

EKONOMİK DEĞERLENDİRME - YENİ EKONOMİ PROGRAMI

Makro Not

Yeni Ekonomik Program'da dengelenme-disiplin-değişim dönemi

Sadece ekonomik programın değil aynı zamanda politikalar değişikliğini de içeren ve **2019-2021 dönemini kapsayan Yeni Ekonomi Programı (YEP)**, 3 ana temel üzerine inşa ediliyor: ekonomik dengelenme, mali disiplin ve üretim ve ihracatta katma değer odaklı değişim. Hazine ve Maliye Bakanımız Sn. Berat Albayrak tarafından açıklanan YEP sunumunda, **ekonomik hedeflerin ulaşılabilir olması açısından gerçekçi görüldüğünü** ve programın **kırılgan dengeleri gözeterek önlem politikalarında öncelik veren** bir yaklaşıma sahip olduğunu söyleyebiliriz. Nitekim, finansal dalgalanma sonrasında iç talepte belirginleşen yavaşlama karşısında, yılın ilk yarısında yıllık bazda %6,2 büyüyen Türkiye ekonomisinin yılın tamamında %3,8 seviyesinde büyüme oranı ile bitirmesi bekleniyor ki; bu durumda ikinci yarıda yıllık büyüme hızının %1'in altına düşeceğinin öngörüldüğünü anlıyoruz. Ek olarak, büyüme modelinde yeniden dengelenme ile, **büyüme hızının 2019 ve 2020 yıllarında da sırasıyla %2,3 ve %3,5 ile potansiyelin oldukça altında oranlarda gerçekleşeceği** tahmin ediliyor. Potansiyel büyüme oranına yaklaşım ise, ancak 2021 yılından itibaren gözleniyor. Bu dönem itibarıyla de, büyümenin sağlıklı ve sürdürülebilir çizgiye ulaştırılması hedefine ulaşılacağına düşünüldüğünü anlıyoruz.

Bu yıl enflasyon gelişiminde yaşanan ciddi bozulma karşısında da, **TÜFE yıllık enflasyon oranının bu yılı %20,8'e yükselerek bitirmesi, gelecek yıl sonunda da ancak %15,9 seviyesine gerilemesi bekleniyor.** Tek haneli enflasyonun ise ancak 2020 sonu itibarıyla mümkün olacağı düşünülüyor. Enflasyonla mücadelede ise, sadece bağımsız ve sıkı para politikasının yeterli olmayacağı; maliye politikası desteği ile toplum genelinde koordinasyonun sağlanmasının gerekli olduğu vurgulanıyor. Bu çerçevede, yeniden yapılandırılmış finansal istikrar ve kalkınma komitesinin hayata geçirilmesi ve enflasyonla topyekün mücadele edilmesi konularındaki kararlılık dikkat çekiyor.

Yeni programda, enflasyon ile birlikte cari açık da düşürülmesi gereken diğer kritik bir denge olarak karşımıza çıkıyor. 2016 yılında yapısal kısıtın altına inen ancak geçen yıl %5,6'ya çıkan **cari açık oranının özellikle bu yılın ikinci yarısında gözlenen yavaşlamayla yıl sonunda %4,7'ye inmesi, 2019 sonunda da yine yapısal kısıtın altında %3,3 gibi düşük seviyede gerçekleşmesi** hedefleniyor. Cari açığı hızla indirmede de, ilaç, kimya, petrokimya, enerji, makine/teçhizat ve yazılım sektörlerinin öncelikli yatırım yapılabilir alanlar olarak belirlendiğini görüyoruz.

Tablo 1: Orta Vadeli Program (2019-2021)

Makro Ekonomik Göstergelere İlişkin Tahminler					
	2017	Yeni Ekonomi Programı			
		2018T	2019P	2020P	2021P
TÜFE (dönem sonu)	11,9%	20,8%	15,9%	9,8%	6,0%
GSYH (Milyar TL)	3.107	3.741	4.450	5.150	5.742
GSYH Büyüme	7,4%	3,8%	2,3%	3,5%	5,0%
Cari Açık (Milyar \$)	47,4	36,0	26,0	23,5	24,1
Ihracat (Milyar \$)	157,0	170,0	182,0	191,0	204,4
İthalat (Milyar \$)	233,8	236,0	244,0	252,0	267,0
Cari Açık / GSYH	5,6%	4,7%	3,3%	2,7%	2,6%
Bütçe açığı / GSYH	1,5%	1,9%	1,8%	1,9%	1,7%
İşsizlik Oranı	10,4%	11,3%	12,1%	11,9%	10,8%

Kaynak: Hazine, HLY Araştırma

Banu Kıvıncı Tokalı
Baş Ekonomist
BTokali@halkyatirim.com.tr
İstanbul: +902123148188

Uğur Bozkurt
Ekonomist
UBozkurt@halkyatirim.com.tr
İstanbul: +902123148726

EKONOMİK DEĞERLENDİRME - YENİ EKONOMİ PROGRAMI

Makro Not

Hem enflasyon hem de cari açıkla mücadelede de, **mali disiplin** önemli bir politika duruşu haline geliyor. 2011 yılından beri %1'ler seviyesinde bulunan **bütçe açığı oranının bu yıl %1,9'a çıkacağı tahmin edilse de, yükselişin devam etmesine izin verilmeyerek, 2019 yılında da %1,8 seviyesinde tutulacağı** belirtiliyor. Bu alanda önemli bir yenilik olarak da, kamu maliyesi değişim ve dönüşüm ofisinin kuruluşu ile, 59,9 milyar TL'lik harcama kısıcı ve 16 milyar TL'lik gelir artırıcı olmak üzere toplam 75,9 milyar TL'lik kamu kaynağının hayata geçirileceğini görüyoruz.

Diğer kritik bir alan olarak, **istihdamda ise 2021 yılına kadar 2 milyon yeni istihdam yaratılmasının** hedeflendiğini izliyoruz.

Son ancak önemli alan olarak, **bankacılık ve reel sektöre yönelik tedbirlerde**, bankacılık sektörünün güçlü yapısını sürdürmesi ve reel sektörü finanse etmeye devam etmesinin önemli olduğu; bunun için de **mali bünye değerlendirme çalışmalarının** yapılacağını ve bu çalışmaların sonuçlarına göre aksiyonlar alınacağını görüyoruz.

Özetle, ekonomi yönetiminin sunumunu gerçekleştirdiği Yeni Ekonomik Programla ilgili olarak, ekonomik dengelerdeki hassasiyetleri ve öncelikleri dikkate alan, gerçekçi hedeflere sahip ve bu hedeflere ulaşmak için gerekli uygulamaları gerçekleştirmede kararlı bir tutuma sahip olduğunu söyleyebiliriz.

KÜNYE

Banu KIVCI TOKALI
Araştırma Direktörü
BTokali@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 88

Serhan YENİGÜN
Yönetmen
SYenigun@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 29

Ayşegül BAYRAM
Uzman
ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 30

İlknur HAYIR TURHAN
Yönetmen
ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 85

Uğur BOZKURT
Uzman Yardımcısı
UBozkurt@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 26

Abdullah DEMİRER
Uzman
ADemirer@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 24

Çekince:Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru,eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın, rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren “Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında” çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

