

Tacirler Yatırım Makroekonomik Tahminler

Makroekonomik tahmin güncellemeleri

Eylül 2024

Ekin Çınar
Ekonomist
Tel: +90 212 355 46 38
ekin.akbas@tacirler.com.tr

Makro tahminlerimizde revizyona gittik

Nisan raporumuzun ardından yeni tahminlerimiz

- 2024 yıl sonu büyüme tahminimizi %3 seviyesinde korurken, 2025 yıl sonu büyüme tahminimizi %3,8 seviyesinden %3,2'ye revize ettik. 2026 yıl sonu büyüme tahminimiz ise %3,8 seviyesinde.
- 2024 yıl sonuna ilişkin %43 olan enflasyon tahminimizi koruduk; ancak 2025 yıl sonuna ilişkin tahminimizi %25 seviyesinden %23'e, 2026 yıl sonuna ilişkin tahminimizi ise %20'den %18'e çektik.
- Kur tahminlerimizde aşağı revizyona gittik. Yıl sonu USD/TRY tahminimizi 40 seviyesinden 37 seviyesine çekerken, 2025 ve 2026 yıl sonu USD/TRY beklentilerimizi sırasıyla 43 ve 50 olarak belirledik. EUR/TRY tahminimizi ise bu yıl sonu için 44 seviyesinden 40,80 seviyesine revize ettik.
- Nisan ayında yayınladığımız Makro Görünüm Raporu'nda yıl sonu politika faizi beklentimizi %40 olarak belirlemiştik. Bu beklentimizi %45 düzeyine yükselttik. TCMB'nin faiz indirimlerine kasım ayında 250 baz puanla başlamasını ve kasım ve aralık aylarında iki faiz indirimine giderek politika faizini yıl sonunda %45'e indirmesini bekliyoruz.
- Bütçe açığı tahminimizi aşağı revize ettik. Bu yıl için 2 trilyon TL olan bütçe açığı tahminimizi 1,86 trilyon TL'ye indirdik. 2025 yılı için 1,6 trilyon TL'lik bir bütçe açığı tahmini ile çalışıyoruz. 2025 yılında maliye politikasının biraz daha sıkılaşıyorak para politikasına olan desteğinin arttığı bir düzlemi görmeyi bekliyoruz.
- Cari açık beklentilerimizi aşağı revize ettik. 2024 yılı cari açık tahminimizi 33 milyar dolardan 25 milyar dolara çektik. 2025 yılında 27 milyar dolar, 2026 yılında ise 30 milyar dolarlık bir cari işlemler açığı bekliyoruz.

Makroekonomik Göstergeler ve Tahminler

	2023	2024T	2025T	2026T
Ekonomik Aktivite				
Nominal GSYİH (trilyon TL)	26,3	38,7	49,1	60,2
GSYİH reel büyüme (%)	%4,5	%3,0	%3,2	%3,8
Dış Denge				
Cari İşlemler Dengesi (milyar \$)	-45,2	-25	-27	-30
Bütçe				
Bütçe Dengesi (trilyon TL)	-1,4	-1,86	-1,6	-1,7
Fiyatlar				
TÜFE (yıl sonu, %)	64,8	43	23	18
TÜFE (ortalama, %)	53,4	59,7	29,6	19,5
TCMB bir hafta vadeli repo faizi (yıl sonu, %)	42,5	45	25	20
USD/TRY (yıl sonu)	29,47	37	43	50
USD/TRY (ortalama)	23,80	34,13	40,80	47,60
EUR/TRY (yıl sonu)	32,74	40,8	47,50	55,50
EUR/TRY (ortalama)	25,76	37,30	44,80	52,70

Kaynak: TCMB, Hazine, TÜİK, Tacirler Yatırım

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.