

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



**ESDH**

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

# DÜNYA VE TÜRKİYE EKONOMİSİ İLE İNŞAAT SEKTÖRÜNDE 2025 GELİŞMELERİ VE BEKLENTİLER



DR.CAN FUAT GÜRLESEL  
EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ  
9 NİSAN 2025



## ABD HANGİ ÜLKELERE NE KADAR İLAVE İTHALAT VERGİSİ UYGULAYACAK?

ÜLKE	İLAVE VERGİ %	ÜLKE	İLAVE VERGİ %
ÇİN	20+34+50	AVRUPA BİRLİĞİ	20
KAMBOÇYA	49	ÜRDÜN	20
LAOS	48		
VİETNAM	46	NİKARAGUA	18
SRİ LANKA	44	İSRAİL	17
BİRMANYA	44	FİLİPİNLER	17
		NORVEÇ	15
BANGLADEŞ	37		
SİRBİSTAN	37	TÜRKİYE	10
TAYLAND	36	İNGİLTERE	10
TAYVAN	32	BREZİLYA	10
ENDONEZYA	32	SİNGAPUR	10
İSVİÇRE	31	ŞİLİ	10
CEZAYİR	30	AVUSTRALYA	10
GÜNEY AFRIKA	30	KOLOMBİYA	10
		PERU	10
PAKİSTAN	29	KOSTA RİKA	10
TUNUS	28	DOMİNİK CUMH.	10
KAZAKİSTAN	27	BAE	10
HİNDİSTAN	26	Y. ZELANDA	10
GÜNEY KORE	25	EKVADOR	10
MEKSİKA	0/25	GUATEMALA	10
KANADA	0/25	HONDURAS	10
JAPONYA	24	MISIR	10
MALEZYA	24	S. ARABİSTAN	10
FİLDİŞİ SAHİLİ	21	ARJANTİN	10
NİJERYA	21	FAS	10

**ABD HANGİ SEKTÖRLERE NE KADAR İLAVE İTHALAT VERGİSİ  
UYGULAYACAK?**

<b>METALLER</b>	<b>ÇELİK ALÜMİNYUM VE BAKIR ÜRÜNLERİNE % 25 VERGİ</b>
<b>OTOMOTİV</b>	<b>OTOMOTİV ANA VE YAN SANAYİ ÜRÜNLERİNE % 25 VERGİ</b>
<b>İLAÇ</b>	<b>İLAÇ ÜRÜNLERİNE % 25 VERGİ (YÜRÜRLÜĞE GİRMEDİ)</b>



## ÇİN'İN KARŞI ADIMLARI

1	<b>KARŞILIKLI TARİFELER KAPSAMINDA ABD MALLARINA YÜZDE 84 İLAVE VERGİ</b>
2	<b>NADİR METALLER İHRACATINDA KISITLAMALAR</b>
3	<b>16 ABD ŞİRKETİ GÜVENİLMEZ ŞİRKETLER LİSTESİNDE (TİCARET YASAĞI)</b>
4	<b>KANATLI ÜRÜNLER İTHALATI DURDURULDU</b>
5	<b>DTÖ NEZDİNDE DAVA AÇILDI</b>



## TARİFELERİN ETKİLERİ

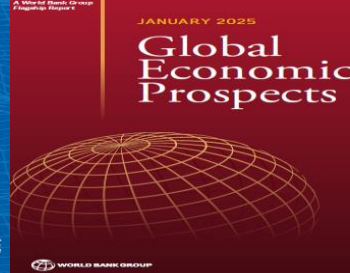
1	<b>DÜNYA EKONOMİSİNDE YAVAŞLAMA</b>
2	<b>DÜNYA TİCARETİNDE DARALMA</b>
3	<b>RESESYON VE ENFLASYON RİSKİ</b>
4	<b>PARA POLİTİKALARINDA BELİRSİZLİK</b>
5	<b>MENKUL KIYMET PİYASALARI İLE EMTİA-ENERJİ FİYATLARINDA SERT DÜŞÜŞLER</b>

# DÜNYA EKONOMİSİ BELİRSİZLİKLER İÇİNDE 2025 YILINDA POTANSİYELİN ALTINDA BÜYÜYECEK

## WORLD ECONOMIC OUTLOOK UPDATE

Global Growth:  
Divergent and Uncertain

2025  
JAN



United  
Nations

Department of Economic and Social Affairs

World Economic  
Situation and  
Prospects 2025

**DÜNYA  
EKONOMİSİ  
YÜZDE**

**2,9**

**2,7**

**2,8**

**GELİŞMİŞ  
ÜLKELER  
YÜZDE**

**1,9**

**1,7**

**1,6**

**GELİŞEN  
ÜLKELER  
YÜZDE**

**4,2**

**4,1**

**4,3**

**DÜNYA TİCARETİ 2025 BÜYÜME BEKLENTİLERİ**

	2021	2022	2023	2024	2025 TAHMİN
<b>DÜNYA MAL İHRACATI MİLYAR DOLAR</b>	22.294	24.917	23.813	24.200	23.000/23.500
<b>MİKTAR OLARAK BÜYÜME YÜZDE</b>	9,6	2,2	-1,1	2,8	-3,0/-5,0
<b>DEĞER (ABD DOLARI) OLARAK BÜYÜME YÜZDE</b>	26,2	11,8	-4,4	1,6	-3,0/5,0
<b>ORTALAMA İHRAÇ BİRİM FİYATI DEĞİŞİMİ YÜZDE</b>	15,0	9,4	-3,3	-1,2	0,0



## TARİFELERİN ETKİLERİ

<p><b>1</b></p>	<p><b>ABD PAZARINDA</b></p>
<p><b>2</b></p>	<p><b>DİĞER PAZARLARDA</b></p>
<p><b>3</b></p>	<p><b>TÜRKİYE PAZARINDA</b></p>



## TARİFELERİN ETKİLERİ

### ABD PAZARINDA İHRACATÇILAR VE VERGİLER

<b>SERAMİK KAPLAMA İTHALATI 6907</b>					
	<b>2023 MİLYON DOLAR</b>	<b>2024 MİLYON DOLAR</b>	<b>2025 VERGİ YÜZDE</b>	<b>İLAVE VERGİ YÜZDE</b>	<b>TOPLAM VERGİ YÜZDE</b>
<b>DÜNYA</b>	<b>2.373</b>	<b>2.274</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>İTALYA</b>	<b>664</b>	<b>658</b>	<b>10</b>	<b>20</b>	<b>30</b>
<b>İSPANYA</b>	<b>600</b>	<b>559</b>	<b>10</b>	<b>20</b>	<b>30</b>
<b>MEKSİKA</b>	<b>290</b>	<b>271</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>HİNDİSTAN</b>	<b>242</b>	<b>227</b>	<b>10</b>	<b>26</b>	<b>36</b>
<b>TÜRKİYE</b>	<b>166</b>	<b>129</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>20</b>
<b>BREZİLYA</b>	<b>143</b>	<b>123</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>20</b>
<b>VİETNAM</b>	<b>57</b>	<b>80</b>	<b>10</b>	<b>46</b>	<b>56</b>
<b>MALEZYA</b>	<b>27</b>	<b>47</b>	<b>10</b>	<b>24</b>	<b>34</b>
<b>TAYLAND</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>10</b>	<b>36</b>	<b>46</b>
<b>FAS</b>	<b>20</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
<b>KOLOMBİYA</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>10</b>



## RESESYON VE ENFLASYON ENDİŞELERİ



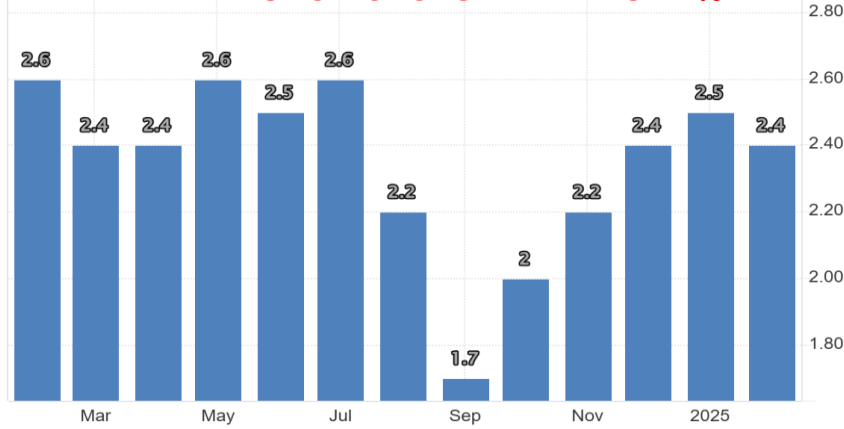


INFLATION

## ENFLASYONLAR

EA Inflation Rate - percent

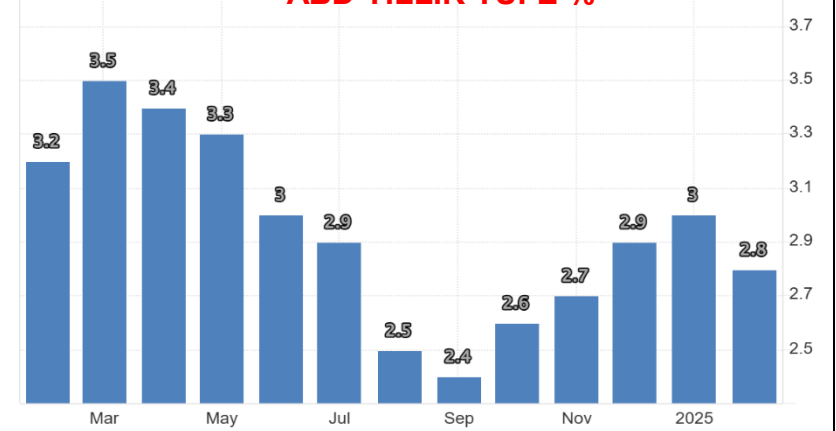
## EURO BÖLGESİ YILLIK TÜFE %



Source: tradingeconomics.com | EUROSTAT

US Inflation Rate - percent

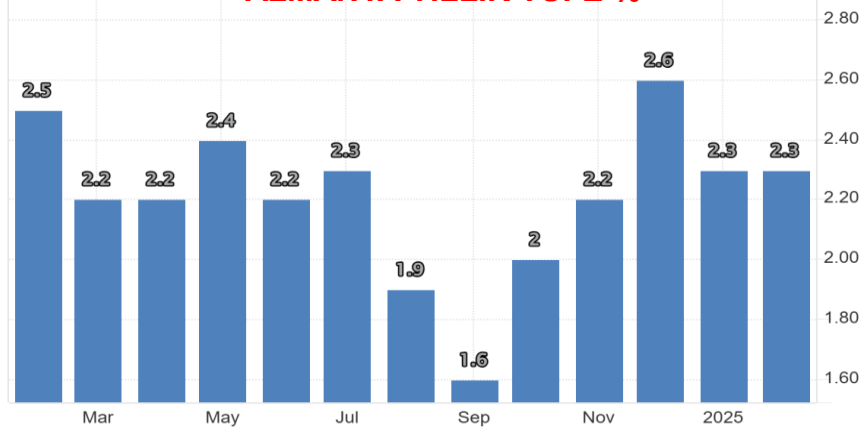
## ABD YILLIK TÜFE %



Source: tradingeconomics.com | U.S. Bureau of Labor Statistics

DE Inflation Rate - percent

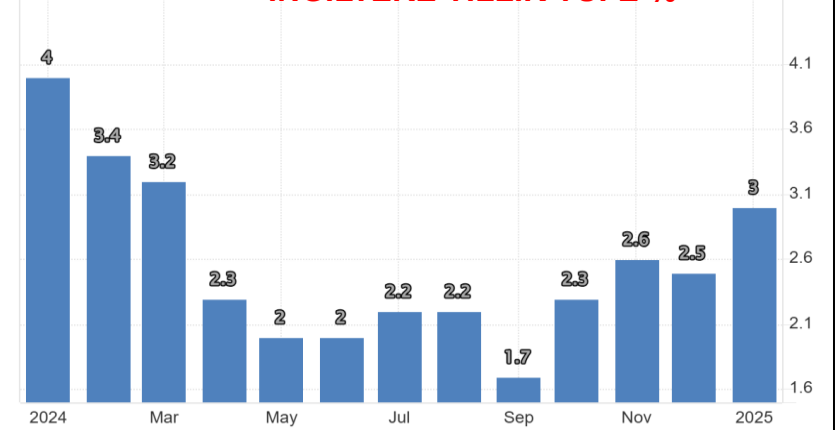
## ALMANYA YILLIK TÜFE %



Source: tradingeconomics.com | Federal Statistical Office

GB Inflation Rate - percent

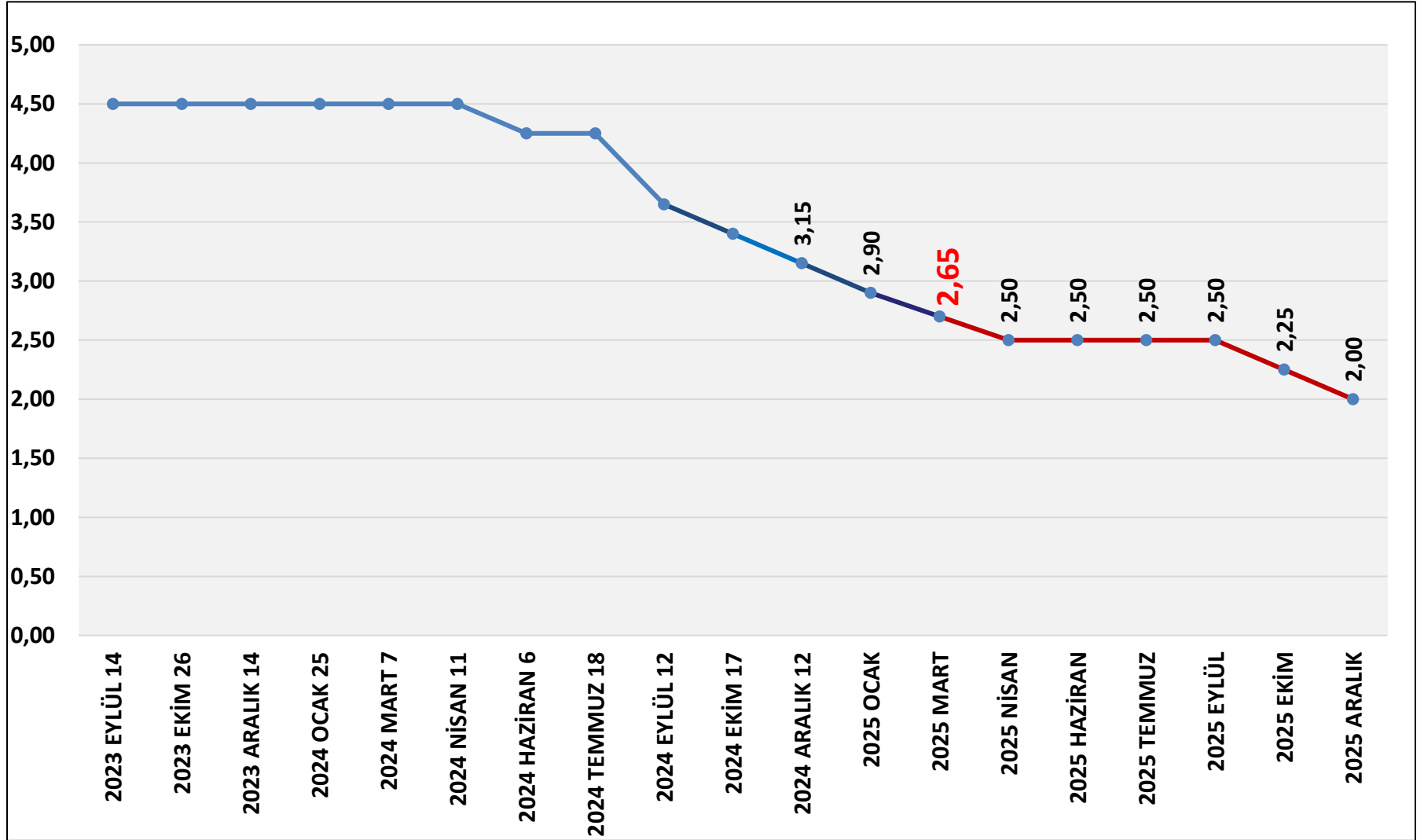
## İNGİLTERE YILLIK TÜFE %



Source: tradingeconomics.com | Office for National Statistics



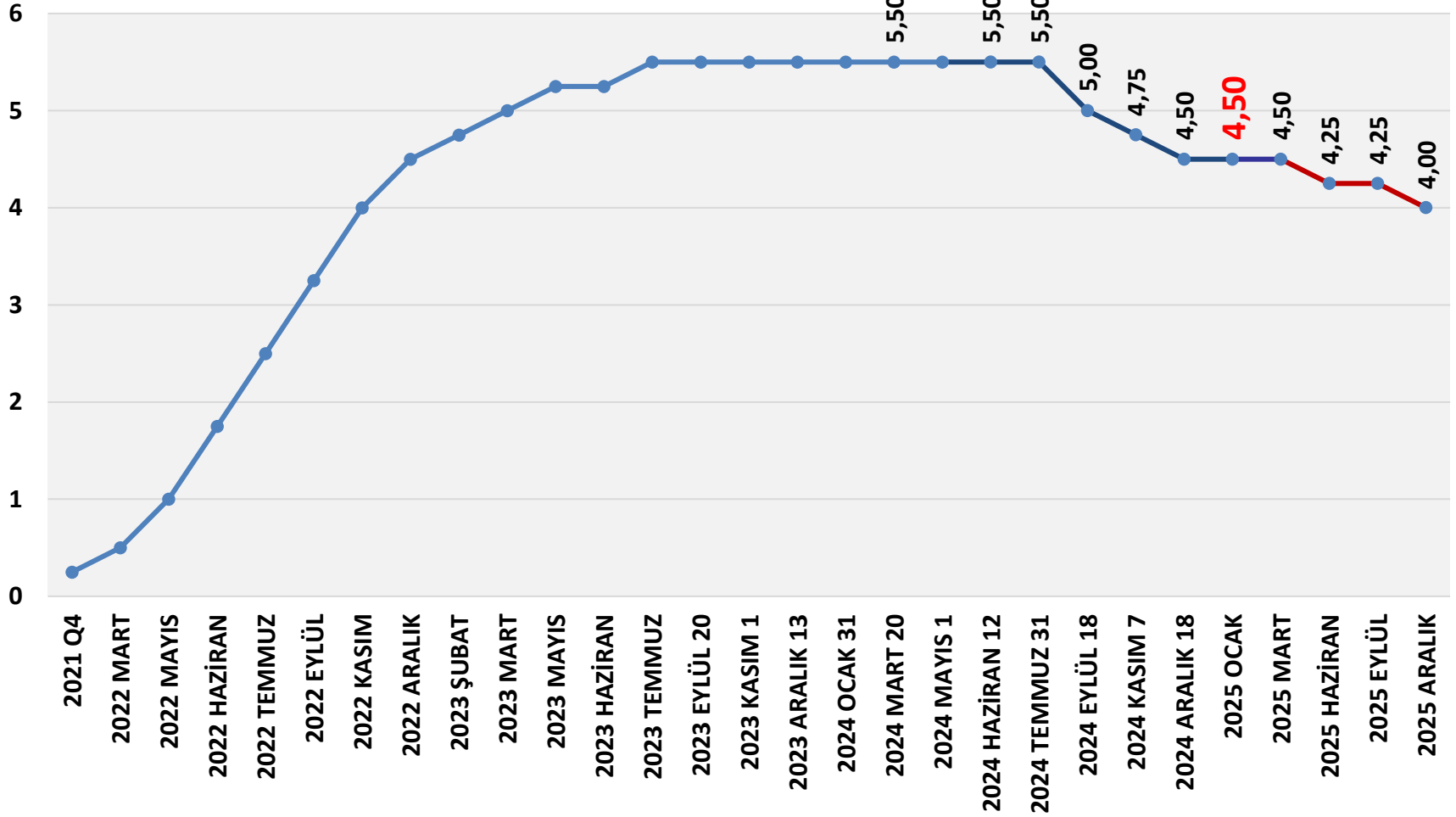
## AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ İNDİRİMLERİ BEKLENTİLERİ FAİZ İNDİRİMLERİ DEVAM EDECEK





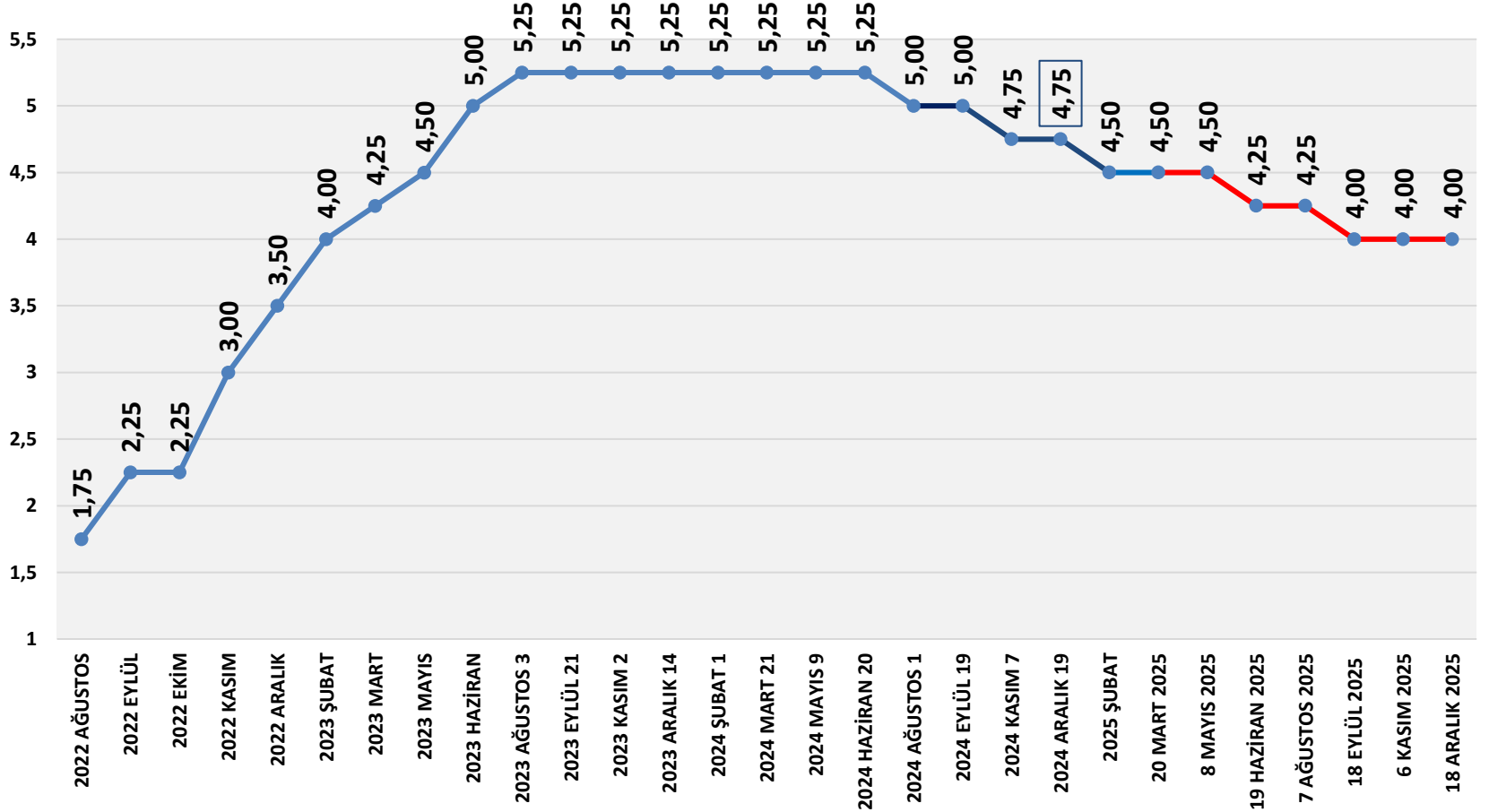
## ABD MERKEZ BANKASI FAİZ İNDİRİMLERİ BEKLENTİLERİ 2025

## ABD MERKEZ BANKASI POLİTİKA FAİZİ BEKLENTİLERİ 2025 YÜZDE



## İNGİLTERE MERKEZ BANKASI FAİZ İNDİRİMİ BEKLENTİLERİ 2025

## İNGİLTERE MERKEZ BANKASI POLİTİKA FAİZİ YÜZDE





## HİSSE SENEDİ PİYASALARINDA SERT DÜŞÜŞLER

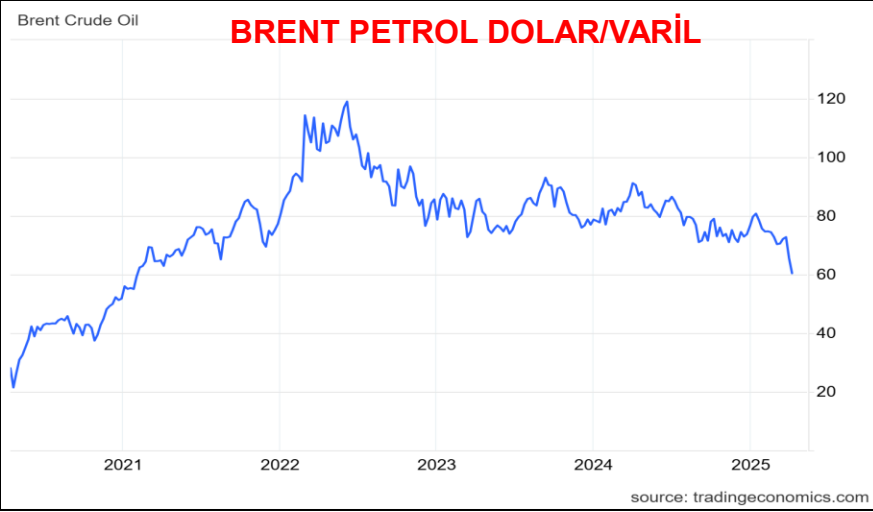
United States Stock Market Index (US500)



source: tradingeconomics.com

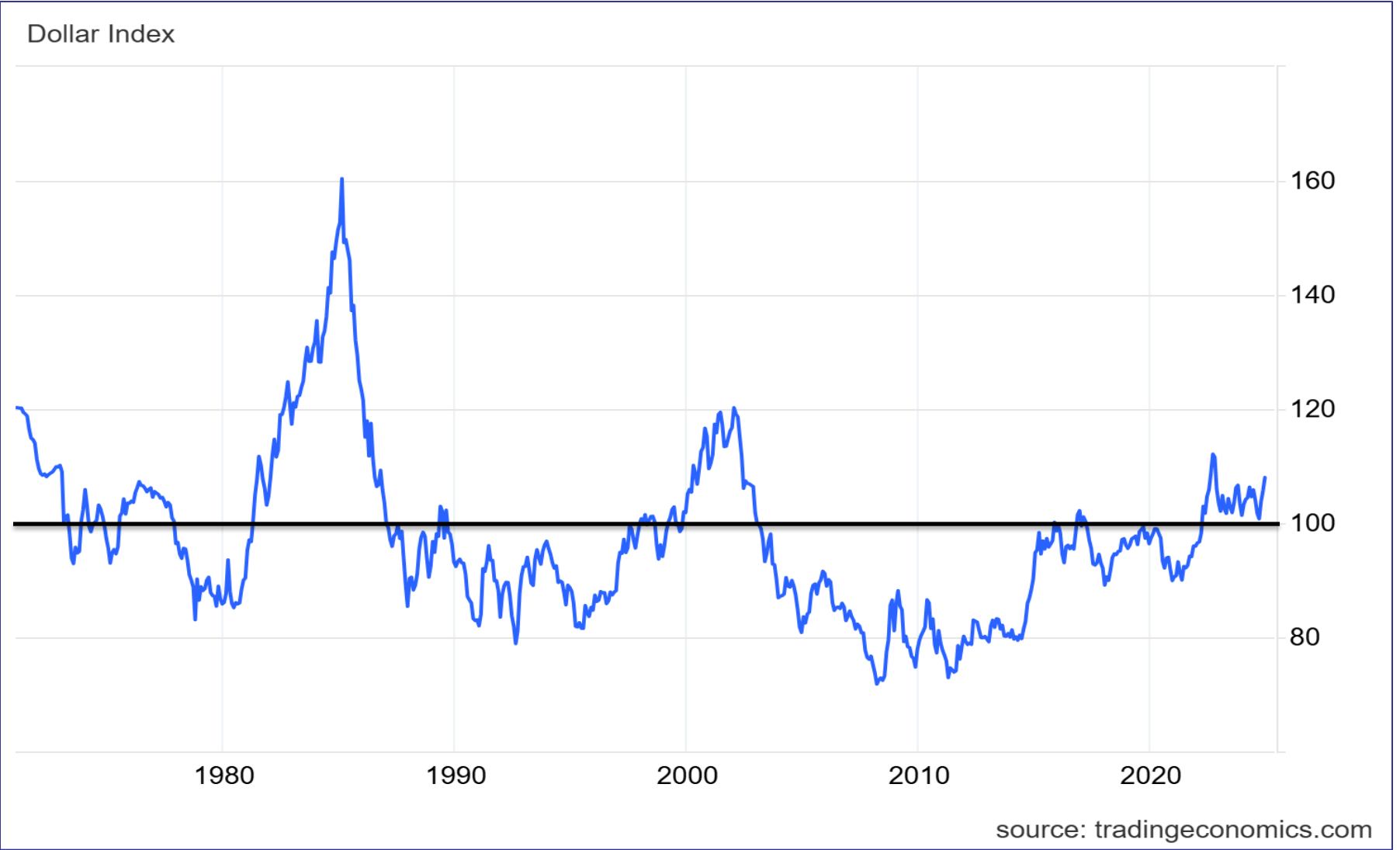


# EMTİA VE ENERJİ FİYATLARINDA SERT DÜŞÜŞLER





## GÜÇLÜ DOLAR: DOLAR ENDEKSİ 1973=100 YENİ YÖNETİMİN YARATTIĞI KARMAŞA DOLAR'I TEHDİT EDİYOR





## GÜÇLÜ DOLAR: DOLAR ENDEKSİ 1973=100 YENİ YÖNETİMİN YARATTIĞI KARMAŞA DOLAR'I TEHDİT EDİYOR



# EURO DOLAR PARİTESİ

## KARARLAR SONRASI DOLAR DEĞER KAYBETTİ



## JEOPOLİTİK GELİŞMELER



**RUSYA-UKRAYNA;**



**SURİYE**



**İSRAİL-GAZZE-ORTADOĞU**



**İRAN**

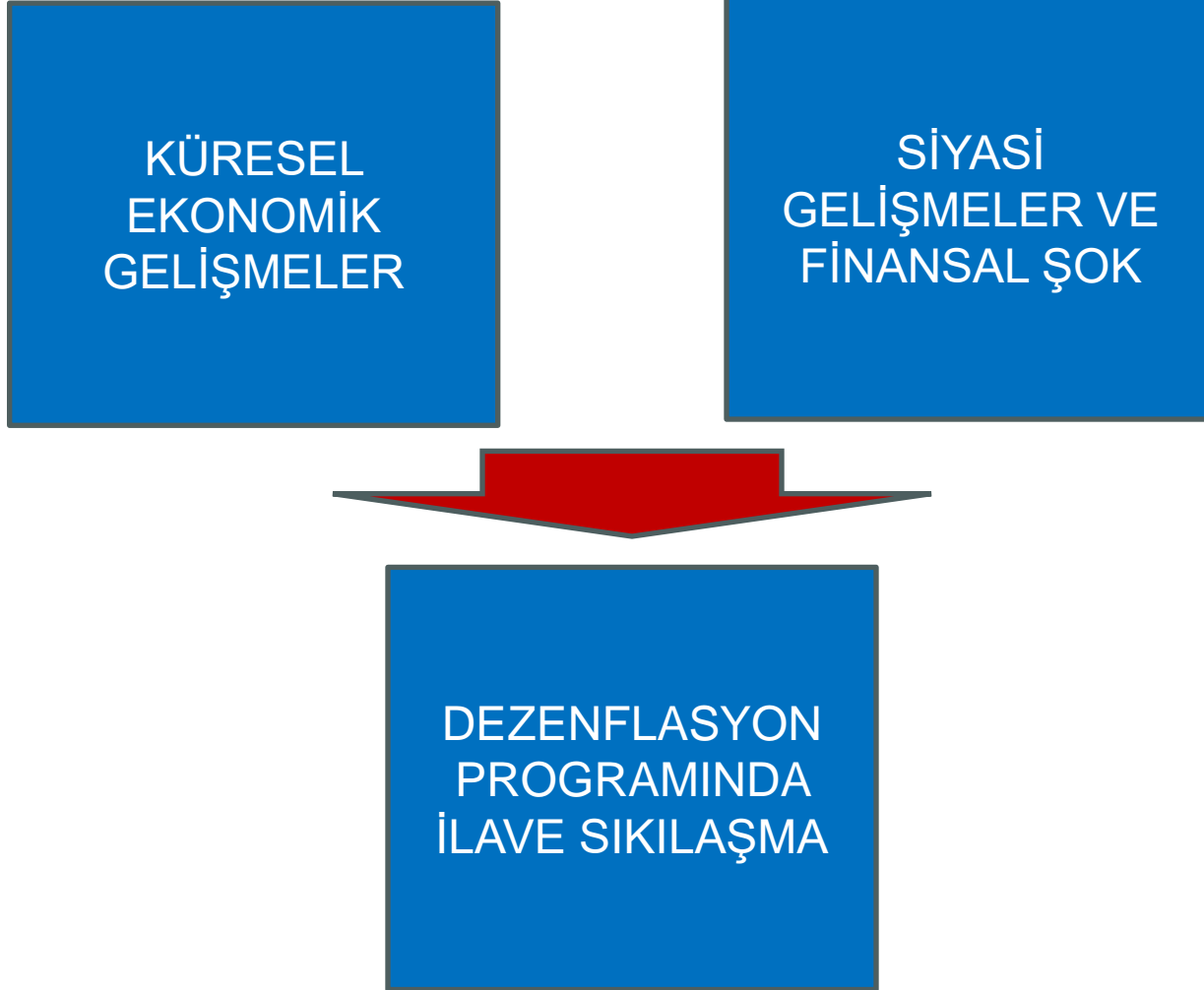


**ÇİN**

# TÜRKİYE EKONOMİSİNDE İKİZ ŞOK GELİŞMELER VE BEKLENTİLER



## TÜRKİYE İKİZ ŞOK İLE KARŞI KARŞIYA





# TÜRKİYE İKİZ ŞOK İLE KARŞI KARŞIYA



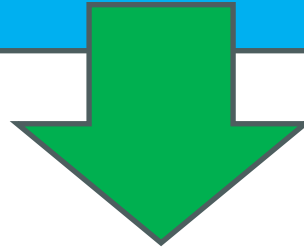


## DEZENFLASYON PROGRAMI

MALİYE  
POLİTİKASI

PARA  
POLİTİKASI

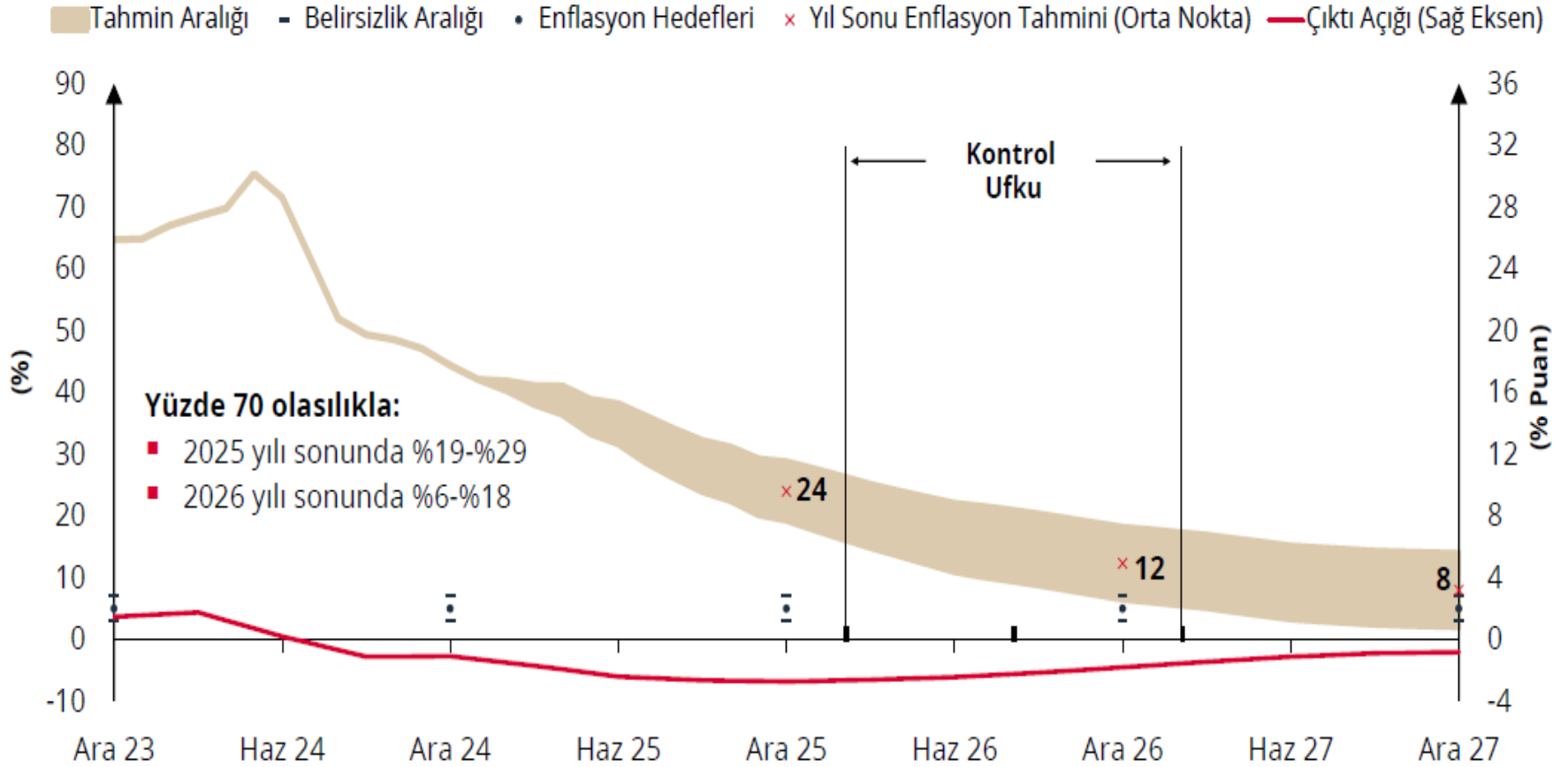
YAPISAL  
REFORMLAR



# TCMB ENFLASYON BEKLENTİLERİNİ YENİDEN GÜNCELLEDİ (7 ŞUBAT 2025)

## 2025 YILSONU TÜFE % 24

**Enflasyon 2025 için %24, 2026 için %12 ve 2027 için %8 olarak tahmin edilmiştir.**





## PARA POLİTİKASI ARAÇLARI VE UYGULAMALARI (19 MART ÖNCESİ)



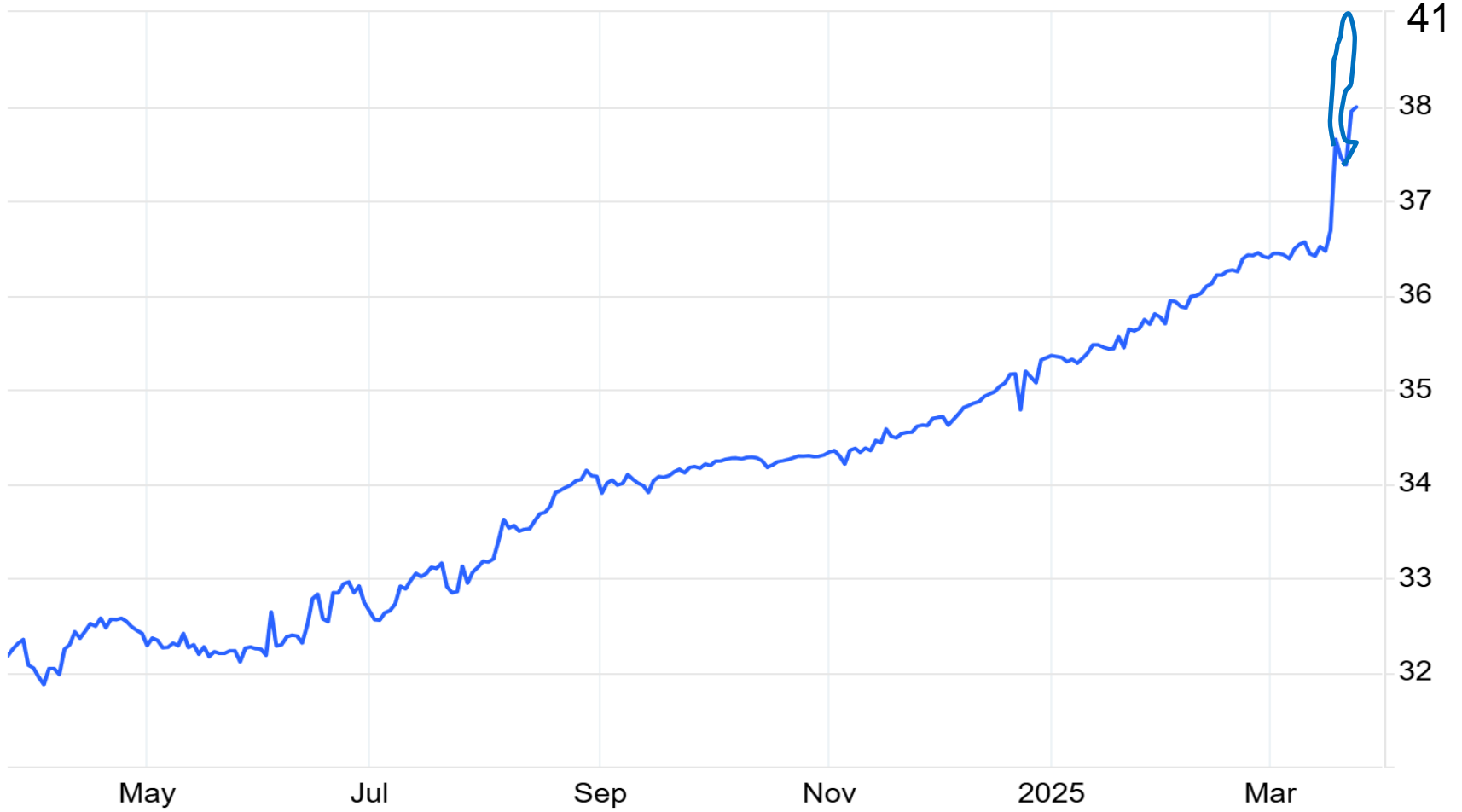
## 2025 YILI PARA POLİTİKASI BEKLENTİLERİ (19 MART ÖNCESİ)

	2024 ARALIK	2025 MART	2025 HAZİRAN	2025 EYLÜL	2025 ARALIK
TÜFE YILLIK HEDEF YÜZDE ŞUBAT 2025	44,4	39,0	36,0	28,0	24,0
TCMB POLİTİKA FAİZİ YÜZDE	47,5	42,5	40,0	35,0	27,5-30,0
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



# 19 MART SONRASI FİNANSAL TÜRBÜLANS

US Dollar Turkish Lira



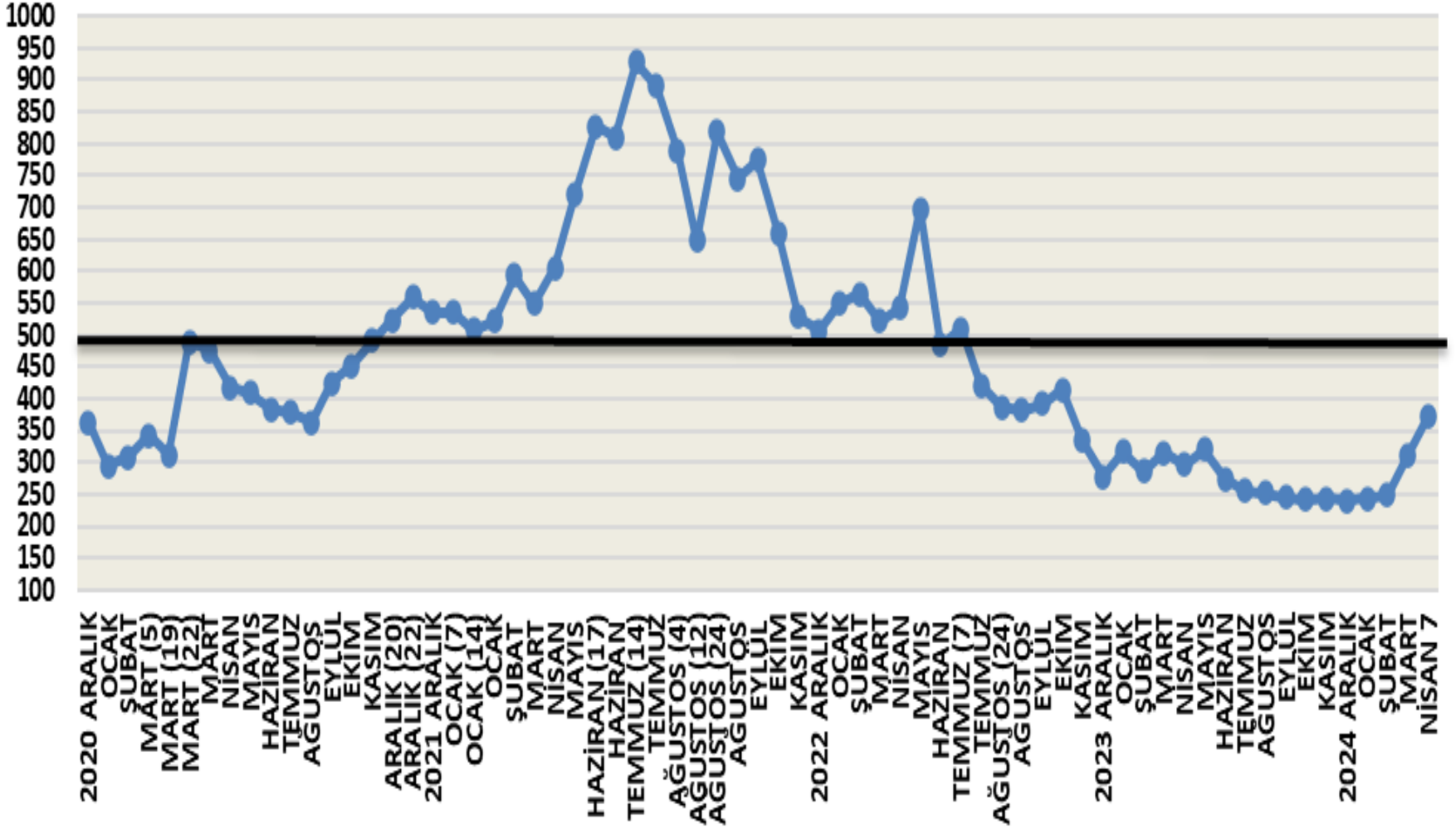
source: tradingeconomics.com



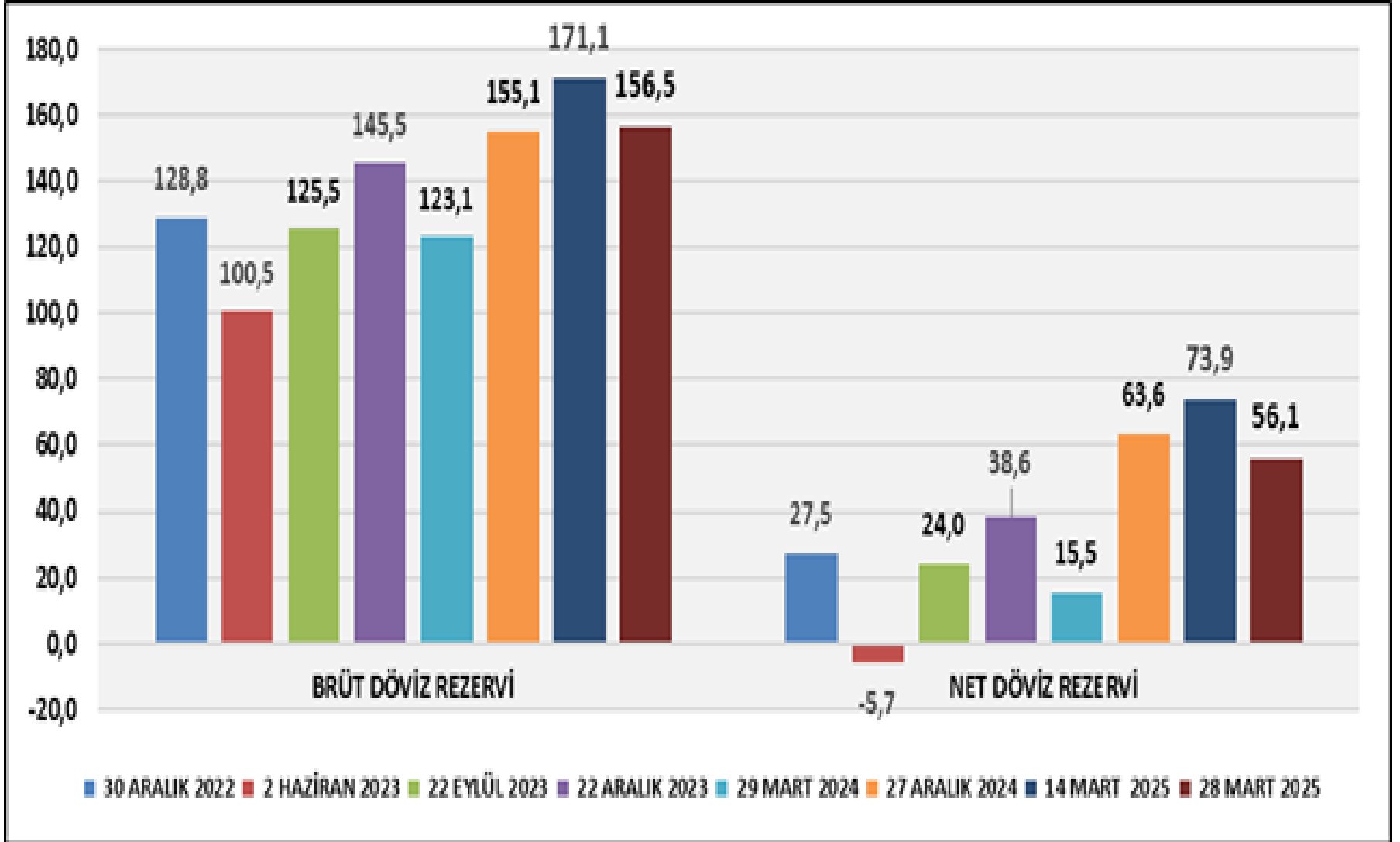
## FİNANSAL TÜRBÜLANS VE ALINAN ÖNLEMLER TEMEL AMAÇ TL'DE DEĞER KAYBINI ÖNLEMELER

1	<b>TCMB GECELİK BORÇ VERME FAİZ ORANI YÜZDE 46'YA YÜKSELTİ</b>
2	<b>TCMB 1 HAFTALIK REPO İŞLEMLERİNE ARA VERDİ; GECELİK BORÇ VERİYOR</b>
3	<b>TCMB DOĞRUDAN DÖVİZ SATIŞI YAPIYOR</b>
4	<b>TCMB TL LİKİDİTE BONOSU SATIŞINA BAŞLADI; İLK FAİZ % 47,89</b>
5	<b>TCMB VADELİ TL/DÖVİZ İŞLEMLERİNE BAŞLADI</b>
6	<b>İMKB ÖNLEMLERİ; AÇIĞA SATIŞ YASAĞI / EMİR-İŞLEM ORANI / TEMİNATLAR</b>

## TÜRKİYE'NİN RİSK PRİMİNDE ARTIŞ (CDS)



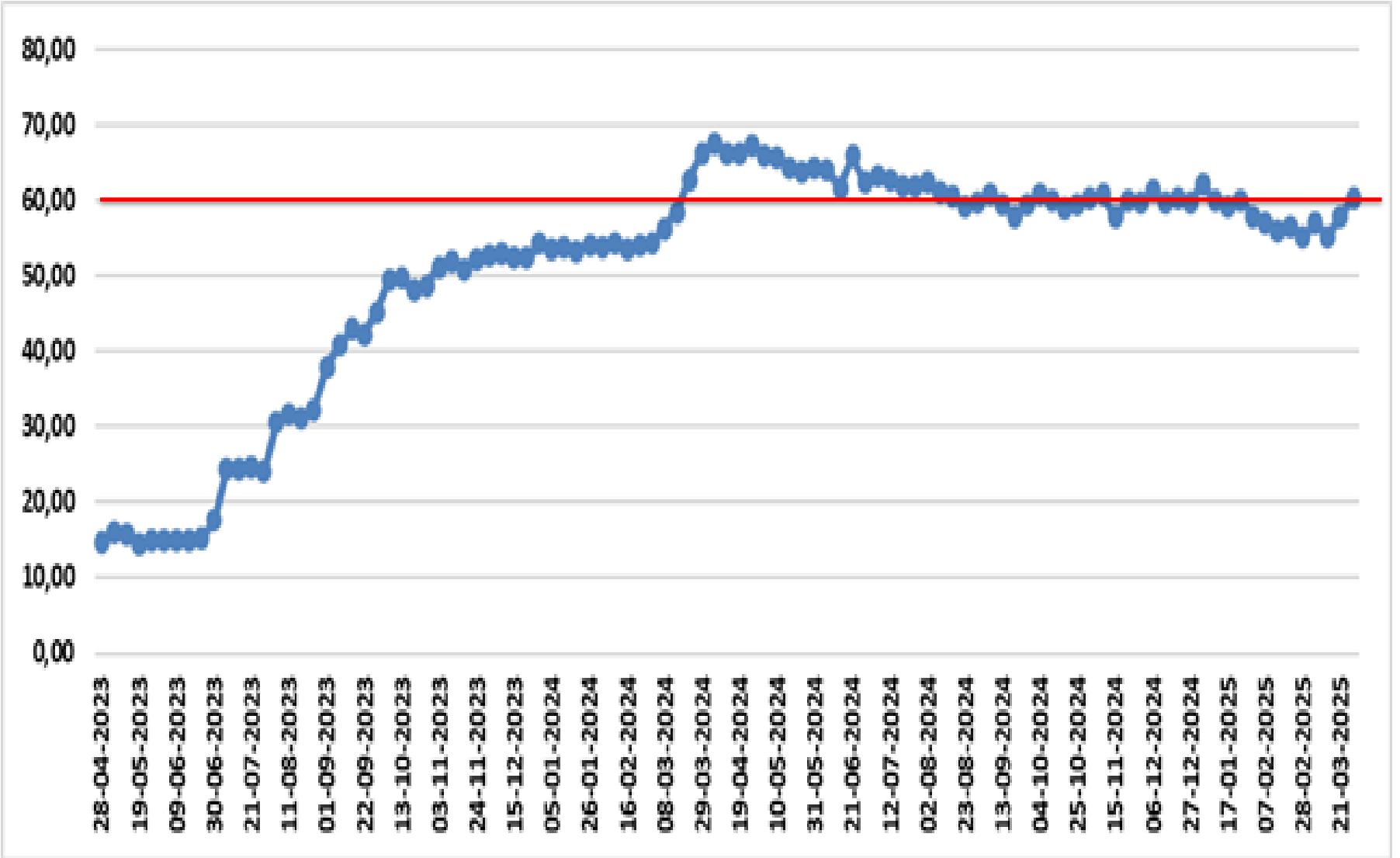
## DÖVİZ REZERVLERİNDE GERİLEME MİLYAR DOLAR





## TL FAİZLERDE ARTIŞ

### TL TİCARİ KREDİ FAİZ ORANLARI YILLIK BİLEŞİK YÜZDE



## 2025 YILI İÇİN 3 SENARYO



<b>SENARYO-1</b>	<b>DÖVİZ KURLARI ARTIŞI SÜRER ENFLASYONİST ETKİ OLUR POLİTİKA FAİZİ ARTAR PİYASA FAİZLERİ ARTAR</b>
<b>SENARYO-2</b>	<b>DÖVİZ KURLARI DURAĞANLAŞIR ENFLASYONİST ETKİ SINIRLI OLUR POLİTİKA FAİZİ DEĞİŞMEZ PİYASA FAİZLERİNDE ARTIŞ SINIRLI KALIR</b>
<b>SENARYO-3</b>	<b>DÖVİZ KURLARI GERİLER ENFLASYONİST ETKİ OLMAZ POLİTİKA FAİZİ DEĞİŞMEZ PİYASA FAİZLERİ GEVŞER</b>



## SENARYO-1



	2024 ARALIK	2025 MART	2025 HAZİRAN	2025 EYLÜL	2025 ARALIK
<b>TÜFE YILLIK HEDEF YÜZDE ŞUBAT 2025</b>	44,4	39	36	28	24
<b>TÜFE</b>	44,4	41	40	36	33-35
<b>TCMB POLİTİKA FAİZİ YÜZDE</b>	47,5	42,5 NİSAN 50,0	50,0	42,5	40-42,5
<b>MEVDUAT VE KREDİ FAİZİ YÜZDE</b>	55	45-50	50-55	45-50	40-45
<b>TL/DOLAR KURU</b>	35,34	42,0 (MART/NİSAN)	41,0	42,0	45,0
<b>KREDİ BÜYÜMESİ TL LİKİDİTE</b>	SINIRLI	SINIRLI	SINIRLI	SINIRLI	GEVŞEME



## SENARYO-2

	2024 ARALIK	2025 MART	2025 HAZİRAN	2025 EYLÜL	2025 ARALIK
<b>TÜFE YILLIK HEDEF YÜZDE ŞUBAT 2025</b>	44,4	39	36	28	24
<b>TÜFE</b>	44,4	41	38	31	28
<b>TCMB POLİTİKA FAİZİ YÜZDE</b>	47,5	42,5	42,5	37,5	30,0-32,5
<b>MEVDUAT VE KREDİ FAİZİ YÜZDE</b>	55	45-50	42,5-47,5	40-45	32,5-35,0
<b>TL/DOLAR KURU</b>	35,34	38,0 (MART/NİSAN)	39,0	41,0	43,0
<b>KREDİ BÜYÜMESİ TL LİKİDİTE</b>	SINIRLI	SINIRLI	SINIRLI	SINIRLI	GEVŞEME













## SENARYO-3

	2024 ARALIK	2025 MART	2025 HAZİRAN	2025 EYLÜL	2025 ARALIK
<b>TÜFE YILLIK HEDEF YÜZDE ŞUBAT 2025</b>	44,4	39,0	36,0	28,0	24,0
<b>TÜFE</b>	44,4	39,0	36,0	28,0	25,0-26,0
<b>TCMB POLİTİKA FAİZİ YÜZDE</b>	47,5	42,5	40,0	35,0	27,5-30,0
<b>MEVDUAT VE KREDİ FAİZİ YÜZDE</b>	55	45-50	40-45	35-40	30,-32,5
<b>TL/DOLAR KURU</b>	35,34	37,0-37,5 MART-NİSAN	38,0	40,0	43,5
<b>KREDİ BÜYÜMESİ TL LİKİDİTE</b>	SINIRLI	SINIRLI	SINIRLI	GEVŞEME	GEVŞEME



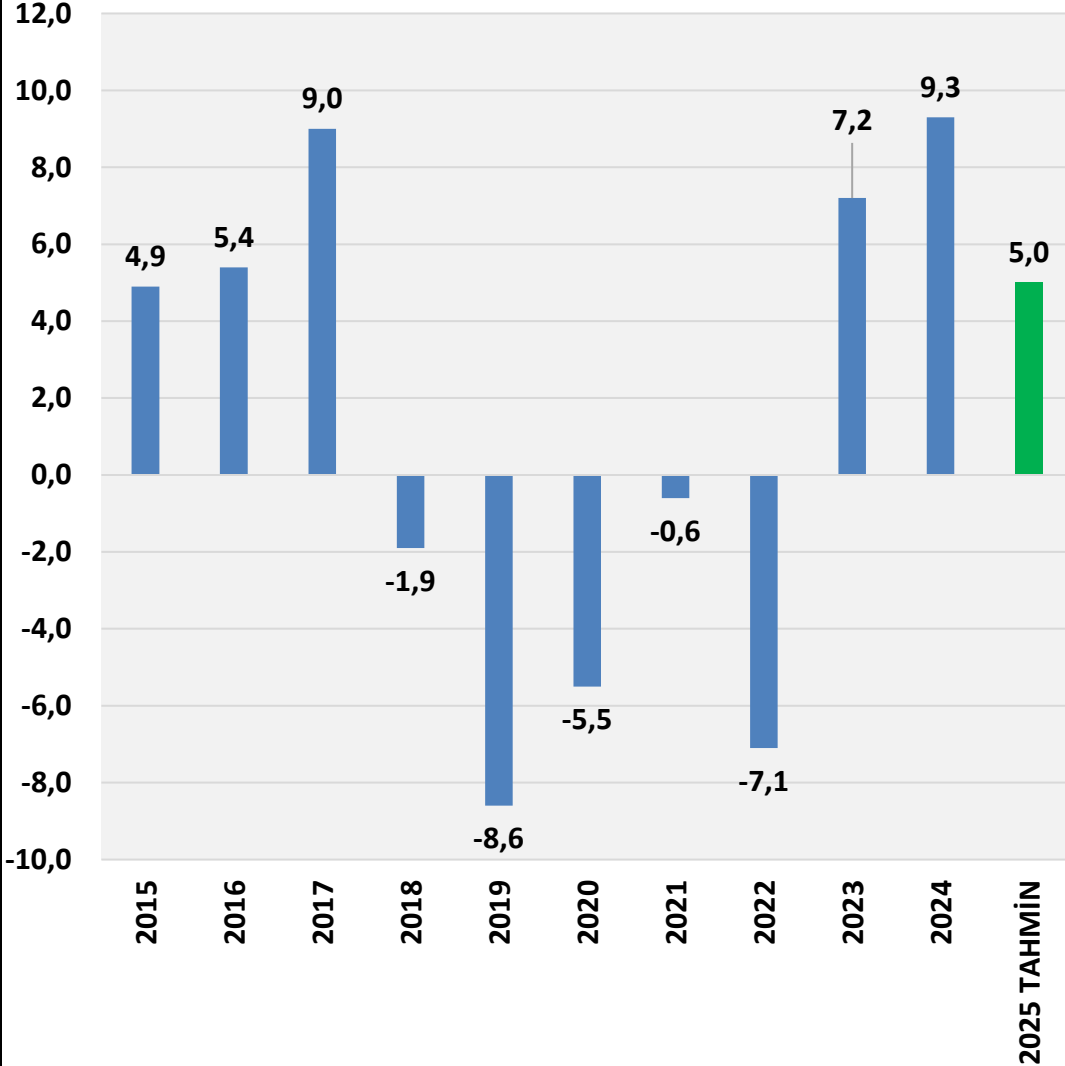
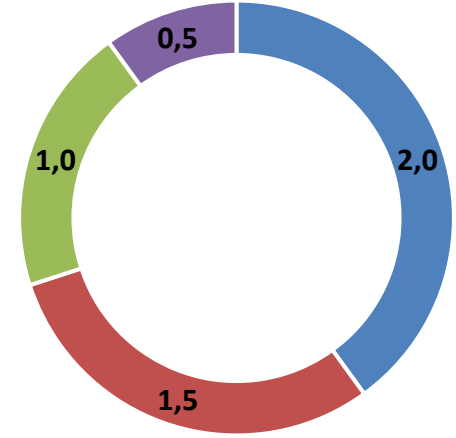
**ORTA VADELİ PROGRAM HEDEFLERİ VE BEKLENTİLER  
REVİZYON İÇİN ERKEN**

	2023	2024	2025 PROGRAM HEDEFİ	2025 BEKLENTİLER
GSYİH BÜYÜME YÜZDE	5,1	3,2	4,0 	3,0-3,5
İHRACAT MİLYAR DOLAR FOB	255,6	264,0	279,6 	270-285
İTHALAT MİLYAR DOLAR CIF	362,0	345,0	369,0 	360-375
DIŞ TİCARET DENGESİ MİLYAR DOLAR	-106,3	-81,0	-89,4 	-80/-95
TURİZM GELİRİ MİLYAR DOLAR	55,9	59,6	63,6 	64,0
CARİ İŞLEMLER DENGESİ MİLYAR DOLAR	-45,0	-10,0	-28,6 	-20,0
CARİ İŞLEMLER DENGESİ/GSYİH %	-4,0	-0,9	-2,0 	-1,5
BÜTÇE DENGESİ/GSYİH %	-5,2	-4,9	-3,1 	-3,1
TÜFE YILSONU YÜZDE	64,8	44,3	21,0 	28/30
İŞSİZLİK ORANI YÜZDE	9,4	8,6	9,6 	10,0

## İNŞAAT SEKTÖRÜ BÜYÜME



İNŞAAT SEKTÖRÜ BÜYÜME YÜZDE YILLIK

İNŞAAT SEKTÖRÜ BÜYÜMENİN  
KAYNAKLARI 2025 ÖNGÖRÜSÜ  
PUAN

- DEPREM BÖLGESİ ALT VE ÜST YAPI
- KENTSEL DÖNÜŞÜM
- KAMU YATIRIMLARI VE SOSYAL KONUT
- ÖZEL SEKTÖR İNŞAAT



# İNŞAAT MALZEMESİ SANAYİ

SEKTÖRLER	SANAYİ ÜRETİMİ BÜYÜME 2023/2024 YÜZDE
İnşaat Camları	13,0
Demir Çelik İnşaat Ürünleri	12,4
Hazır Beton	7,5
Ahşap İnşaat Malzemeleri	4,5
Plastik İnşaat Malzemesi	3,8
Tuğla ve Kiremit	3,5
Yalıtımlı Kablolar	2,5
Çimento	2,4
Demir Çelik Çubuk Profil	2,1
Mermer ve Granit	2,0
Metalden Kapı ve Pencereleler	1,2
Elektrikli Aydınlatma Ekipmanları	-1,7
İnşaat Amaçlı Beton Ürünleri	-2,3
Isıtma Soğutma ve Havalandırma Donanımları	-4,2
Kilit ve Donamım Eşyası	-6,4
Armatür, Musluk Valf/Vana	-6,8
İnşaat Boya ve Vernikleri	-9,8
Metal Yapı ve Yapı Parçaları	-13,1
Birleştirilmiş Parke Yer Döşemeleri	-13,9
Demir Çelik Radyatör	-21,0
Seramik Kaplama Malzemeleri	-22,1
Seramik Sağlık Gereçleri	-25,6
<b>Toplam İnşaat Malzemesi</b>	<b>1,4</b>

---

**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)**

---