

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



**ESDH**

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

# DÜNYA VE TÜRKİYE EKONOMİSİ 2025 GELİŞMELERİ VE BEKLENTİLER



**DR.CAN FUAT GÜRLESEL**  
**EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ**  
**26 AĞUSTOS 2025**



## İKİNCİ YARIDA GELİŞMELER VE BEKLENTİLER

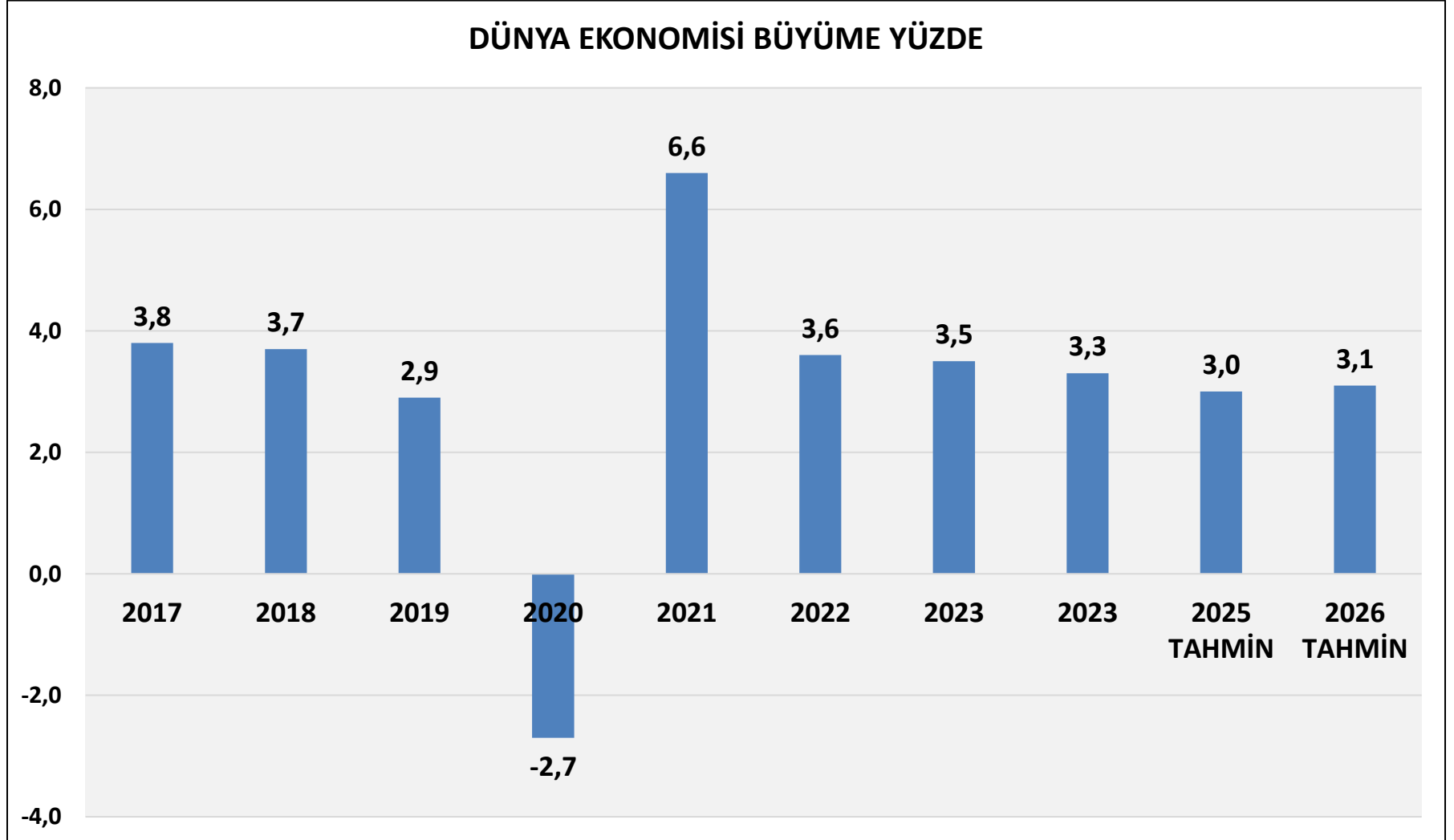
1	ABD’NİN NİHAİ TARİFELERİ BELİRLENDİ
2	NİHAİ TARİFELEER SONRASI RESESYON VE ENFLASYON ENDİŞELERİ AZALDI
3	NİHAİ TARİFELER SONRASI MERKEZ BANKALARI RAHATLADI FAİZ İNDİRİMLERİ SÜRECEK
4	PARİTELER VE EMTİA FİYATLARI YENİ DENGELER BULACAK
5	DÜNYA EKONOMİSİ VE TİCARETİNDE BÜYÜME BEKLENTİLERİ YUKARI YÖNLÜ REVİZE EDİLDİ
6	JEOPOLİTİK RİSKLER SÜRÜYOR



## ABD NİHAİ TARİFELERİ BELİRLERDİ

1	<b>ABD 8 ÜLKE/BÖLGE İLE ANLAŞMA YAPTI İNGİLTERE, AB, ÇİN ÖN ANLAŞMA, JAPONYA, GÜNEY KORE, FİLİPİNLER, VIETNAM, ENDONEZYA</b>
2	<b>ÇİN İLE NİHAİ ANLAŞMA İÇİN MÜZAKERELER 12 KASIM'A KADAR UZATILDI, MÜZAKERELER SÜRECEK</b>
3	<b>ABD'NİN TARİFE UYGULAYACAĞI ÜLKELER ABD'YE KARŞI TARİFE UYGULAMAYACAK (KANADA VE ÇİN?)</b>
4	<b>KANADA'YA YÜZDE 35, MEKSİKA'YA YÜZDE 25 TARİFE UYGULANACAK TARİFELER «USMCA» KAPSAMI DIŞINDAKİ ÜRÜNLERE UYGULANACAK MEKSİKA İLE MÜZAKERE SÜRECEK (90 GÜN)</b>
5	<b>BREZİLYA'YA YÜZDE 50, İSVİÇRE'YE YÜZDE 39, HİNDİSTAN'A YÜZDE 50 TARİFE UYGULANACAK</b>
6	<b>TÜRKİYE'YE YÜZDE 15 TARİFE UYGULANACAK, TÜRKİYE ASYA ÜLKELERİ KARŞISINDA AVANTAJ YAKALADI</b>

## ULUSLARARASI PARA FONU BÜYÜME BEKLENTİLERİ YUKARI YÖNLÜ REVİZYON (KÖTÜMSER BEKLENTİLER AZALDI)



**2025 DÜNYA TİCARETİ İÇİN YENİDEN BÜYÜME BEKLENTİSİ**  
**2025 YILINDA MİKTAR BAZINDA YÜZDE 0,9 BÜYÜME BEKLENTİSİ**

	2021	2022	2023	2024	2025 TAHMİNİ
<b>DÜNYA MAL İHRACATI</b> <b>MİLYAR DOLAR</b>	22.294	24.917	23.813	24.430	24.800
<b>MİKTAR OLARAK</b> <b>BÜYÜME YÜZDE</b>	9,6	2,2	-1,1	2,9	0,9
<b>DEĞER (ABD DOLARI)</b> <b>OLARAK BÜYÜME YÜZDE</b>	26,2	11,8	-4,4	2,6	1,5
<b>ORTALAMA İHRAÇ BİRİM</b> <b>FİYATI DEĞİŞİMİ YÜZDE</b>	15,0	9,4	-3,3	-0,3	0,6

# TÜRKİYE EKONOMİSİ İKİNCİ YARI GELİŞMELER VE BEKLENTİLER

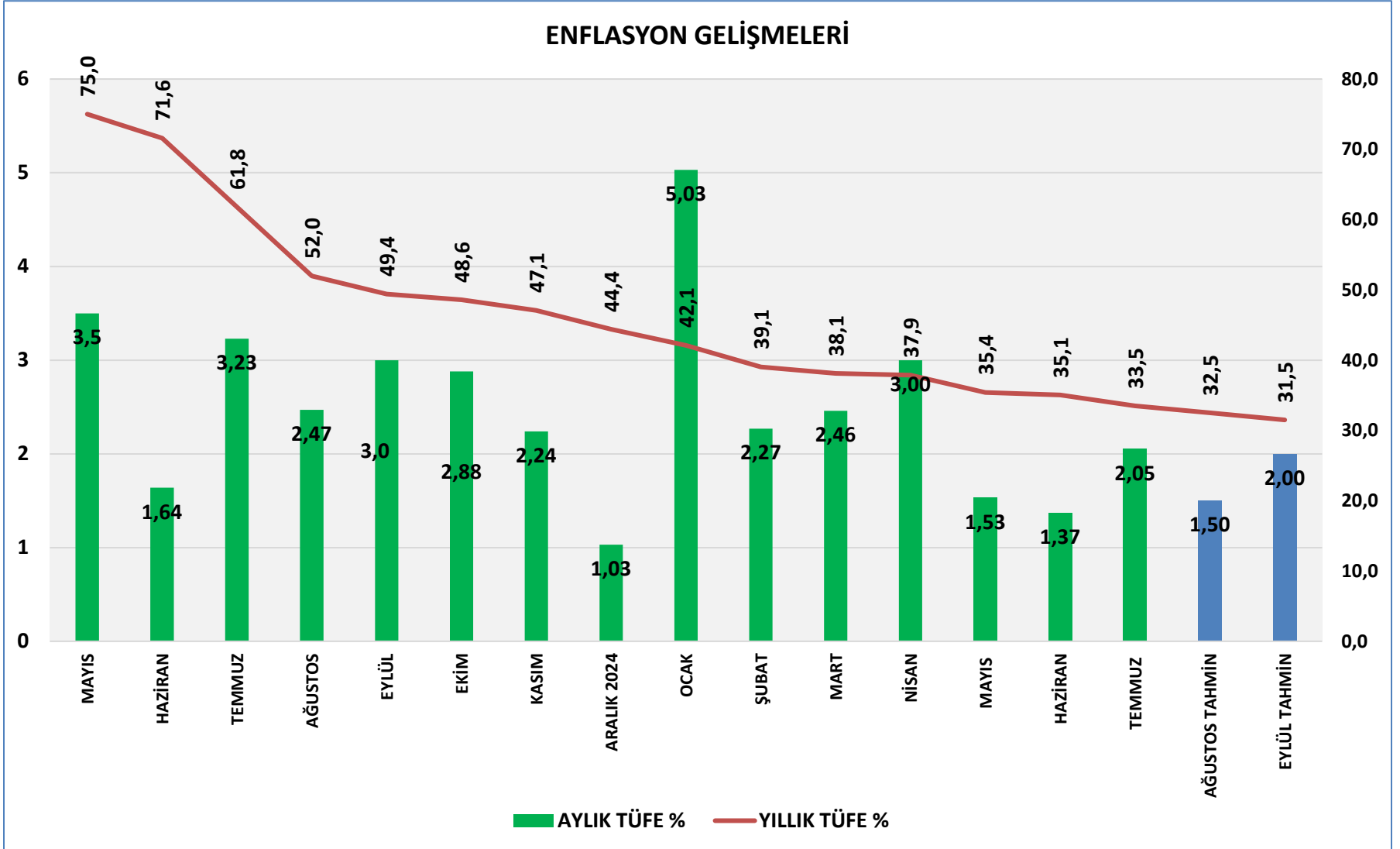


## İKİNCİ YARIDA GELİŞMELER VE BEKLENTİLER

1	<b>FİNANSAL ŞOKLARIN ETKİSİ AZALDI</b>
2	<b>DÖVİZ TALEBİ KONTROL ALTINA ALINDI, DÖVİZ REZERVLERİ ARTIYOR</b>
3	<b>ENFLASYONDA DÜŞÜŞ SÜRÜYOR</b>
4	<b>MERKEZ BANKASI FAİZ İNDİRİMİ BAŞLADI</b>
5	<b>KREDİ VB. GEVŞEMELER EYLÜL AYINDA BAŞLAYABİLİR</b>
6	<b>İÇ VE DIŞ TALEP DURGUN</b>
7	<b>REEL SEKTÖRDE SIKINTILAR SÜRÜYOR</b>
8	<b>SİYASİ VE JEOPOLİTİK RİSKLER CANLI</b>



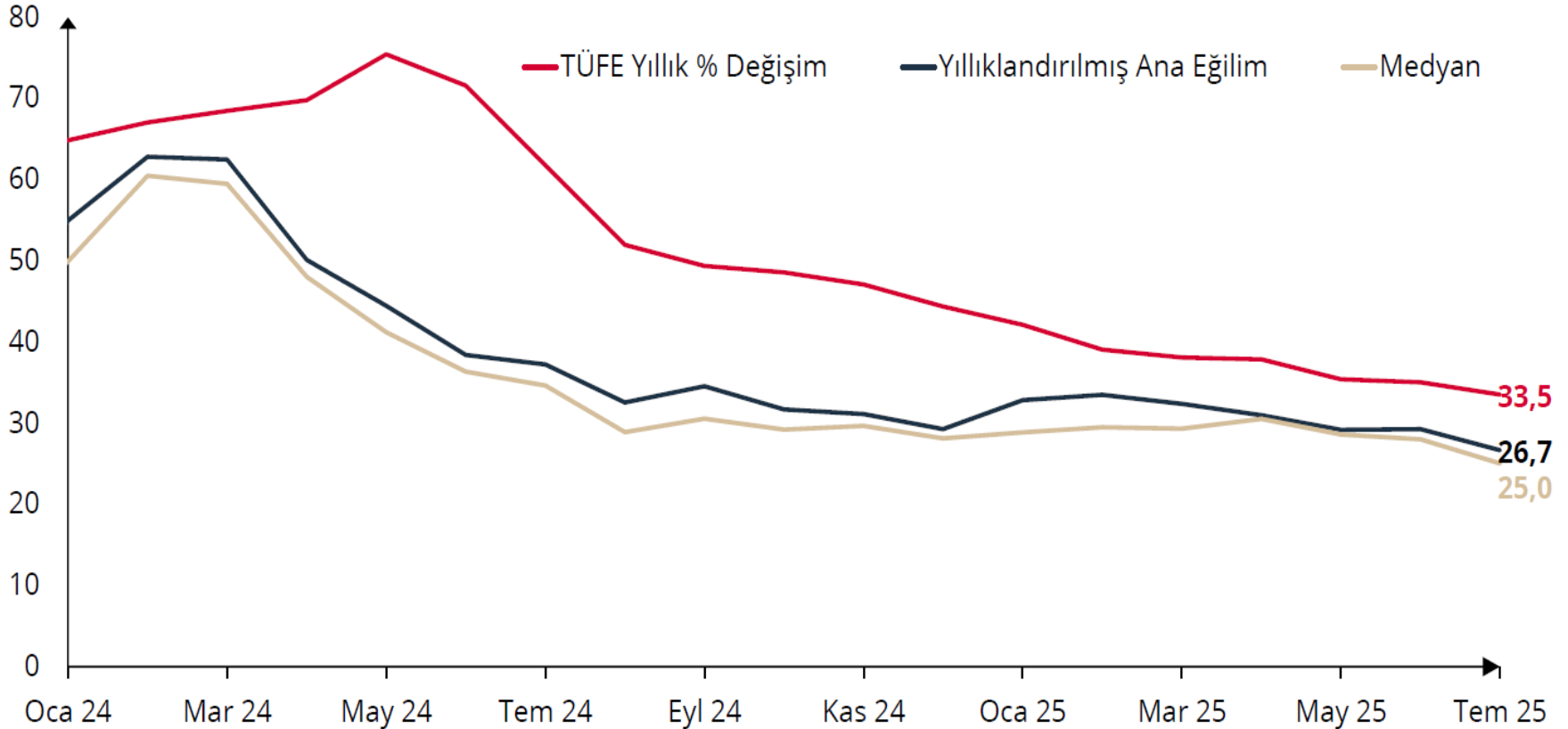
## MAYIS-EYLÜL DÖNEMİ ENFLASYONU ÇOK ÖNEMLİ MAYIS, HAZİRAN VE TEMMUZ ENFLASYONU BEKLENTİLERİN ALTINDA



## ENFLASYON ANA EĞİMLERİ GERİLİYOR

**Ana eğilim göstergeleri dezenflasyon sürecinin devamına işaret etmektedir.**

TÜFE, Medyan ve Ana Eğilim\* (% Değişim)

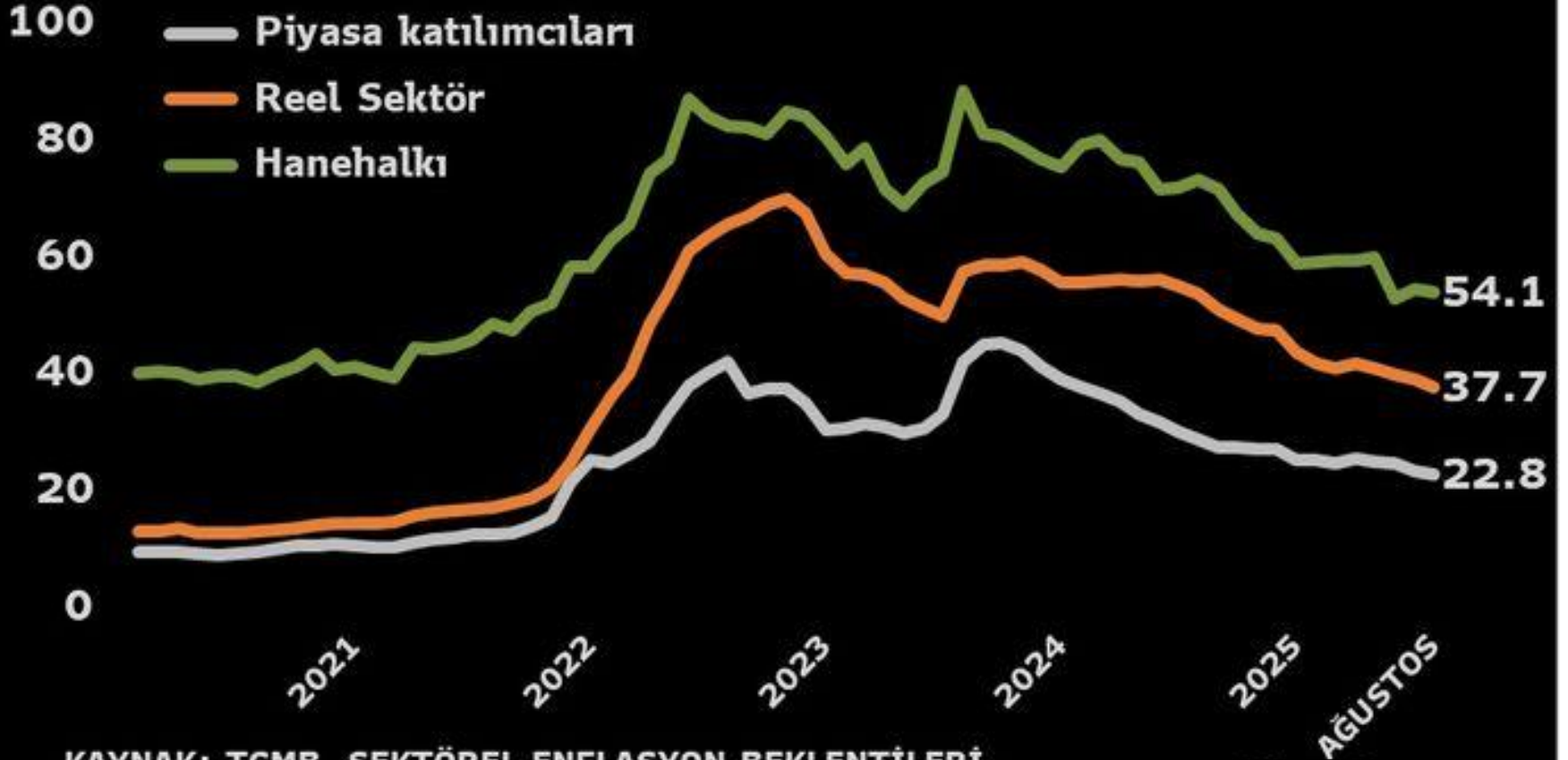


Kaynak: TCMB, TÜİK.

\* Yıllıklandırılmış ana eğilim olarak mevsimsellikten arındırılmış B, C, SATRIM, Medyan, oynak kalemleri dışlayan, dinamik faktör modeli olmak üzere 6 farklı göstergenin 3 aylık ortalamasının yıllıklandırılmış değeri kullanılmıştır. Medyan için de aylık değişimlerin 3 aylık ortalamasının yıllıklandırılmış değeri kullanılmıştır.



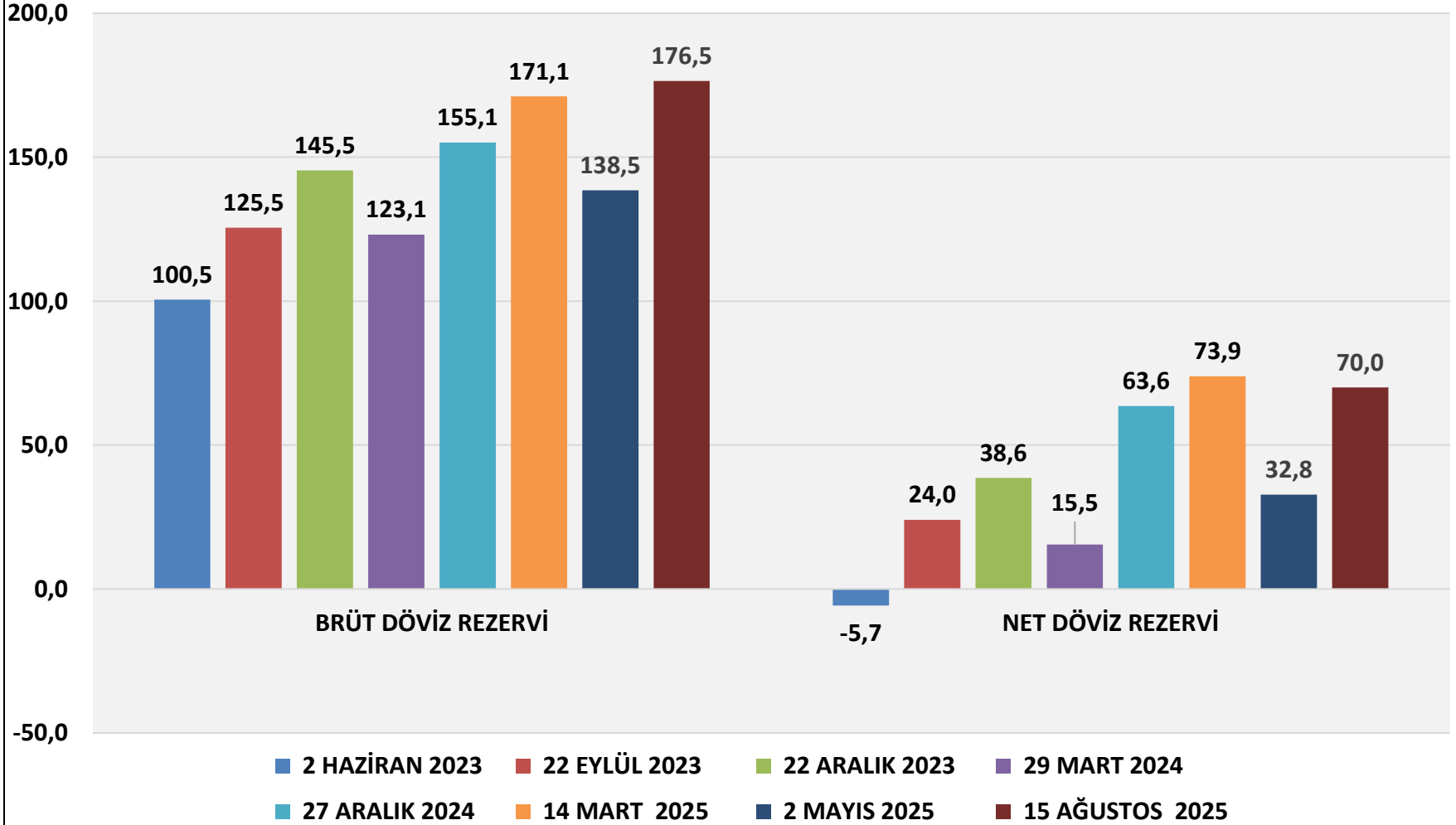
## ENFLASYON BEKLENTİLERİ GERİLİYOR

HANEHALKININ ENFLASYON BEKLENTİSİ  
AĞUSTOS'TA DÜŞÜŞE GEÇTİ

KAYNAK: TCMB, SEKTÖREL ENFLASYON BEKLENTİLERİ,  
12 AY SONRASI, %

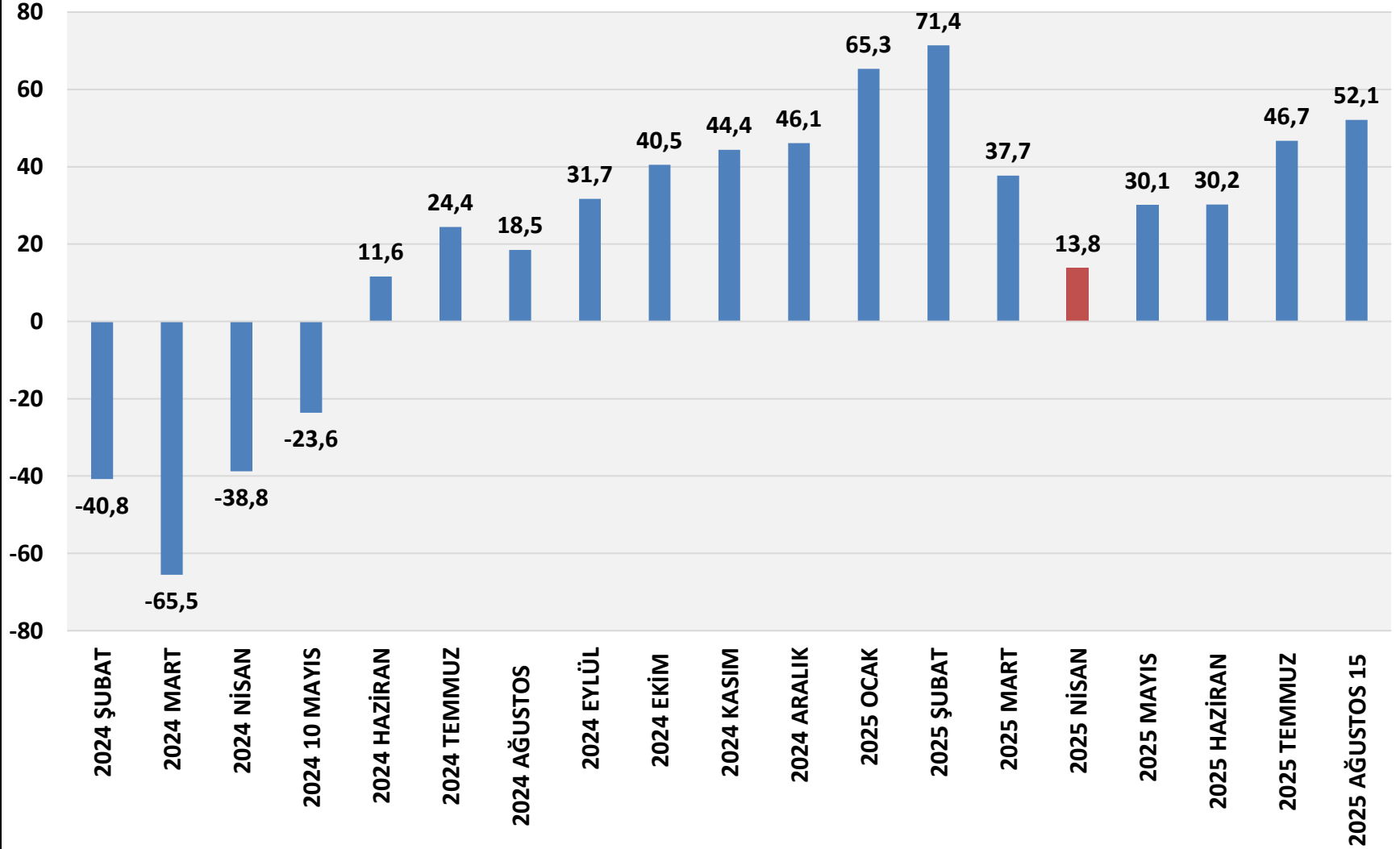
## DÖVİZ REZERVLERİ YENİDEN REKOR SEVİYEDE

## TCMB DÖVİZ REZERVLERİ MİLYAR DOLAR



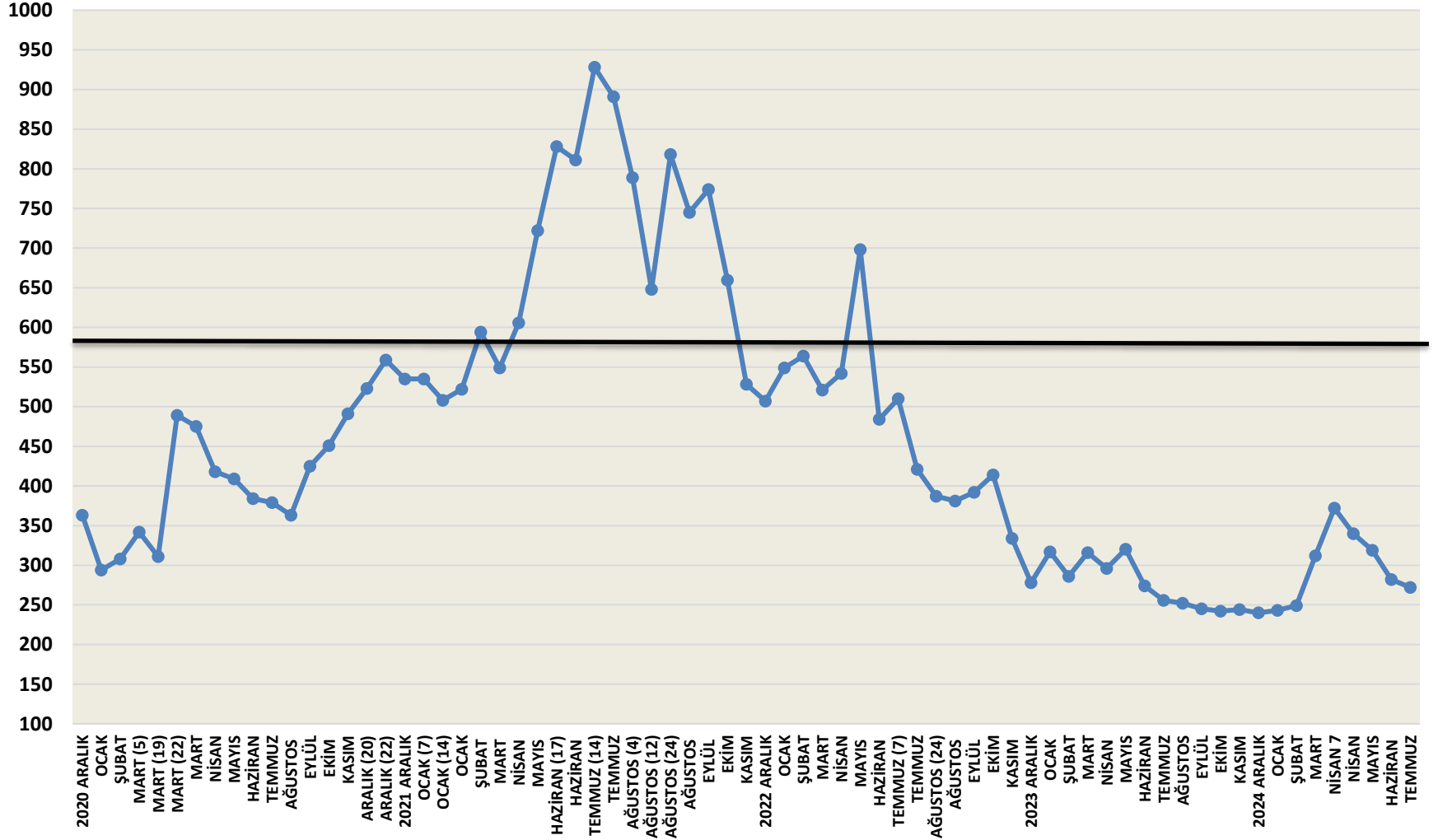
## DÖVİZ REZERVLERİ YENİDEN ARTIYOR

## TCMB SWAP HARIÇ REZERVLERİ MİLYAR DOLAR



## TÜRKİYE RİSK PRİMİ 300 PUANIN ALTINDA

## TÜRKİYE 5 YIL VADELİ KREDİ TAKAS RİSK PRİMİ



## YURTDIŞI BORÇLANMALAR YENİDEN HIZLANDI



**HAZİNE'NİN  
BU YIL DIŞ  
BORÇLANMASI  
8,75 MİLYAR  
DOLARA ULAŞTI**

		Miktar	Vade (Yıl)	FAİZ (%)
2023	19 OCAK	2,75 milyar \$	10	9
	14 MART	2,25 milyar \$	6	9,5
	13 NİSAN	2,50 milyar \$	7	9,3
2024	14 KASIM	2,50 milyar \$	5	8,5 (Kira)
	8 ŞUBAT	3 milyar \$	10	7,875
	14 MART	2 milyar €	6	6,125
2025	9 TEMMUZ	1,75 milyar \$	8	7,3
	25 EYLÜL	3,5 milyar \$	10	6,75
	20 KASIM	2,5 milyar \$	5	6,55 (kira)
	6 ŞUBAT	2,5 milyar \$	7	7,2
	21 MAYIS	2 milyar \$	7	7,45
	24 HAZİRAN	2,5 milyar \$	5	6,85 (kira)
	10 TEMMUZ	1,5 milyar €	6	5,2

**2025 DIŞ BORÇLANMA PROGRAMI 11 milyar \$**

**ÖZEL SEKTÖRÜN YURT DIŞI KREDİ BORCU  
KASIM 2019'DAN BU YANA EN YÜKSEK SEVİYEDE**

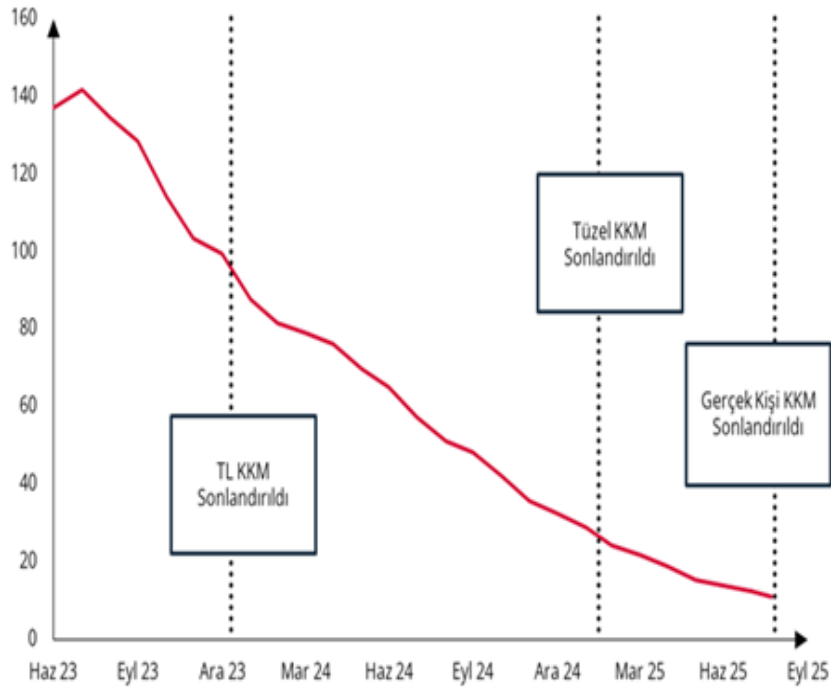


## KUR KORUMALI MEVDUAT SONA ERDİ



Grafik 1. KKM Bakiye Gelişimi (Milyar ABD doları, Aylık)

MERKEZİN GÜNCEŚİ



Son Gözlem: 21 Ağustos 2025

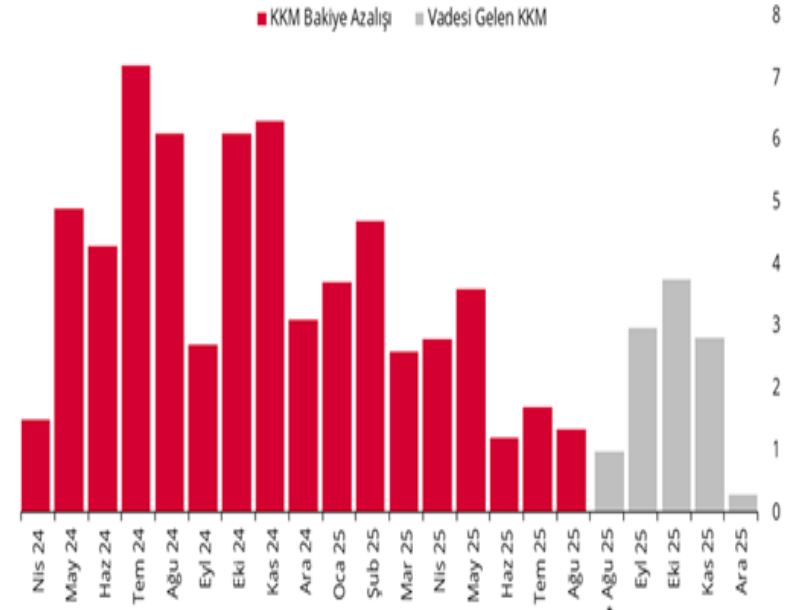
Kaynak: TCMB

Not: TLKKM hesapları dâhil, YUVAM hesapları hariç tutarlar.



Grafik 3. KKM Bakiye Azalışı ve Vadesi Gelen Tutarlar (Milyar ABD doları)

MERKEZİN GÜNCEŚİ



Son Gözlem: 21 Ağustos 2025

Kaynak: TCMB

Not: TLKKM hesapları dâhil, YUVAM hesapları hariç tutarlar.

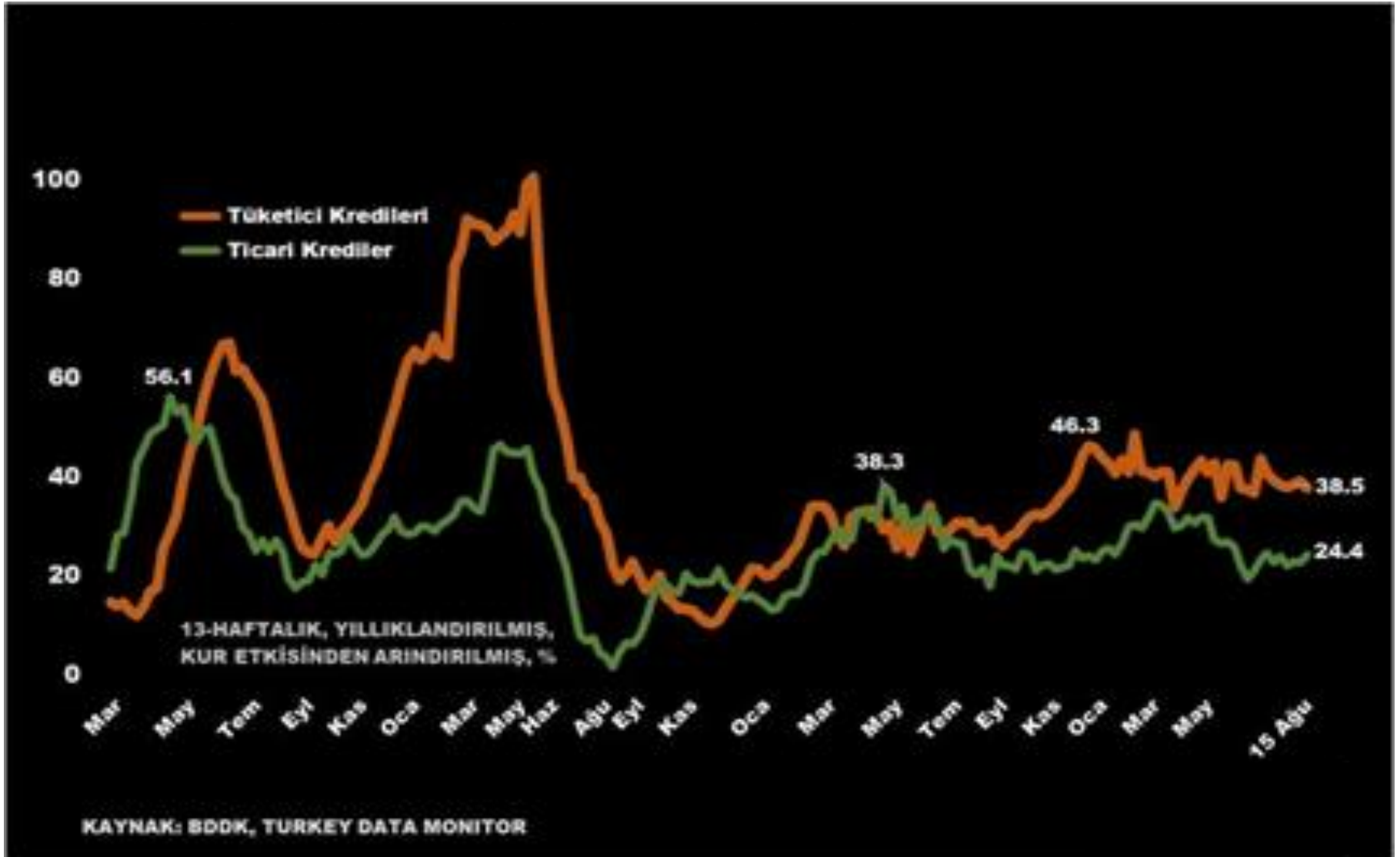
\*21-31 Ağustos arasıdır.

## TL KREDİ FAİZLERİNDE GERİLEME

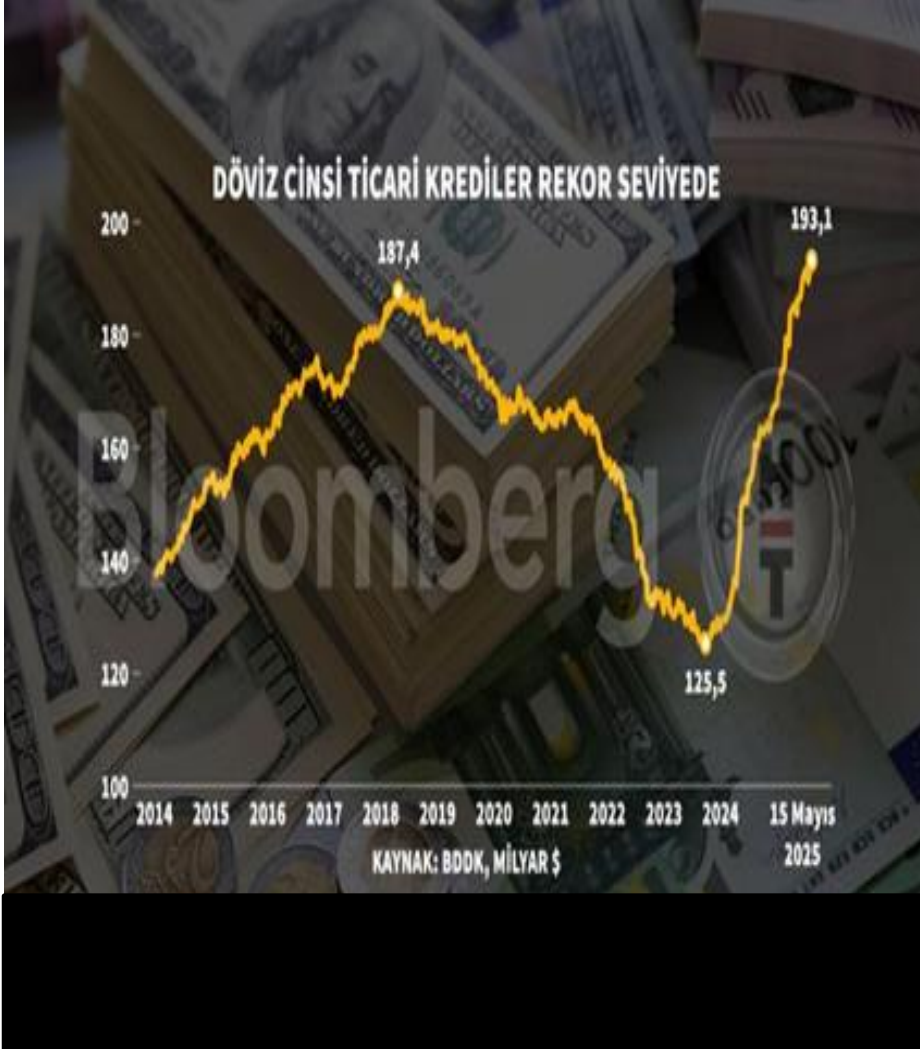
## MEVDUAT FAİZİ MART'TAN BU YANA EN DÜŞÜK SEVİYEDE



## TİCARİ KREDİLERDE BÜYÜME SINIRLI



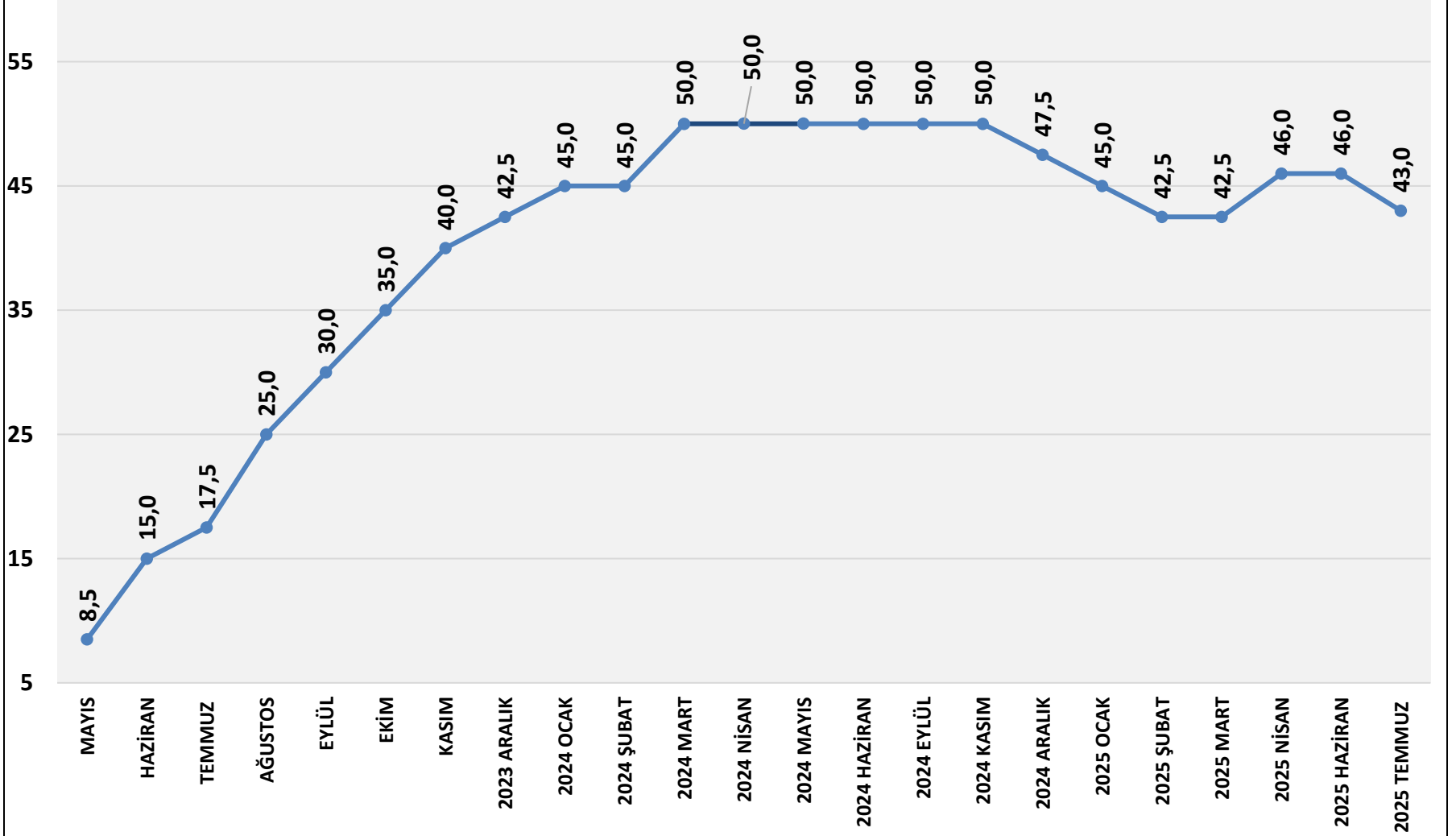
# DÖVİZ CİNSİ KREDİLER TERCİH EDİLİYOR KARTLI HARCAMALARDA BÜYÜME DURAĞAN



## TCMB FAİZ İNDİRİMLERİNE BAŞLADI



## TCMB POLİTİKA FAİZİ YÜZDE



## 2025 YILI İKİNCİ YARISI İÇİN ANA SENARYO

	2024 ARALIK	2025 HAZİRAN	2025 TEMMUZ	2025 EYLÜL	2025 EKİM	2025 ARALIK
<b>TCMB TÜFE HEDEFİ YÜZDE</b>	44,4	36	33	29	28	24
<b>TÜFE YÜZDE</b>	44,4	35,05	33,5	31,5	30	28/29
<b>TCMB POLİTİKA FAİZİ YÜZDE</b>	47,5	46,0	43,0	40,0/40,5	37,5/38,0	35,0
<b>TCMB GECELİK BORÇ VERME FAİZ ORANI YÜZDE</b>	48,0	49	46	43,0	40,0	38,0
<b>KREDİ FAİZİ YÜZDE YILLIK BİLEŞİK</b>	55	60	58,7	51/52	47/48	40/42
<b>TL/DOLAR KURU</b>	35,34	39,9	40,6	41,5	42,0	43,0/43,5
<b>KREDİ BÜYÜMESİ TL LİKİDİTE</b>	SINIRLI	SINIRLI	SINIRLI	GEVŞEME	GEVŞEME	GEVŞEME

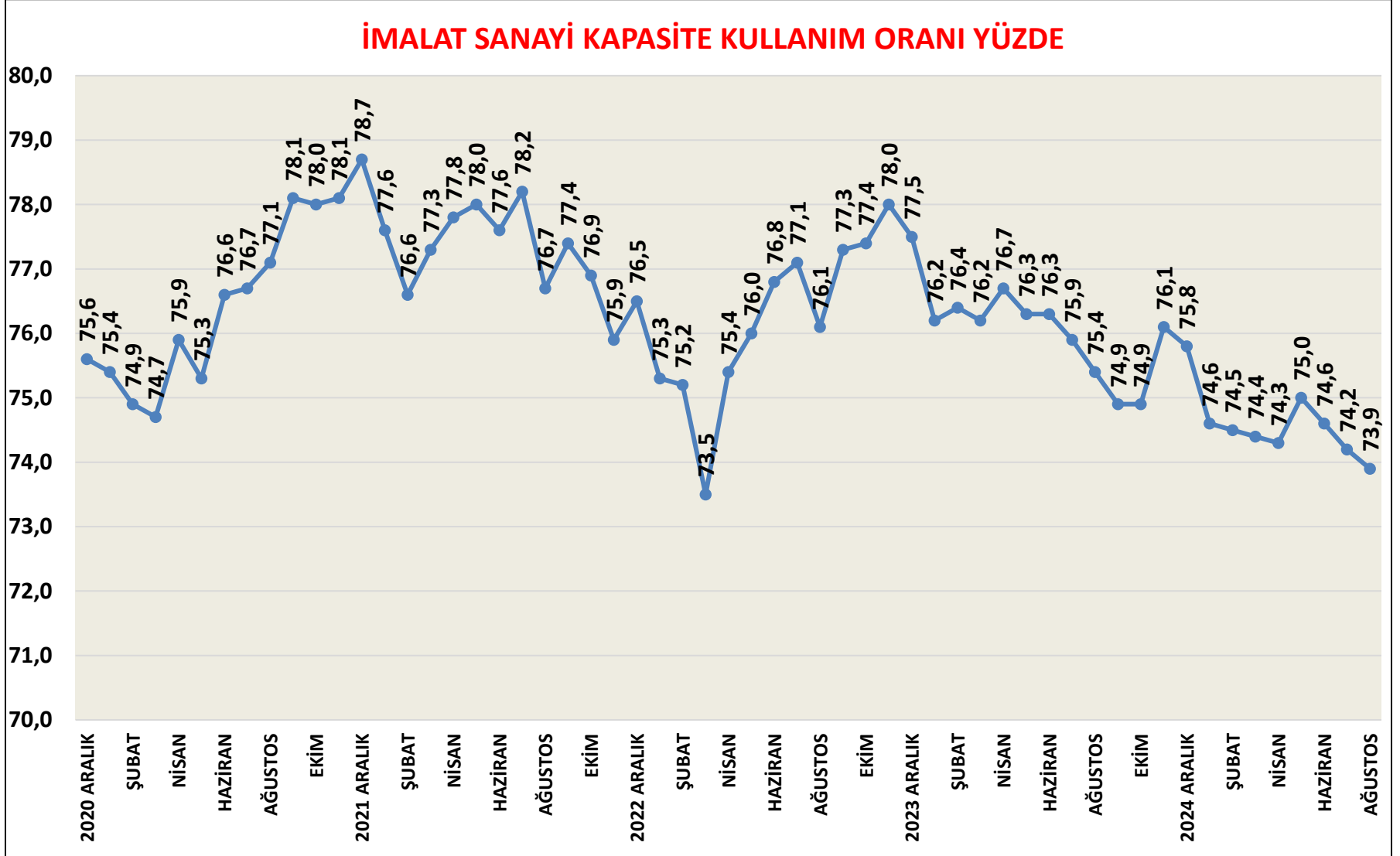
## TCMB PİYASA KATILIMCILARI ANKETLERİ 2025 YILSONU BEKLENTİLERİ

GÖSTERGELER	2024 SONU FİİLİ	2025 SONU TAHMİNİ OCAK 2025	2025 SONU TAHMİNİ ŞUBAT 2025	2025 SONU TAHMİNİ MART 2025	2025 SONU TAHMİNİ NİSAN 2025	2025 SONU TAHMİNİ MAYIS 2025	2025 SONU TAHMİNİ HAZİRAN 2025	2025 SONU TAHMİNİ TEMMUZ 2025	2025 SONU TAHMİNİ AĞUSTOS 2025
TÜFE ENFLASYON YÜZDE	44,30	27,03	28,30	28,03	29,98	30,35	29,86	29,66	29,69
TL/DOLAR KURU	35,36	43,23	42,89	42,79	43,60	43,70	43,57	43,72	43,96
MERKEZ BANKASI FAİZİ YÜZDE	47,50	30,50	31,00	30,80	32,57	33,25	34,10	34,75	35,57



# İMALAT SANAYİNDE KAPASİTE KULLANIM ORANI GERİLİYOR

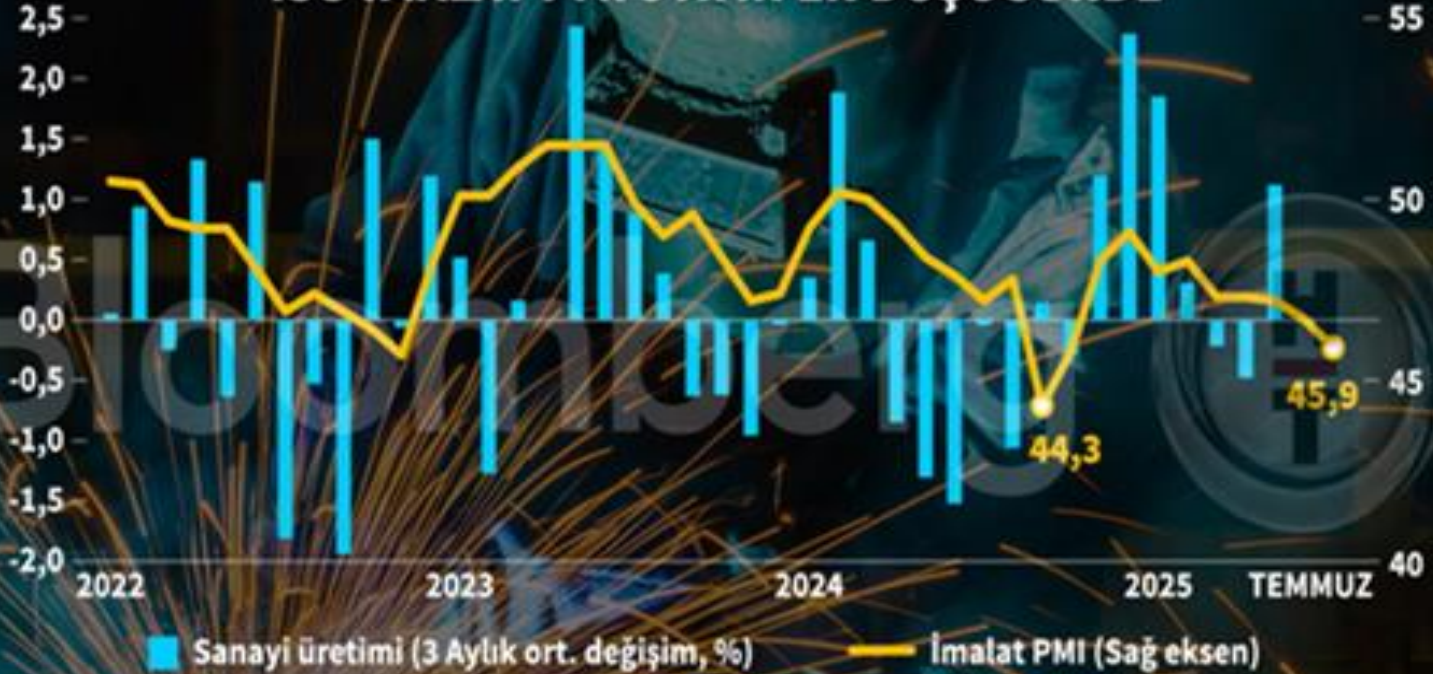
## İMALAT SANAYİ KAPASİTE KULLANIM ORANI YÜZDE





## İMALAT SANAYİNDE ZAYIFLAMA SÜRÜYOR

### İSO İMALAT PMI 9 AYIN EN DÜŞÜĞÜNDE



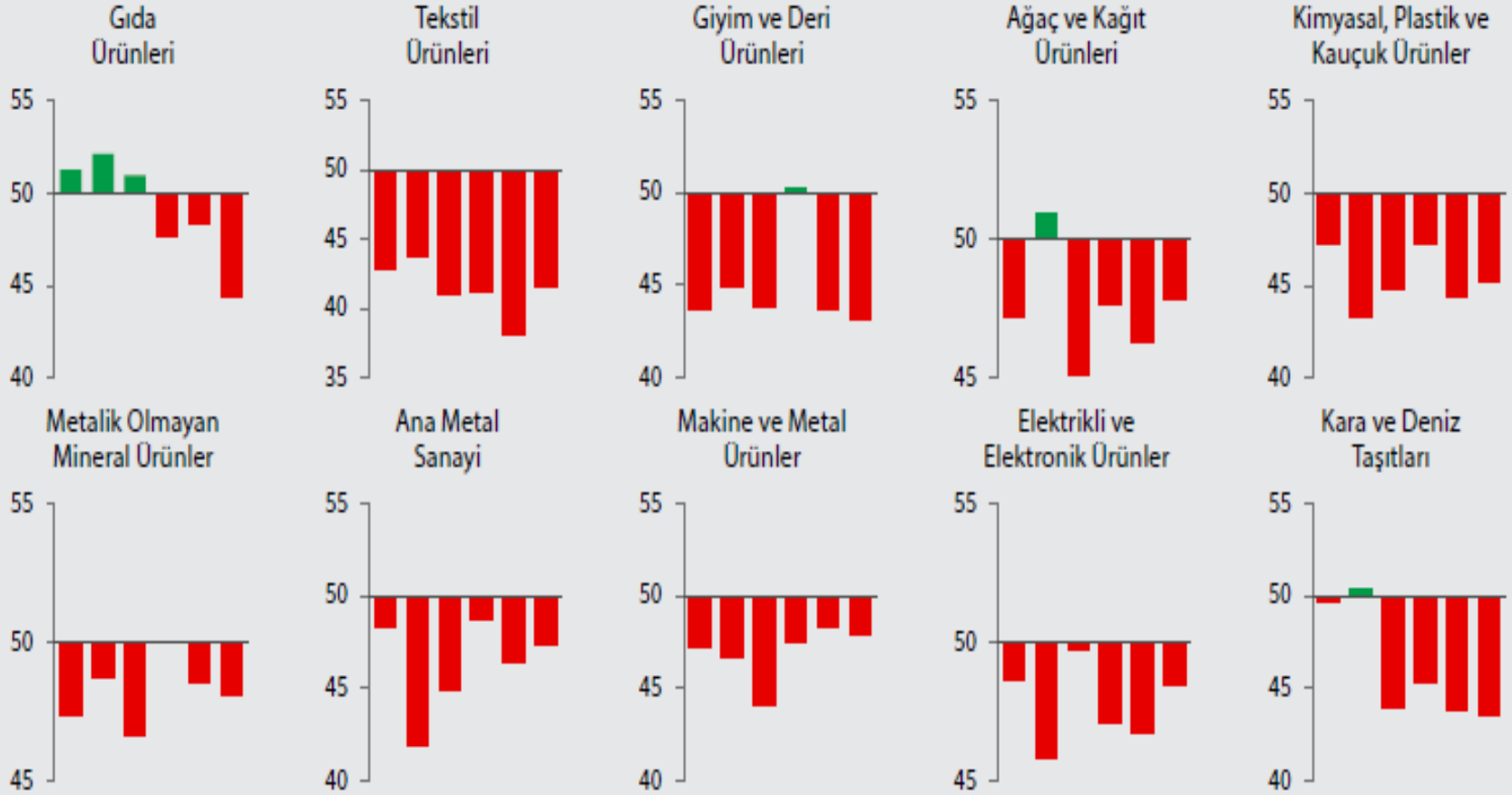
KAYNAK: S&P GLOBAL/İSO, TÜİK

## İMALAT SANAYİNDE ZAYIFLAMA SÜRÜYOR

## Sektörel PMI Genel Bakış

ma, &gt;50 = önceki aya göre iyileşme, Şub'25 - Tem'25

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



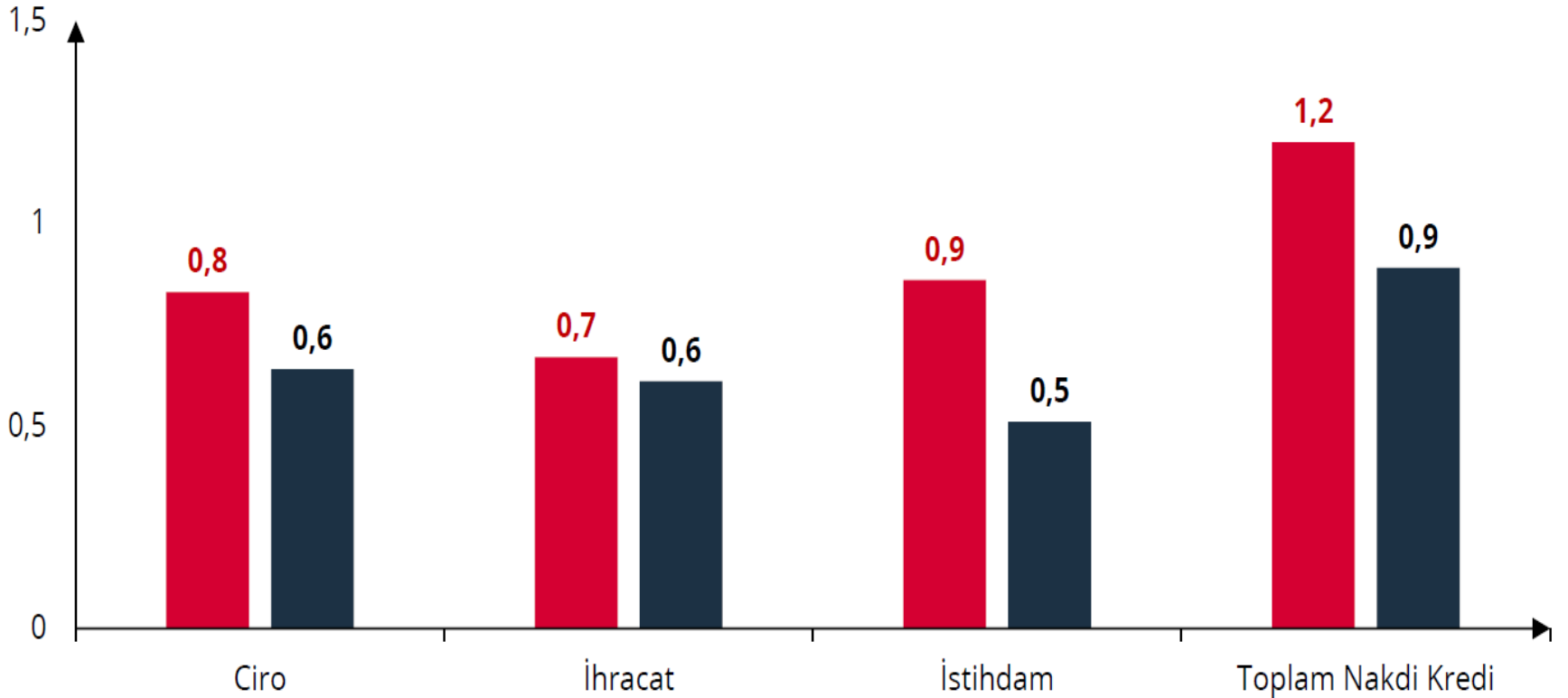


## KONKORDATO VE İFLASLAR ARTIYOR MERKEZ BANKASI VE MALİYE BAKANLIĞI ENDİŞE DUYMUYOR

**Konkordato talep eden firmaların ekonomideki payı görece düşüktür.**

Konkordato Talep Eden Firmaların Ekonomik Büyüklükler İçindeki Payı\* (%)

■ Nisan 2018-Aralık 2019 ■ Ocak 2024-Haziran 2025



## İŞSİZLİK VE ÜCRETLER



---

**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)**

---