

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



**ESDH**

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

# TÜRKİYE EKONOMİSİ GELİŞMELER VE BEKLENTİLER



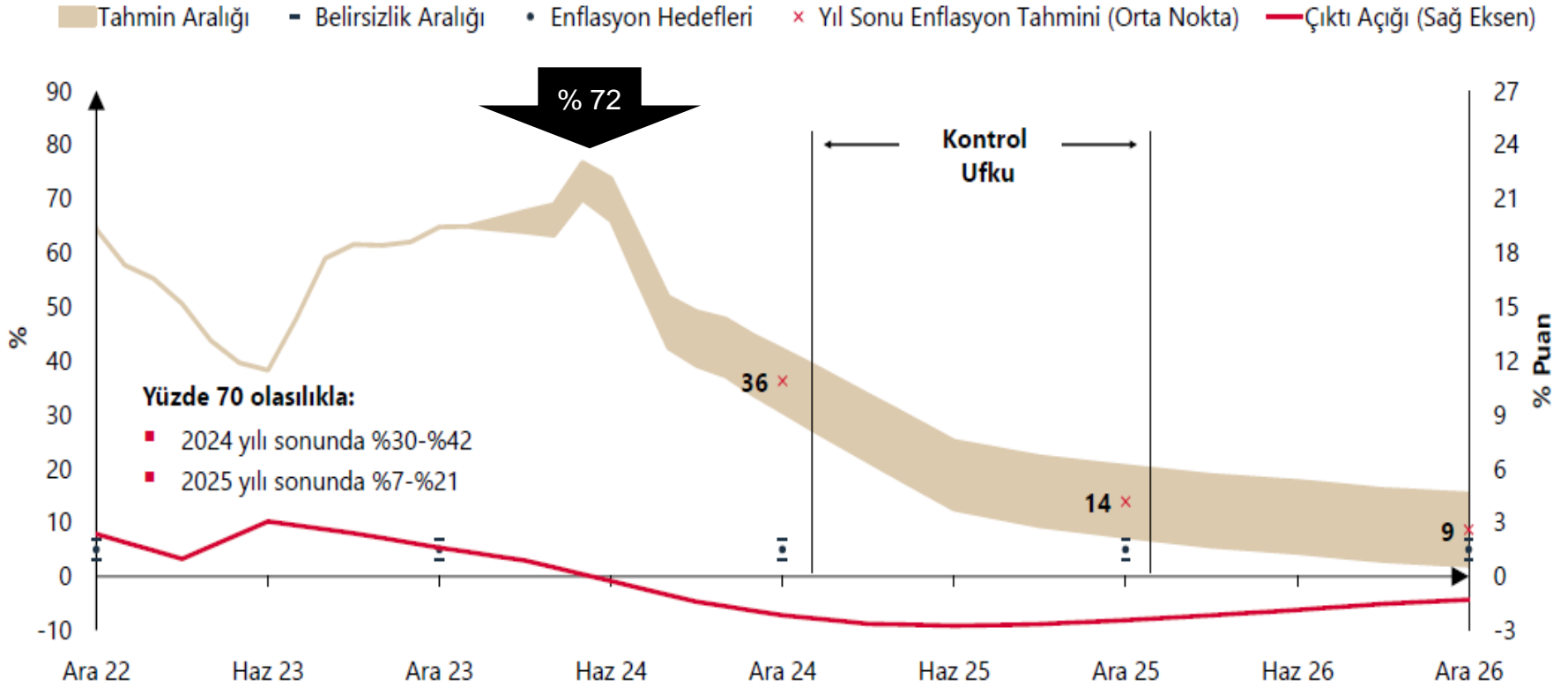
**DR.CAN FUAT GÜRLESEL**  
**EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ**  
**27 ŞUBAT 2024**

**TCMB; YENİ BAŞKAN VE İLK TOPLANTI SONUÇLARI**

<b>POLİTİKA FAİZİ</b>	<b>DEĞİŞTİRMEDİ; YÜZDE 45</b>
<b>ENFLASYON HEDEFİ</b>	<b>TÜFE 2024 SONU % 36 – 2025 SONU % 14</b>
<b>BÜYÜME</b>	<b>DENGELENME SÜRÜYOR – İÇ TALEP YAVAŞLIYOR – İTHALAT AZALIYOR</b>
<b>SIKILAŞMA POLİTİKASI</b>	<b>MEVCUT FAİZ VE SIKILAŞMA SEVİYESİ YETERLİ ENFLASYON ANA EĞİLİMİNDE BELİRGİN VE KALICI DÜŞÜŞ SAĞLANANA KADAR SÜRECEK</b>
<b>ENFLASYON İÇİN RİSKLER</b>	<b>HİZMET FİYATLARINDA KATILIK + KİRALARDA KATILIK + JEOPOLİTİK RİSKLER + GIDA FİYATLARI + ÜCRET ARTIŞLARI</b>
<b>İZLENECEK ALANLAR</b>	<b>LİKİDİTE + KREDİ BÜYÜMESİ + MEVDUAT FAİZLERİ (GEVŞEME İSTENMİYOR)</b>
<b>TÜRK LİRASININ DEĞERİ</b>	<b>PARA POLİTİKASINDAKİ KARARLI DURUŞ DEZENFLASYONUN ANA UNSURLARINDAN OLAN TL'NİN REEL DEĞERLENME SÜRECİNE KATKI VERMEYİ SÜRDÜRECEKTİR</b>

## TCMB ENFLASYON HEDEFLERİ

**Yıl sonu enflasyon tahmini 2024 için %36, 2025 için %14 ve 2026 için %9**



**MERKEZ BANKASI AÇIKLAMASI ŞUBAT 2024**  
**DEZENFLASYON İÇİN GEREKLİ PARASAL SIKILAŞMAYA ULAŞILDI**





## MEVDUAT VE KREDİ FAİZLERİ ZİRVE SEVİYELERDE

## TL MEVDUAT FAİZİ %52 İLE 8 HAFTANIN ZİRVESİNDE



KAYNAK: TCMB

Bloomberg

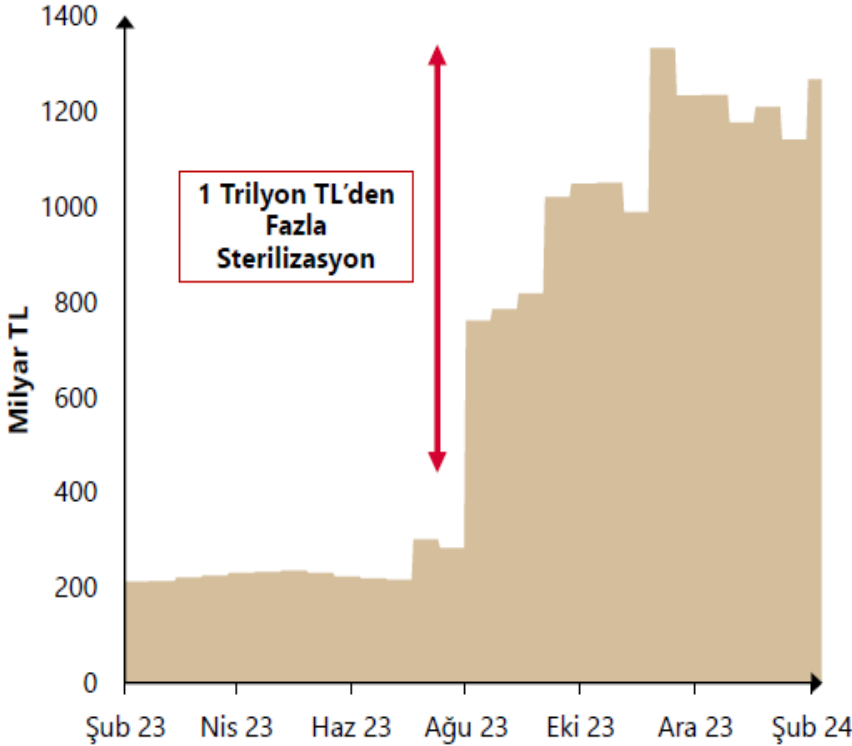
## TİCARİ KREDİ BÜYÜMESİ YAVAŞLADI

SIKILAŞMAYA RAĞMEN TÜKETİCİ KREDİSİ  
BÜYÜMESİ 6 AYIN ZİRVESİNDE

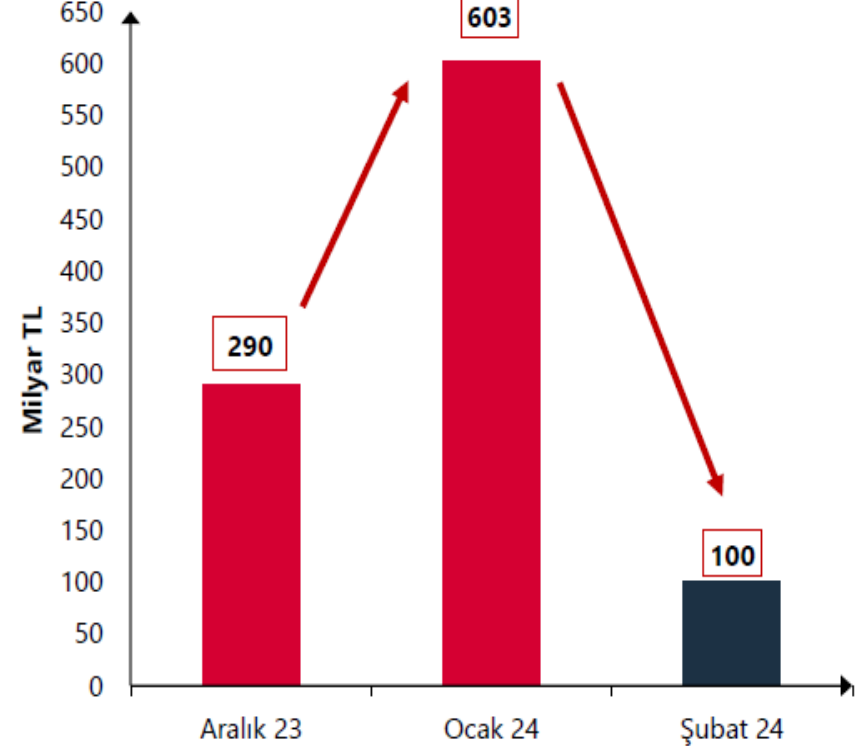
## TL LİKİDİTESİ AZALTILYOR

**Miktarsal sıkılaştırma adımları ile likidite fazlası sterilize edilmektedir.**

Zorunlu Karşılıklar

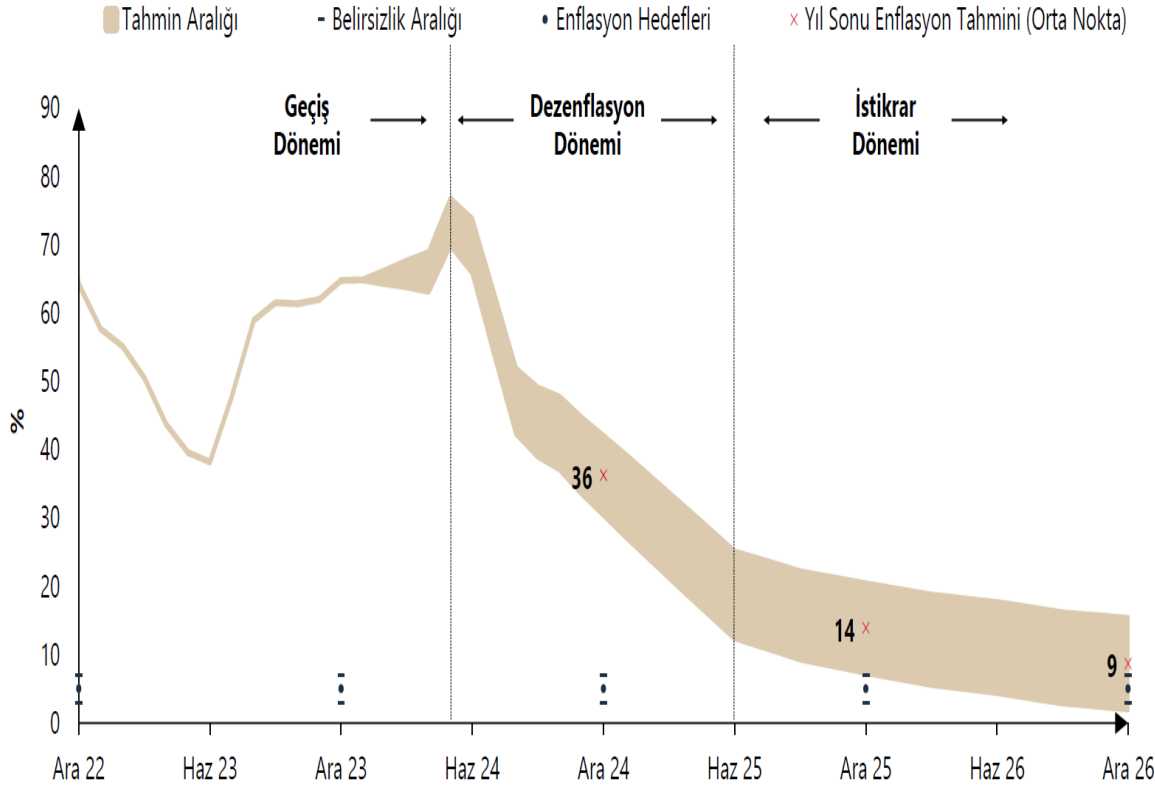


TL Depo Alım İhalesi (Bakiye)



# ENFLASYON İÇİN SIKILAŞMA ÖNLEMLERİ YETERLİ Mİ ?

**Dezenflasyon 2024'ün ikinci yarısında başlayacaktır.**



**ENFLASYON BEKLENTİLERİ  
HALEN YÜKSEK**

**2024 SONU İÇİN YÜZDE 40-45  
ARASI**

**KAMU FİYAT ARTIŞLARI DEVAM  
EDİYOR/EDECEK**

**YÜKSEK BÜTÇE AÇIĞI VE  
KAMU HARCAMALARI**

## YEREL SEÇİMLER SONRASI BEKLENEN İLAVE ÖNLEMLER

<b>MERKEZ BANKASI FAİZ ORANI</b>	<b>YENİ ARTIŞ BEKLENTİSİ / DÜŞÜK OLASILIK</b>
<b>MEVDUAT ZORUNLU KARŞILIKLAR</b>	<b>DÖVİZ MEVDUATLAR İÇİN YENİ ARTIŞLAR OLACAK</b>
<b>TL LİKİDİTESİNİN AZALTILMASI</b>	<b>LİKİDİTE ÇEKMEK İÇİN YENİ ARAÇLAR MEVCUT ARAÇLARDA YENİLİKLER</b>
<b>BİREYSEL KREDİLER</b>	<b>BÜYÜMEDE YENİ SINIRLAR (AYLIK % 2)</b>
<b>KREDİ KARTLARI DÜZENLEME</b>	<b>TİCARİ KARTLAR VE TİCARİ TAKSİTLİ SATIŞLAR KONU DIŞI BİREYSEL KREDİ KARTLARINDA DÜZENLEME DÜŞÜNÜLÜYOR ALINMIŞ BİR KARAR YOK ÇALIŞMALAR SÜRÜYOR</b>
<b>İHRACAT FİNANSMANI</b>	<b>EXİMBANK KREDİLERİ 19,7 MİLYAR DOLARDAN 24 MİLYAR DOLARA ÇIKACAK KREDİ TEMİNATLARI ÜZERİNDE ÇALIŞILYOR</b>
<b>İHRACAT DÖVİZİ BOZDURMA</b>	<b>% 40 ORANI DEVAM EDECEK</b>
<b>VERGİ</b>	<b>YENİ VERGİLER (KONUT VB.) KDV DÜZENLEME</b>
<b>ENERJİ FİYATLARI</b>	<b>ELEKTRİK+DOĞALGAZ+AKARYAKIT ARTIŞ SÜBVANSİYONLARI KADEMELİ AZALTMA</b>
<b>KRİPTO PARALAR</b>	<b>DÜZENLEME + VERGİLEME ?</b>

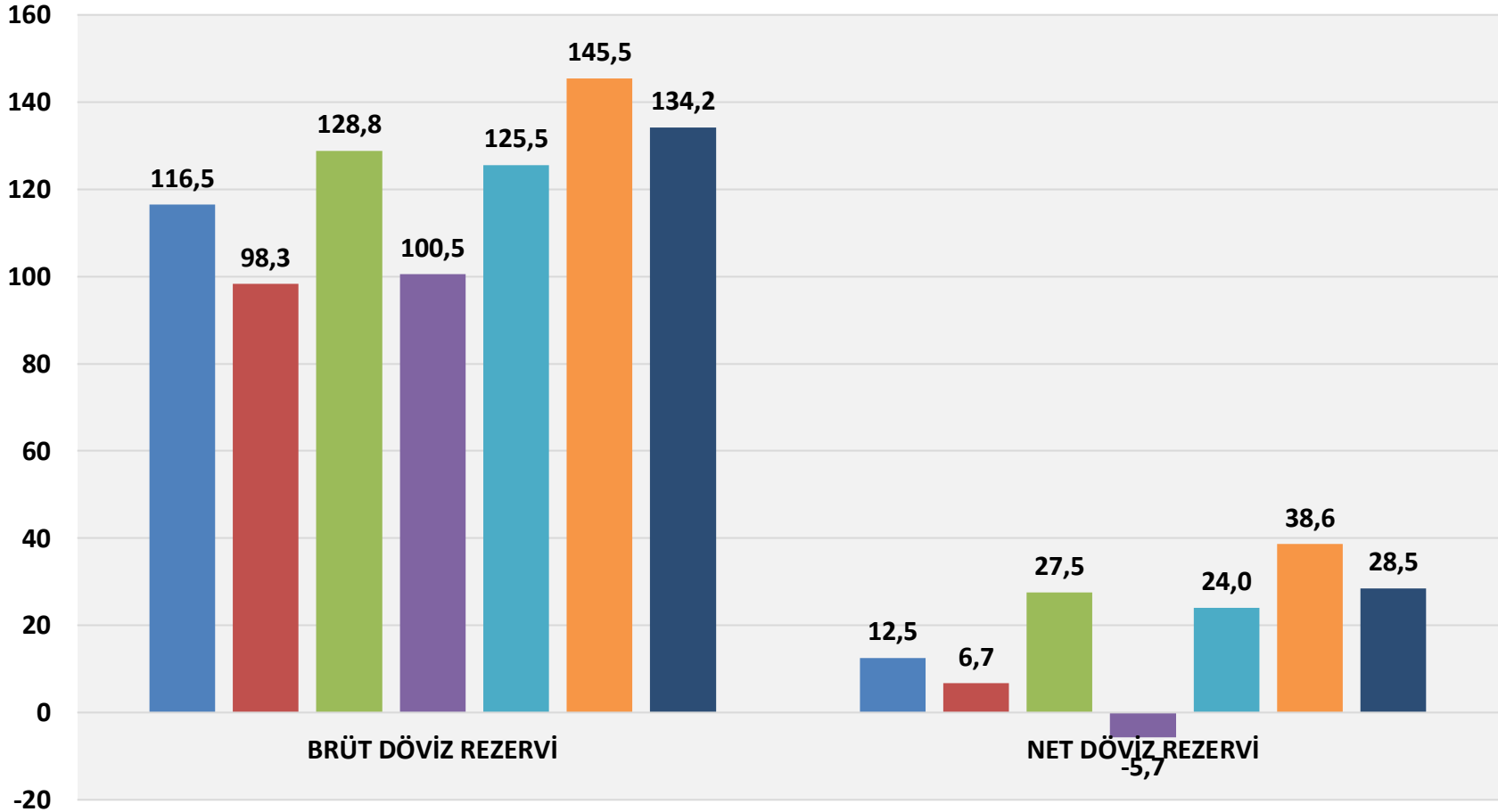
**OCAK-ŞUBAT; DÖVİZ TALEBİNDE VE KURLARDA GELİŞMELER**

1	<b>YEREL SEÇİM SONRASI KURLARDA ARTIŞ OLACAK BEKLENTİSİ OLUŞTU 2023 MAYIS SEÇİMLERİ SONRASI GİBİ DÜZELTME</b>
2	<b>DÖVİZ TALEBİ + KKM DÖNÜŞLERİ DÖVİZE TALEP DÖVİZ GİRİŞLERİ ZAYIFLADI (TURİZM+ PORTFÖY)</b>
3	<b>TL MEVDUATLARI GEVŞEDİ + REEL GETİRİ AZALDI/KALMADI DÖVİZE TALEP</b>
4	<b>TCMB BANKALARA DÖVİZ TEDARİKİ TCMB REZERVLERİNDE GERİLEME</b>
5	<b>TCMB DAHA KONTROLLÜ KUR POLİTİKASI UYGULAMAYA BAŞLADI</b>

## DÖVİZ REZERVLERİ YENİDEN GERİLİYOR



TCMB DÖVİZ REZERVLERİ MİLYAR DOLAR



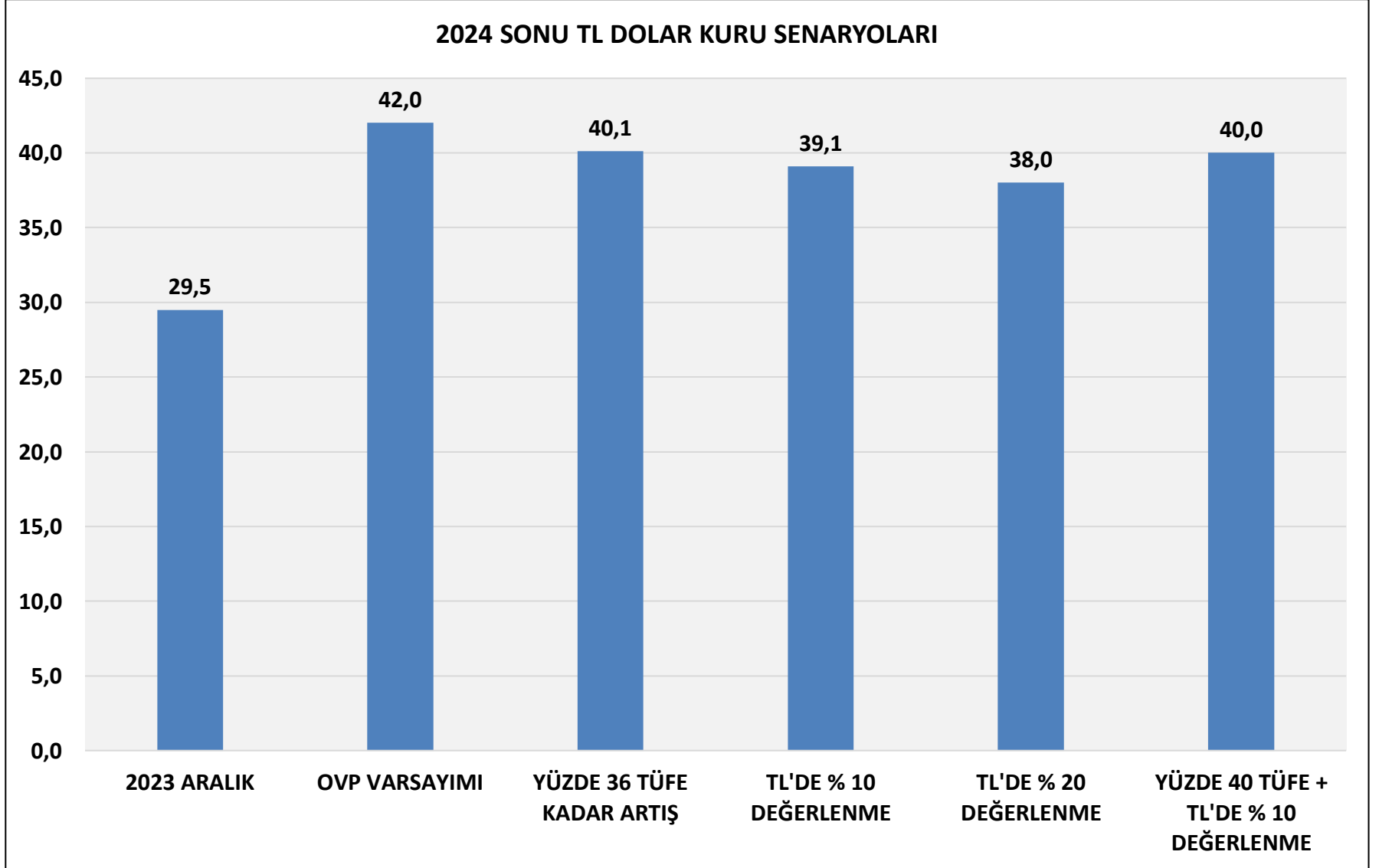
■ 17 ARALIK 2021 ■ 22 TEMMUZ 2022 ■ 30 ARALIK 2022 ■ 2 HAZİRAN 2023 ■ 22 EYLÜL 2023 ■ 22 ARALIK 2023 ■ 16 ŞUBAT 2024

**DÖVİZ KURU BEKLENTİLERİNE DÖNÜK TCMB ATAĞI**

1	<b>AKSİYON (FAİZ ARTIŞI) YERİNE YAZILI İLETİŞİM</b>
2	<b>PARA POLİTİKASINDAKİ KARARLI DURUŞ DEZENFLASYONUN ANA UNSURLARINDAN OLAN TL'NİN REEL DEĞERLENME SÜRECİNE KATKI VERMEYİ SÜRDÜRECEKTİR</b>



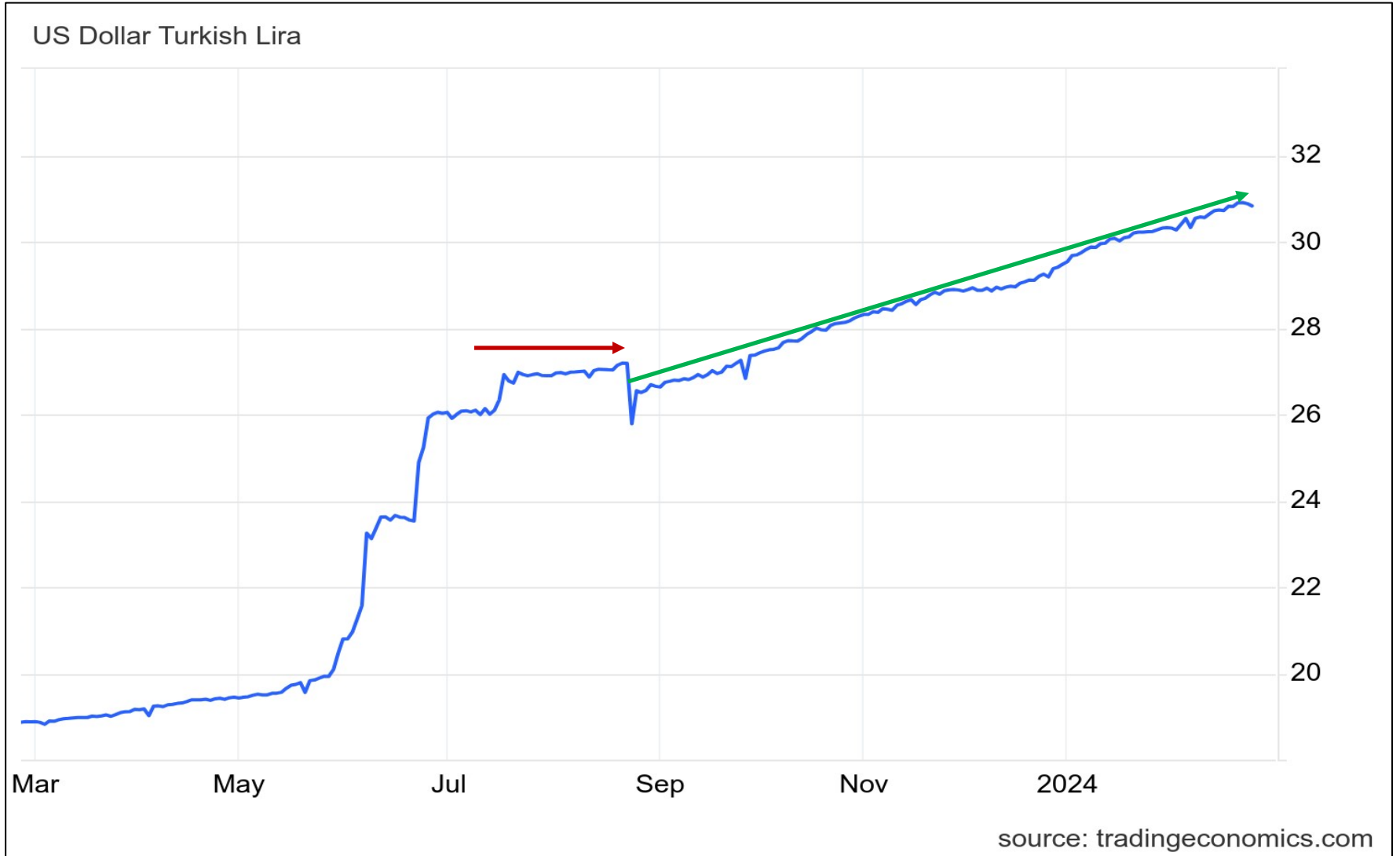
# DÖVİZ KURU DOLAR/TL SENARYOLARI





# TÜRK LİRASI DOLAR KURUNDA GELİŞMELER

## «SIKI KONTROLLÜ KUR POLİTİKASI»



## TCMB PİYASA KATILIMCILARI ŞUBAT ANKETİ BEKLENTİLERİ

GÖSTERGELER	2023 SONU TAHMİNİ	2024 SONU TAHMİNİ	2025 SONU TAHMİNİ
TÜFE ENFLASYON YÜZDE	64,77	42,59	25,0
TL/DOLAR KURU	29,30	40,0	
MERKEZ BANKASI FAİZİ YÜZDE	42,50	40,00	25,00

## DÖVİZ KURU GELİŞMELERİ VE BEKLENTİLERİ

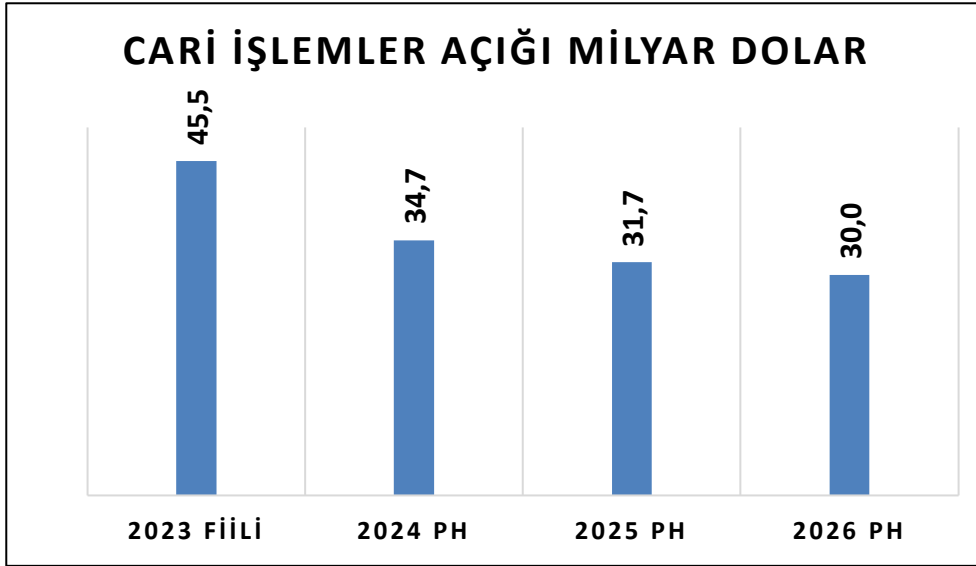
KURLAR	2023 Q4	2024 26 ŞUBAT	2024 MART	2024 HAZİRAN	2024 EYLÜL	2024 ARALIK
TL DOLAR	29,50	31,15	32,00	35,00	36,00	38,00
TL EURO	32,45	33,80	34,70	37,80	39,60	41,80-42,00
EURO DOLAR	1,10	1,0840	1,08	1,08	1,10	1,10

**CARİ İŞLEMLER DENGESİ VE SERMAYE GİRİŞİ BEKLENTİLERİ**

1	<b>2024 YILINDA ALTIN İTHALATI 30 MİLYAR DOLARDAN 12 MİLYAR DOLARA İNECEK</b>
2	<b>2024 YILINDA ENERJİ İTHALATI 10-12 MİLYAR DOLAR AZALACAK</b>
3	<b>SIKILAŞMA İLE TÜKETİM VE ARA MALI İTHALATINDA BÜYÜME OLMAYACAK</b>
4	<b>2024 YILI TURİZM GELİRİ 60 MİLYAR DOLARA ÇIKACAK (+ 4 MİLYAR DOLAR)</b>
5	<b>CARİ İŞLEMLER AÇIĞI 45 MİLYAR DOLARDAN 25 MİLYAR DOLARA İNEBİLİR</b>
6	<b>KKM DÖNÜŞLERİNDE DÖVİZE TALEP SINIRLI KALACAK YÜKSEK TL MEVDUAT FAİZİ İLE</b>
7	<b>HAZİRAN GRİ LİSTEDEN ÇIKIŞ PORTFÖY YATIRIMLARI NET 10-12 MİLYAR DOLAR GİRİŞ</b>
8	<b>KREDİ RİSK PRİMİ DÜŞÜŞ + KREDİ NOTU ARTIŞI</b>

# CARİ İŞLEMLER DENGESİ, SERMAYE GİRİŞİ VE REZERV HEDEFLERİ (MEHMET ŞİMŞEK 31 OCAK 2024)

CARİ AÇIK / GSYİH % HEDEFLER				
	2023	2024	2025	2026
ALTIN HARIÇ	2,0	2,0	1,6	1,3
ALTIN	2,3	1,1	1,0	1,0
TOPLAM	4,3	3,1	2,6	2,3



**GSYİH % 1'İ KADAR DOĞRUDAN  
YABANCI SERMAYE YATIRIMI**

**CARİ AÇIK FİNANSMANI**

**BRÜT DÖVİZ REZERVLERİ KISA VADELİ  
BORCUN ÜZERİNDE OLACAK**

**> 1**

**200 MİLYAR DOLAR**

---

**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**

---