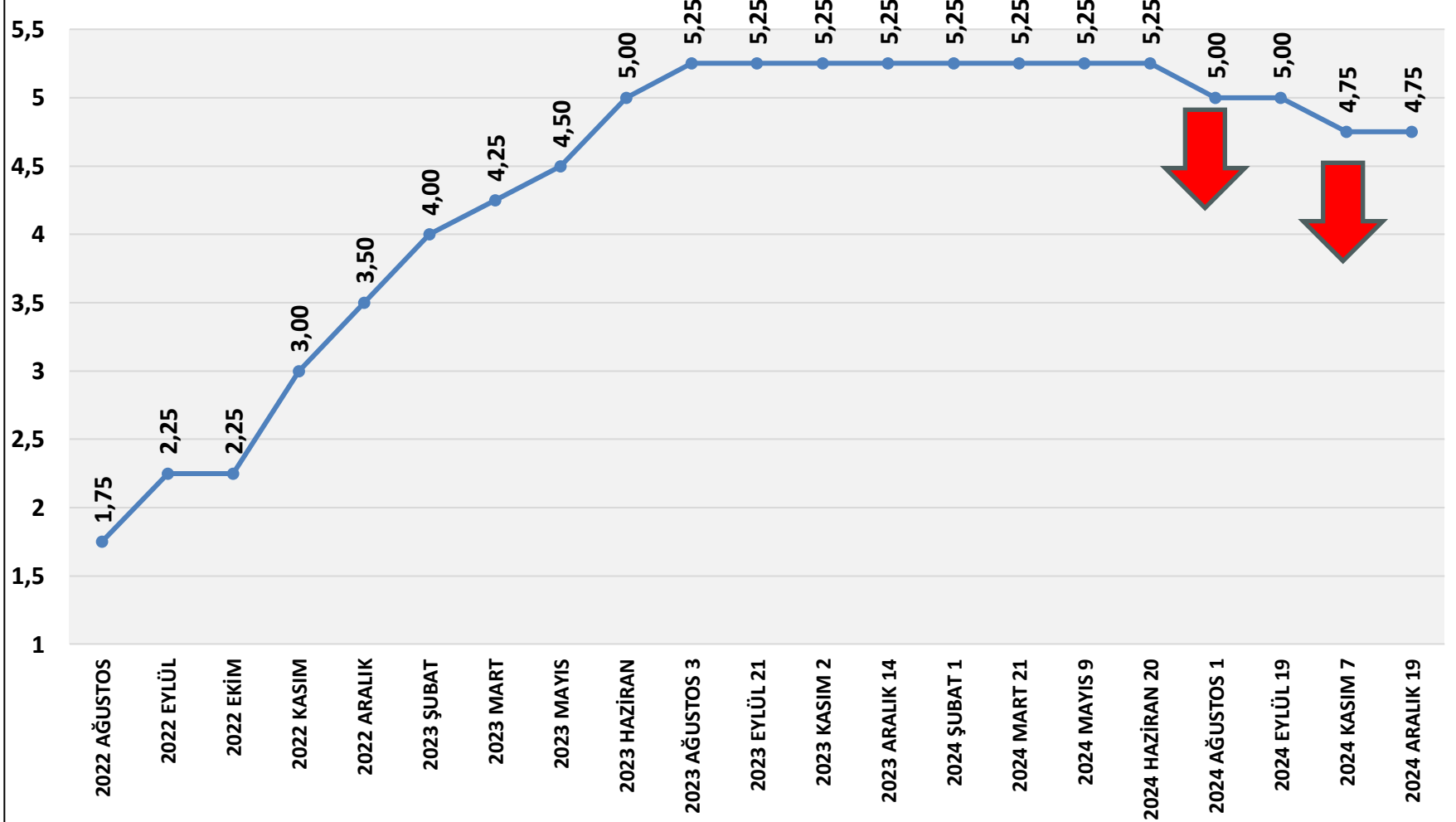
ABD MERKEZ BANKASI FAİZ BEKLENTİLERİ

ABD MERKEZ BANKASI FAİZ ORANLARI YÜZDE



İNGİLTERE MERKEZ BANKASI 2024 FAİZ BEKLENTİLERİ

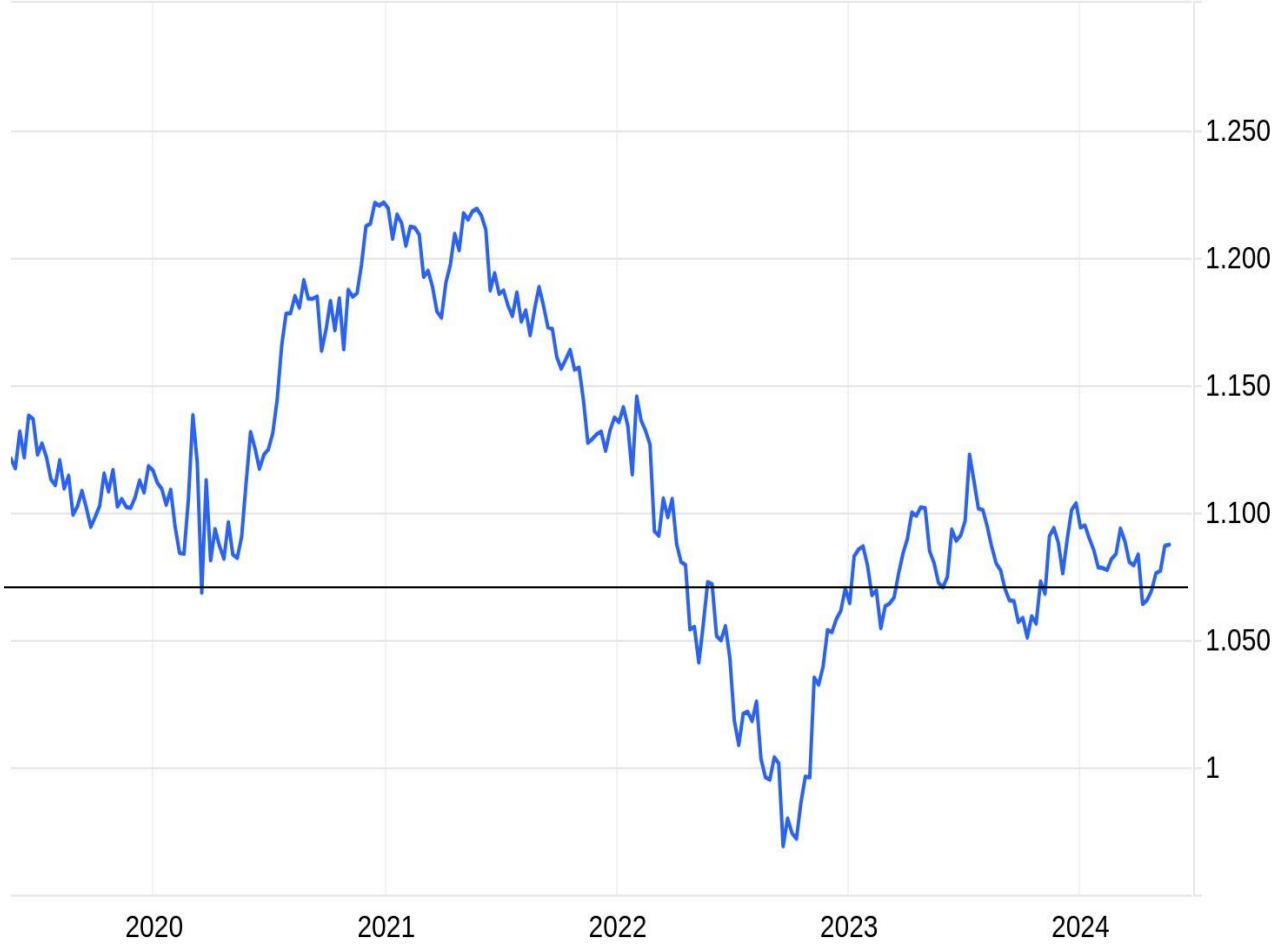
İNGİLTERE MERKEZ BANKASI POLİTİKA FAİZİ YÜZDE





EURO DOLAR PARİTESİNDE BEKLENTİLER

Euro US Dollar



source: tradingeconomics.com

ABD EKONOMİSİ EURO BÖLGESİNDEN DAHA HIZLI BÜYÜYOR

PARİTEDE 5 YILLIK ORTALAMA 1,11 (+/- % 6,7 ARALIKTA HAREKET)

AMB HAZİRAN/ABD MERKEZ BANKASI EYLÜL İNDİRİM PARİTE 1,05

AMB 3/4 İNDİRİM, ABD MERKEZ BANKASI FAİZ İNDİRMEZ İSE PARİTE 1/1

UZUN VADELİ EURO POZİSYONLARI BOZULUYOR

TRUMP ETKİSİ AB'YE YAPTIRIMLAR

PROGRAM AŞAMALARI (İYİMSER SENARYO)

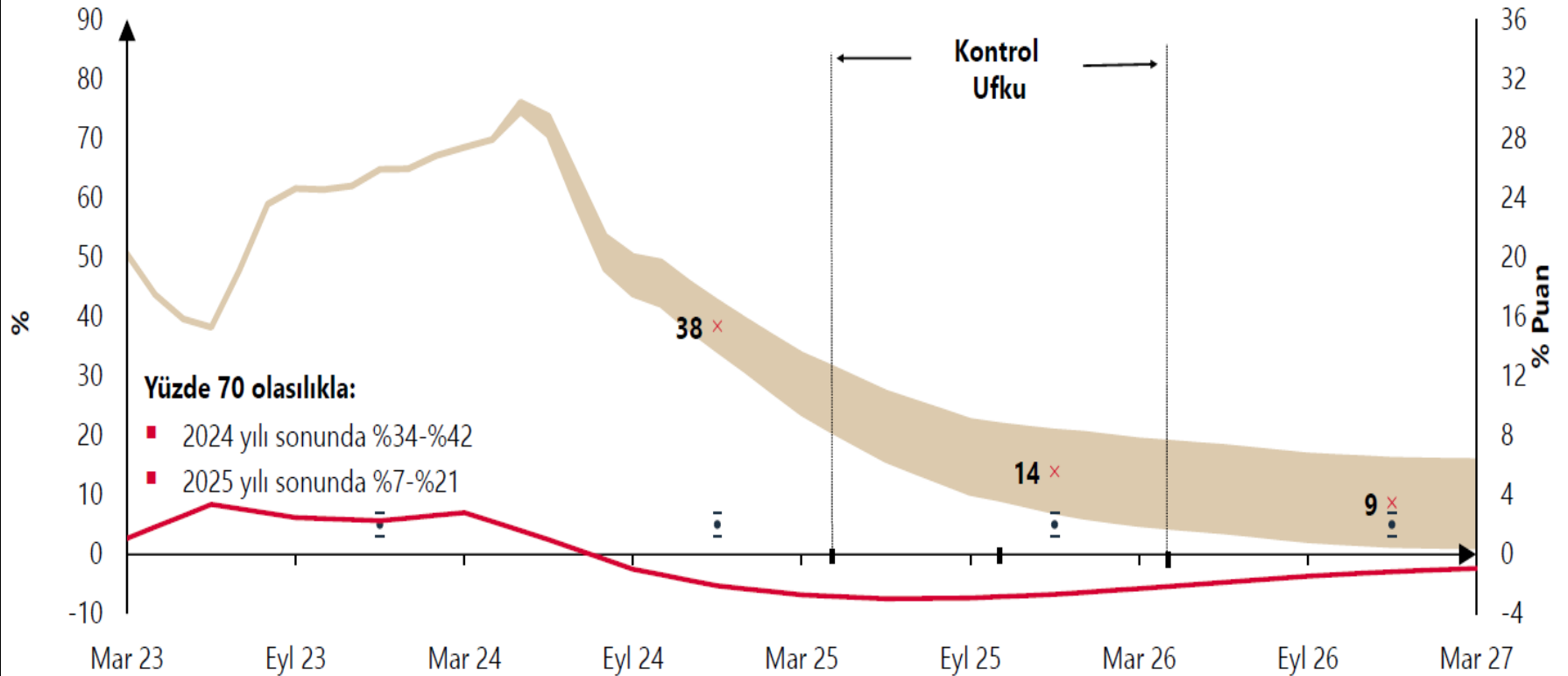
PROGRAMIN AŞAMALARI			
NİSAN-MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ-EYLÜL	EKİM-ARALIK
<p>İLAVE SIKILAŞMA ÖNLEMLERİ</p> <p>PROGRAMA GÜVEN TESİSİ</p> <p>ENFLASYON ZİRVEDE</p> <p>YAPISAL REFORMLARDA ADIMLAR</p>	<p>RİSK PRİMİ DÜŞÜŞÜ</p> <p>YABANCI GİRİŞİ</p> <p>GRİ LİSTEDEN ÇIKIŞ</p> <p>TL'YE YENİDEN GÜVEN</p> <p>REZERVLERDE ARTIŞ</p>	<p>ENFLASYONDA DÜŞÜŞ</p> <p>CARİ AÇIKTA HIZLI DÜŞÜŞ</p> <p>BEKLENTİLERDE İYİLEŞME</p>	<p>YENİ KREDİ NOTU ARTIŞLARI</p> <p>POZİTİF DÖNEM</p>



ENFLASYONLA MÜCADELE ANA HEDEF YIL SONU BEKLENTİSİ YÜZDE 38'E YÜKSELDİ

Enflasyon Tahminleri: 2024 ↑%38 2025 ↔%14 2026 ↔%9

■ Tahmin Aralığı - Belirsizlik Aralığı • Enflasyon Hedefleri × Yıl Sonu Enflasyon Tahmini (Orta Nokta) — Çıktı Açığı (Sağ Eksen)



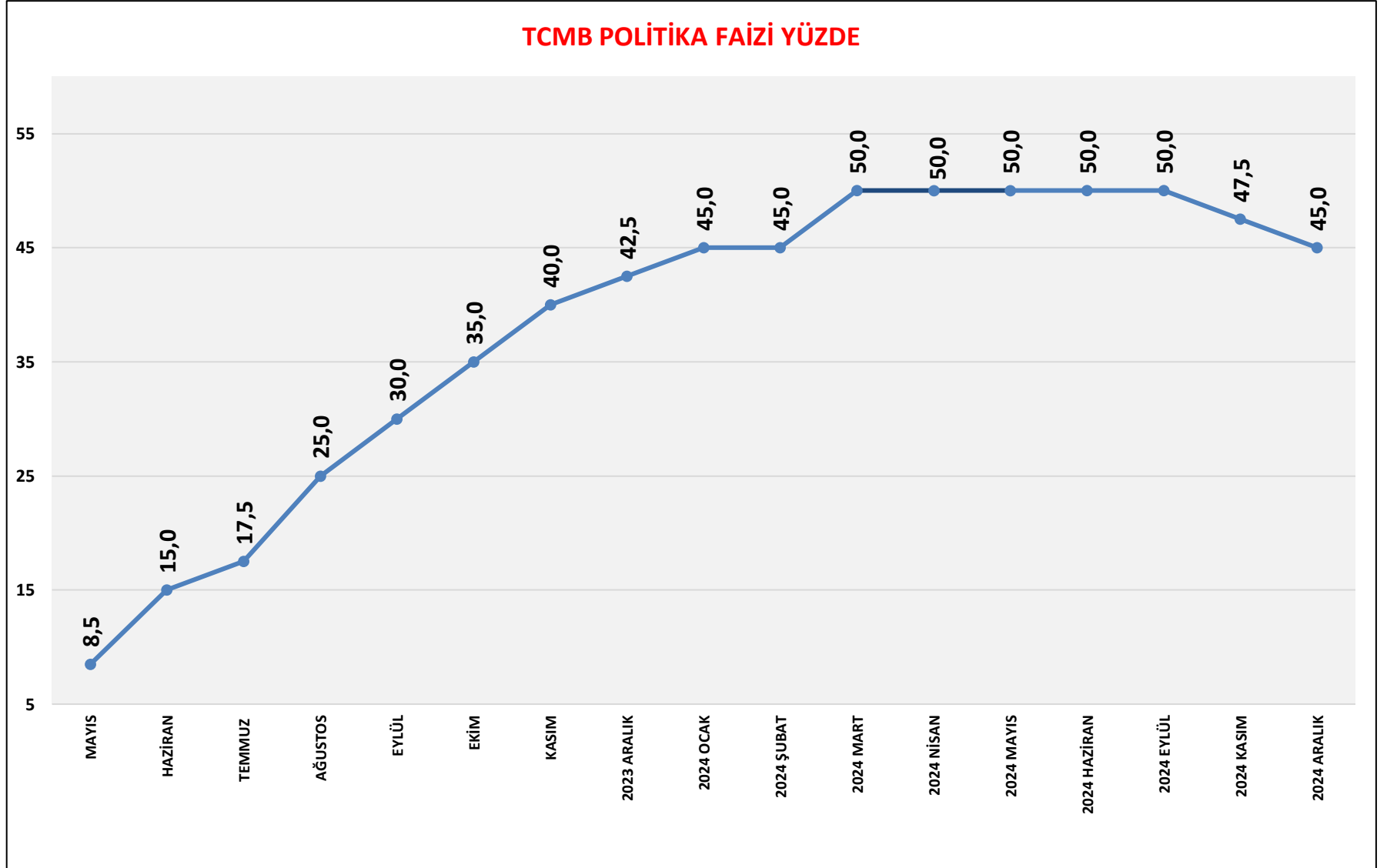
PARA POLİTİKASINDA BEKLENEN VE ALINAN ÖNLEMLER

POLİTİKA ALANI	BEKLENTİLER	ALINAN ÖNLEMLER
MERKEZ BANKASI FAİZ ORANI	YÜZDE 50 POLİTİKA FAİZİ	FAİZ YÜZDE 50
MEVDUAT ZORUNLU KARŞILIKLAR	TL VE DÖVİZ MEVDUAT KARŞILIKLARINDA ARTIŞ	TL MEVDUAT ZK ARTTIRILDI KISA VADELİ ZK %8'DEN YÜZDE 12'YE UZUN VADELİ ZK %0'DAN YÜZDE 8' KKM MEVDUAT ZK ARTTIRILDI KISA VADELİ ZK %25'DEN YÜZDE 33'E UZUN VADELİ ZK %10'DAN YÜZDE 22'YE TL MEVDUATLARDAN STOPAJ ARTTIRILDI % 7,5 VE % 5,0
TL LİKİDİTESİNİN AZALTILMASI	LİKİDİTE ÇEKMEK İÇİN YENİ ARAÇLAR	DEPO ALIM İHALELERİ AÇILIYOR
BİREYSEL KREDİLER	BÜYÜMEDE YENİ SINIRLAR GELEBİLİR	-
DÖVİZ KREDİLERİ	SINIRLAMA GELEBİLİR	AYLIK YÜZDE 2 ARTIŞ SINIRI GETİRİLDİ
KREDİ KARTLARI DÜZENLEME	BİREYSEL KREDİ KARTLARINDA DÜZENLEME	BANKALARA TALİMAT VERİLİYOR TAKSİTLER VE LİMİTLER AZALTILIYOR
İHRACAT DÖVİZİ BOZDURMA	% 40 ORANI DEVAM EDECEK	% 40 DEVAM EDİYOR

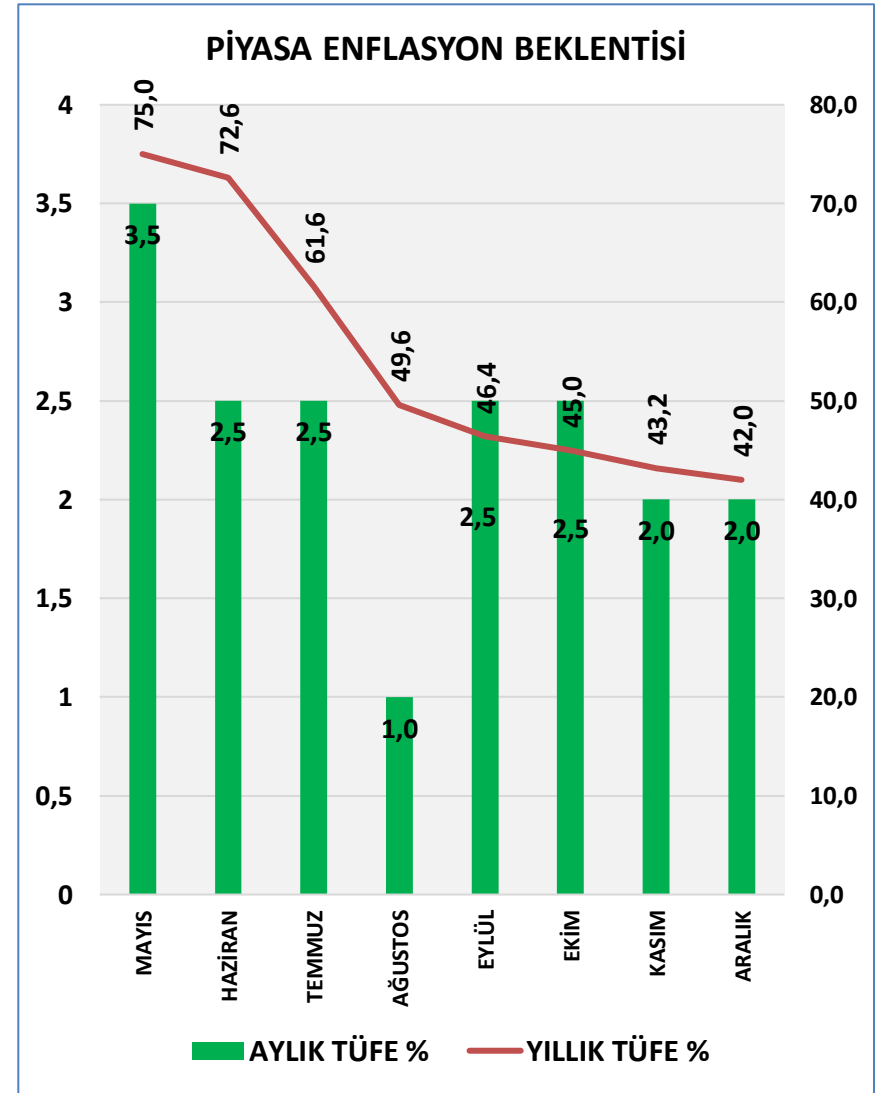
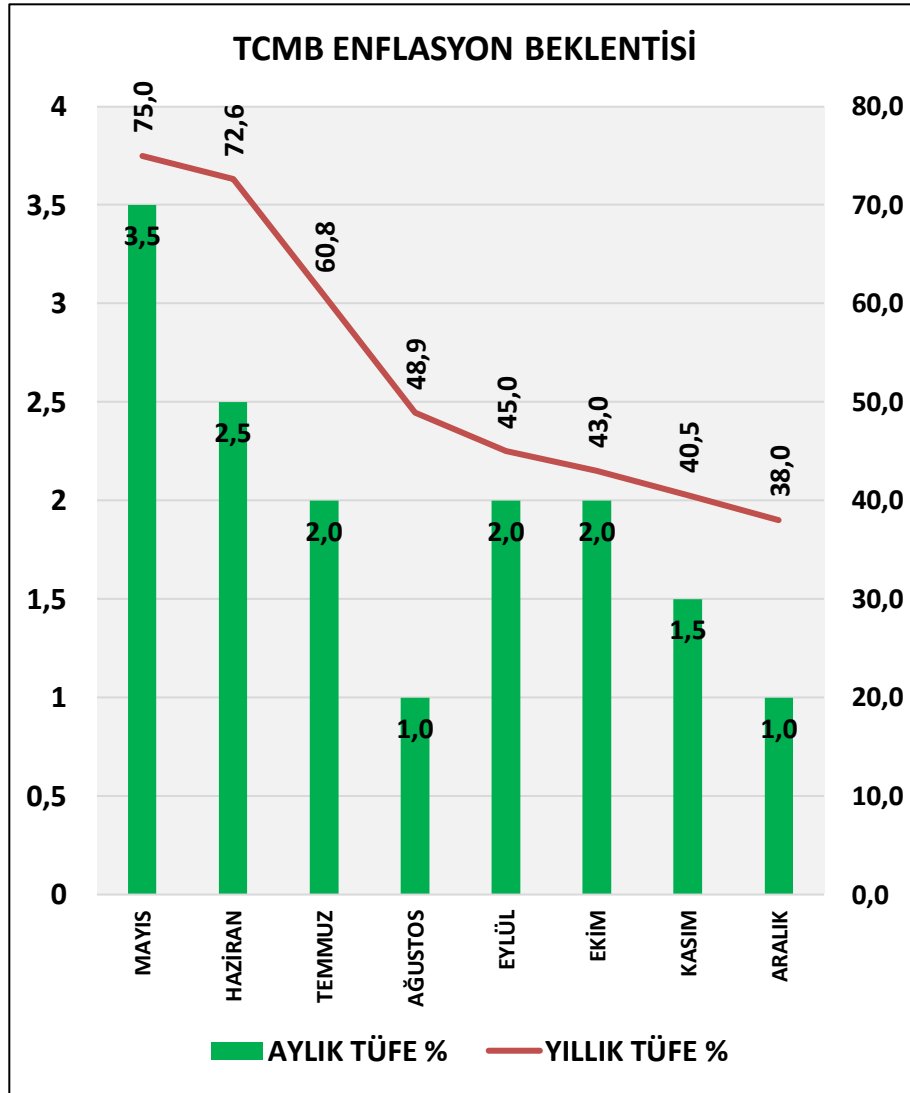
MALİYE POLİTİKASI BEKLENEN İLAVE ÖNLEMLER

KAMUDA TASARRUF	• İLK PAKET AÇIKLANDI
KAMU İHALE YASASI DEĞİŞECEK	• KAMU ALIMLARI TASARRUF ODAKLI YAPILACAK
DEPREM BÖLGESİ HARCAMALARI	• DEVAM EDECEK; 1,2 TRİLYON TL
KDV ALT SINIRI YÜKSELTİLECEK	• BAZI SEKTÖRLERDE YÜZDE 10 ORANLARIN YÜZDE 20'YE ÇIKARILMASI TEKSTİL+HAZIR GİYİM+MOBİLYA+AYAKKABI
ÖTV	• SEÇİLMİŞ ÜRÜNLERDE ARTIŞ BEKLENTİSİ
VERGİ İSTİSNALARI	• MEVCUT İSTİSNALAR İNCELENİYOR, (KİRA GELİRİ) AZALTILMASI HEDEFLENİYOR
KRİPTO PARA YASASI	• PİYASALAR KURALLI VE KAYITLI HALE GELECEK/ VERGİ YOK
KİRA SÖZLEŞMELERİ	• TÜM KİRA SÖZLEŞMELERİ E-DEVLET ÜZERİNDEN YAPILABİLİR • YÜZDE 25 KİRA ARTIŞI SINIRI KALKACAK
KAMU PERSONELİ	• REFORM PAKETİ HAZIRLANIYOR
KAMU GELİRLERİ	• KAYIT DIŞI İLE ETKİN MÜCADELE + ETKİN VERGİ DENETİMİ
ENFLASYON MUHASEBESİ	• 2024 İLK ÇEYREK ÖTELENDİ
KURUMLAR VERGİSİ	• ASGARİ KURUMLAR VERGİSİ DÜZENLEMESİ ÇALIŞILYOR
YENİ VERGİLER	• ARSA VE GAYRİMENKUL PROJE GELİRLERİ İÇİN VERGİ • 1'DEN FAZLA KONUTU OLANLAR İÇİN VERGİ • KONUT ALIM SATIMINDA EKSPERTİZ RAPORU ZORUNLULUĞU
MALİ AF	• KAMU BORÇLARININ YENİDEN YAPILANDIRILMASI+ KASA AFFI VB.

TCMB POLİTİKA FAİZİ BEKLENTİLERİ

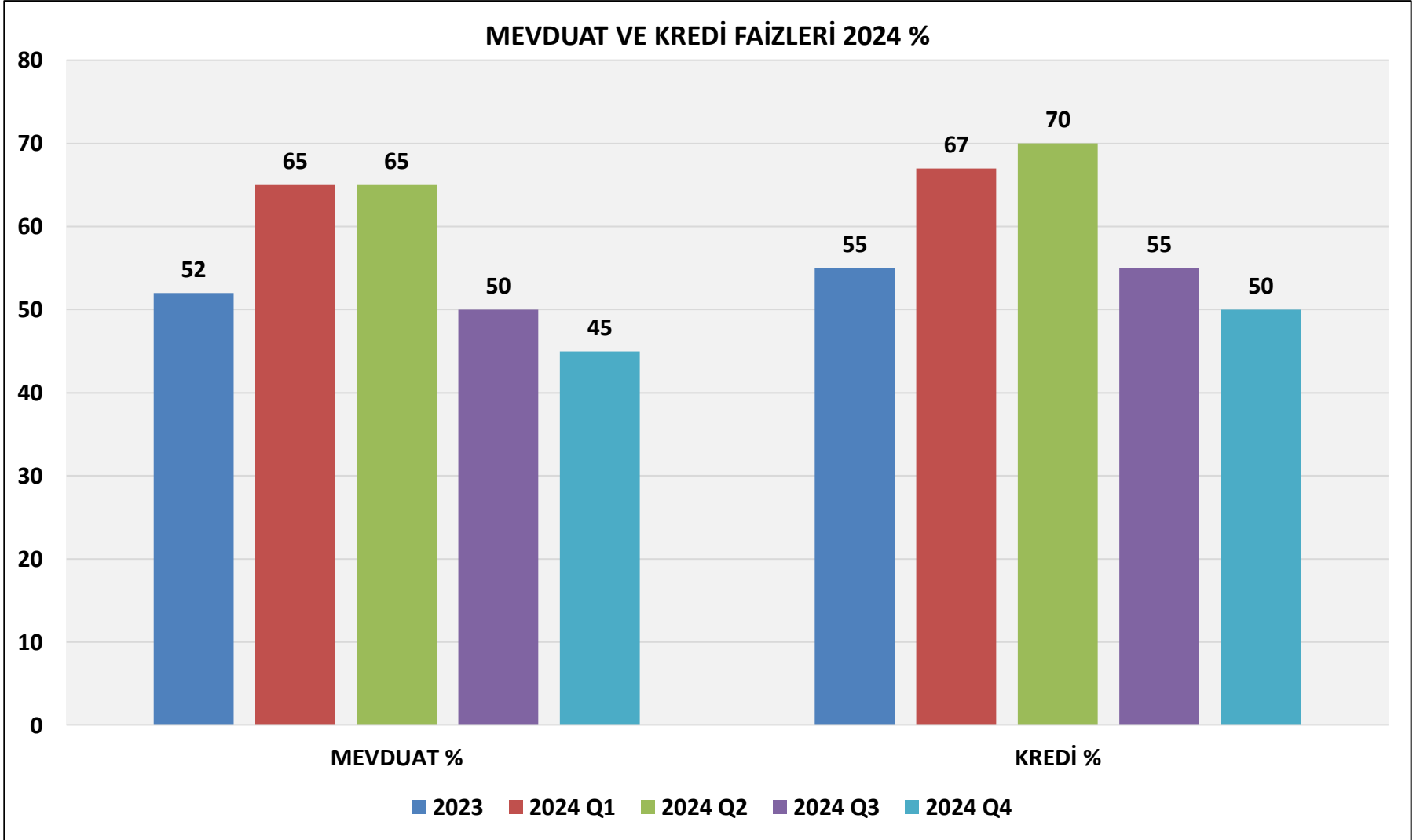


ENFLASYONDA DÜŞÜŞ SENARYOLARI





MEVDUAT VE KREDİ FAİZLERİ NASIL GELİŞECEK? (İYİMSER SENARYO)



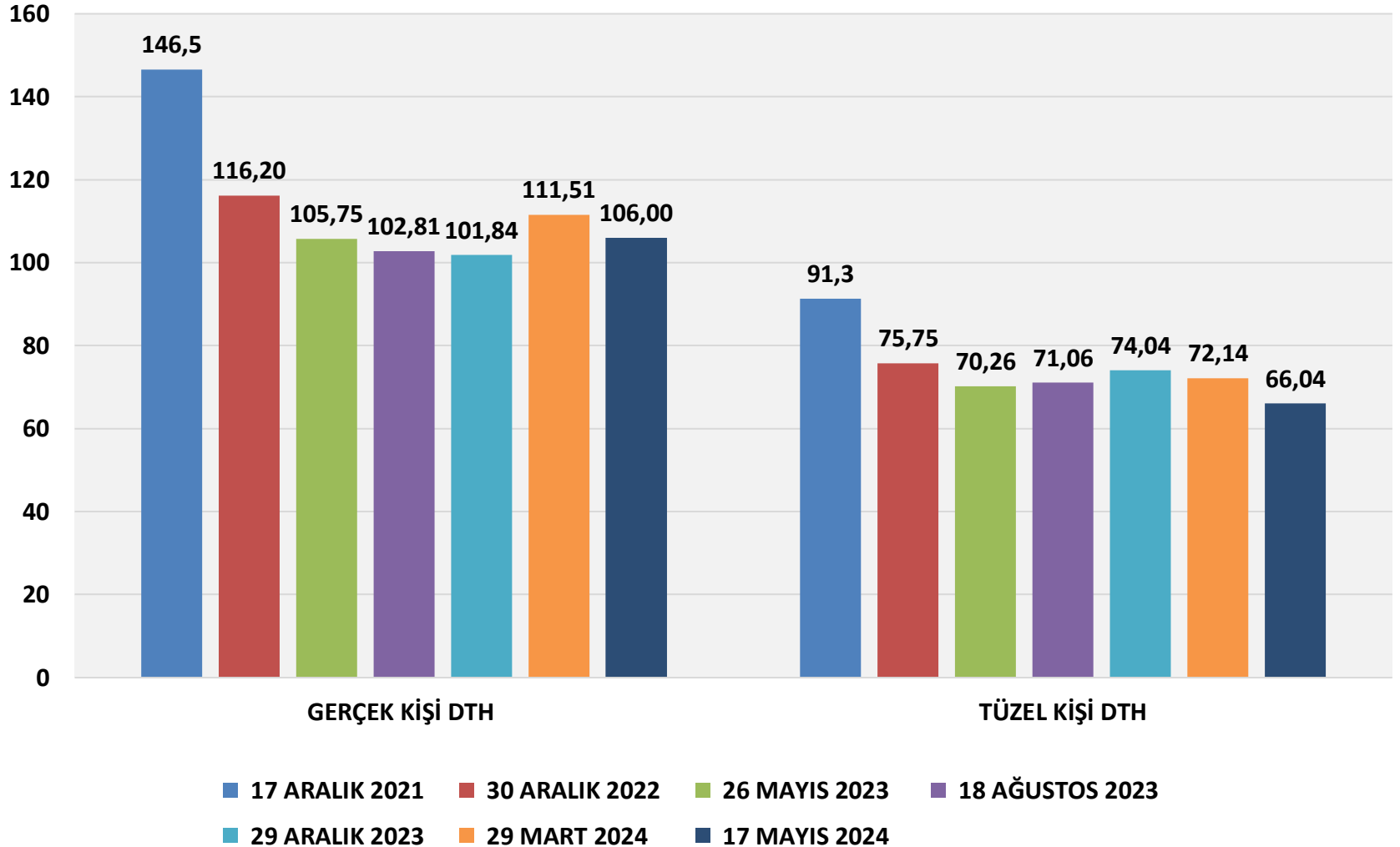
YURTDIŞI FİNANSMANDA GELİŞME BEKLENTİLERİ TÜRKİYE 2024 YILINDA DIŞ FİNANSMAN SIKINTISI YAŞAMAZ

KÖRFEZ ÜLKELERİ	DEPREM KREDİSİ + EXİMBANK'A KAYNAK ALINMAYACAK PROJE FİNANSMANI 3-4 MİLYAR DOLAR
KÖRFEZ ÜLKELERİ	SATIN ALMA VE ORTAKLIKLAR 6-8 MİLYAR DOLAR
DÜNYA BANKASI VB.	DEPREM VE PROJE ODAKLI KAYNAK GİRİŞİ 10-12 MİLYAR DOLAR
BANKA KREDİLERİ	BANKALARIN YURTDIŞI KREDİ KULLANIMI İLAVE 5-6 MİLYAR DOLAR
SERMAYE PİYASALARI	ÖZEL SEKTÖR+BANKALAR+KAMU TAHVİL İHRAÇLARI 10-12 MİLYAR DOLAR
PORTFÖY YATIRIMLARI	HİSSE SENEDİ VE TAHVİL YATIRIMLARI 7-8 MİLYAR DOLAR
ÖZEL FİNANSMAN	ÖZEL SEKTÖR SATIN ALMALARI+ORTAKLIKLARI 3-4 MİLYAR DOLAR

DÖVİZ TEVDİAT HESAPLARINDA KADEMELİ DÜŞÜŞ

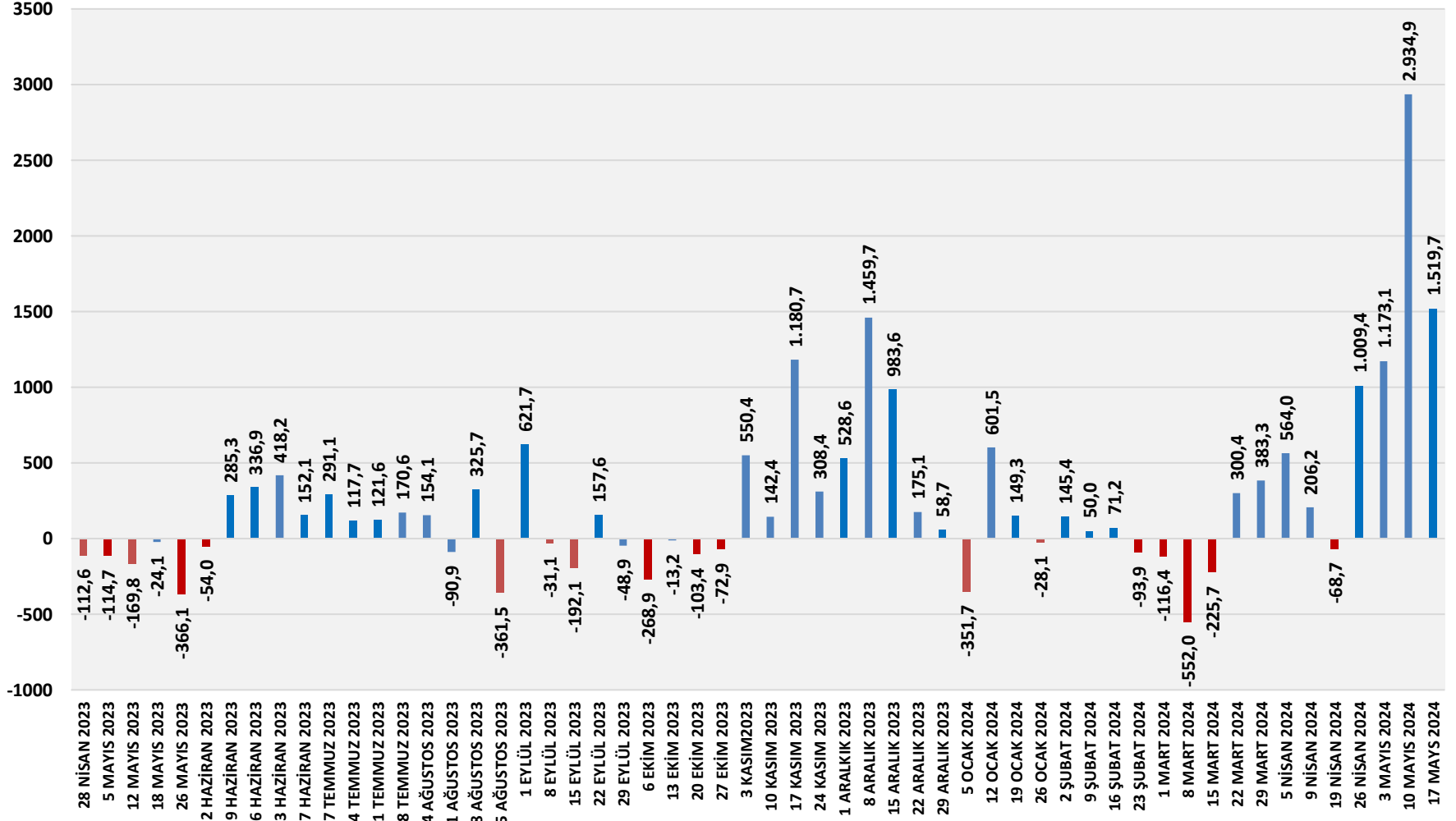


DÖVİZ TEVDİAT HESAPLARI MİLYAR DOLAR



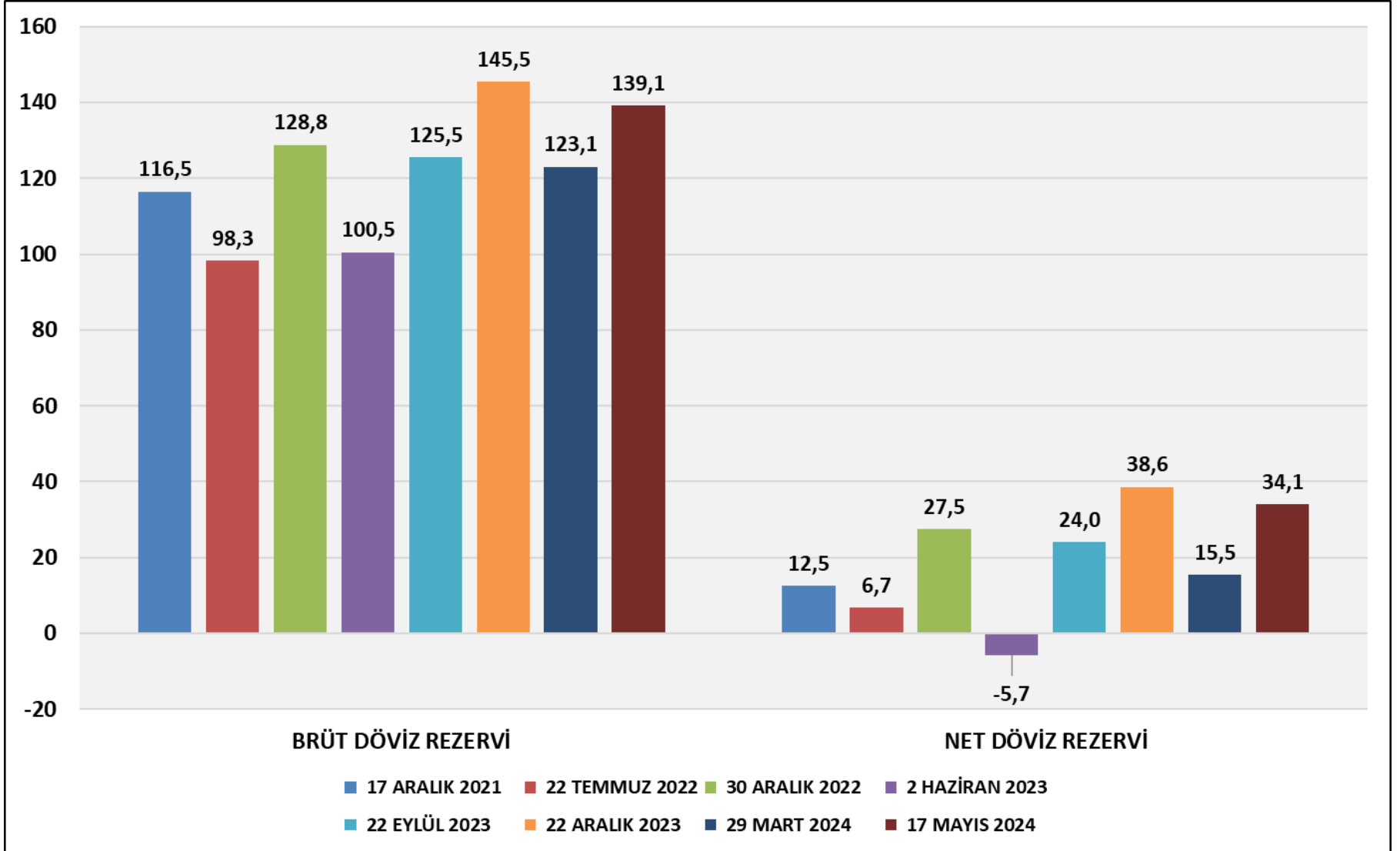
PORTFÖY GİRİŞLERİ ARTIYOR

PORTFÖY HAREKETLERİ MİLYON DOLAR



TCMB DÖVİZ REZERVLERİ YENİDEN ARTIYOR

TCMB PİYASADAN DÖVİZ ALIYOR



TCMB PİYASA KATILIMCILARI MAYIS ANKETİ BEKLENTİLERİ

GÖSTERGELER	2023 SONU FİİLİ	2024 SONU TAHMİNİ	2025 MAYIS TAHMİN
TÜFE ENFLASYON YÜZDE	68,50	43,64	33,21
TL/DOLAR KURU	32,55	38,77	41,80
MERKEZ BANKASI FAİZİ YÜZDE	50,0	45,00	38,00

DÖVİZ KURU BEKLENTİLERİMİZ VE GELİŞMELER

KURLAR	2023 ARALIK FİİLİ	2024 MART TAHMİN	2024 MART FİİLİ	2024 HAZİRAN TAHMİN	2024 EYLÜL TAHMİN	2024 ARALIK TAHMİN
TL DOLAR	29,50	32,00	32,34	34,00	36,00	38,0/38,5
TL EURO	32,45	35,0	34,87	36,10	37,80	39,9/40,4
EURO DOLAR	1,10	1,08	1,08	1,06	1,05	1,05



PROGRAMIN BAŞARISI REEL KESİMİN SIKILAŞTIRMAYA NE KADAR DAYANABİLECEĞİNE BAĞLI?

1	YÜKSEK MALİYET ARTIŞLARI
2	İÇ TALEPTE YAVAŞLAMA + DIŞ TALEPTE DURGUNLUK
3	İHRACAT REKABETİNDE ZORLANMA (MALİYET ARTIŞI+TL'DE DEĞERLENME)
4	FİNANSMANA ERİŞİMDE DARALMA + YÜKSEK KREDİ FAİZLERİ
5	KARLILIKLARDA DÜŞÜŞ
6	KONKORDATO VE İFLASLARDA ARTIŞ

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](http://www.esdh.com.tr)
