

# TÜRKİYE EKONOMİSİNE VE PİYASALARINA BAKIŞ

Doç. Dr. Atılım Murat

18 Ekim 2019

# Enflasyon

- Enflasyon fiyatların genel olarak ve sürekli bir biçimde yükselme eğiliminde olması olarak tanımlanabilir.
- Fiyat artışı, bir veya birkaç malın fiyatının sürekli artması ya da genel olarak malların fiyatlarının yalnızca bir kez artmasıdır.
- Enflasyon iki farklı endeksle hesaplanır: (1) Üretici fiyatları aşamasında derlenen fiyatlarla hesaplanan endekse üretici fiyatları endeksi (ÜFE) denir.
- (2) Tüketicilere nihai satış aşamasında derlenen fiyatlar üzerinden hesaplanan endekse tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) denir.

# Enflasyon

- Türkiye'de TÜFE endeksinin baz yılı 2003 yılıdır (2003 = 100.) Sonraki aylarda ve yıllarda hesaplanan TÜFE endeksi ile bu endeks karşılaştırılarak enflasyonun ne kadar arttığı ölçülmektedir.
- 2018 yılının TÜFE artışı yüzde 20.30 olmuştu. Eylül 2019 TÜFE yüzde 9.26.

# Büyüme

| Yıllar | GSYH (Milyar USD) | Kişi Başına Gelir (USD) | Büyüme (%) | Enflasyon (%) | İşsizlik (%) | Bütçe Açığı (%) | Cari Açık (%) |
|--------|-------------------|-------------------------|------------|---------------|--------------|-----------------|---------------|
| 2002   | 231               | 3.492                   | 6,2        | 29,8          | 10,8         | -11,2           | -0,3          |
| 2003   | 305               | 4.565                   | 5,3        | 18,4          | 11           | -8,8            | -2,5          |
| 2004   | 390               | 5.775                   | 9,4        | 9,3           | 10,8         | -5,4            | -3,7          |
| 2005   | 482               | 7.036                   | 8,4        | 7,7           | 10,6         | -1,5            | -4,6          |
| 2006   | 526               | 7.597                   | 6,9        | 9,6           | 10,2         | -0,5            | -6,1          |
| 2007   | 649               | 9.247                   | 4,7        | 8,4           | 10,3         | -1,6            | -5,9          |
| 2008   | 742               | 10.444                  | 0,7        | 10,1          | 11           | -1,8            | -5,7          |
| 2009   | 617               | 8.561                   | -4,8       | 6,8           | 14           | -5,5            | -2,2          |
| 2010   | 732               | 10.079                  | 9,2        | 6,4           | 11,9         | -3,6            | -6,2          |
| 2011   | 774               | 10.444                  | 8,8        | 10,5          | 9,8          | -1,3            | -9,7          |
| 2012   | 786               | 10.497                  | 2,2        | 6,2           | 9,2          | -2,2            | -6            |
| 2013   | 823               | 10.822                  | 4,2        | 7,4           | 9,7          | -1,2            | -7,9          |
| 2014   | 934               | 12.112                  | 3          | 8,2           | 9,9          | -1,1            | -4,7          |
| 2015   | 855               | 11.019                  | 4          | 8,8           | 10,3         | -1              | -3,7          |
| 2016   | 861               | 10.883                  | 2,9        | 8,5           | 10,9         | -1,1            | -3,8          |
| 2017   | 855               | 10.688                  | 7,3        | 11,9          | 10,3         | -1,6            | -4,6          |

# Makro göstergeler

|      | Büyüme    | Enflasyon   | İşsizlik   | Cari açık  | GSYH             | Bütçe açığı |
|------|-----------|-------------|------------|------------|------------------|-------------|
| 2014 | Yüzde 3   | Yüzde 8.17  | Yüzde 9.9  | Yüzde -4.7 | 934 milyar dolar | Yüzde -1.1  |
| 2015 | Yüzde 4   | Yüzde 8.81  | Yüzde 10.3 | Yüzde -3.7 | 855 milyar dolar | Yüzde -1    |
| 2016 | Yüzde 2.9 | Yüzde 8.53  | Yüzde 10.9 | Yüzde -3.8 | 861 milyar dolar | Yüzde -1.1  |
| 2017 | Yüzde 7.4 | Yüzde 11.92 | Yüzde 10.9 | Yüzde -4.6 | 855 milyar dolar | Yüzde -1.6  |
| 2018 | Yüzde 2.6 | Yüzde 20.30 | Yüzde 11   | Yüzde -3.5 | 701 milyar dolar | Yüzde -1.9  |

# Kur ile faiz iliřkisi

- Türkiye gibi yüksek dış finansman ihtiyaçı olan ekonomilerde yabancı paraların yerli para ile olan ilişkisi büyük ölçüde faiz - risk dengesiyle belirlenir.
- Eęer bu tür bir ekonomide riskler yüksekse (cari açık yüksek, dış finansman ihtiyaçı yüksek, siyasi ve jeopolitik belirsizlikler fazla) o zaman yabancı para çekebilmek için faizlerin yüksek tutulması gereği vardır.
- Aksi takdirde dış finansman girişi azalır ve kurlar yükselir. Kurlar yükselince riskler yükselir, dış finansman kaynaklarının gelmesi azalacağı gibi içeridekiler de dışarı çıkmaya başlar.

# Kur ile faiz iliřkisi

- Kurların yükselmesi enflasyonun yükselmesine yol açar.
- Bu durumda tek çözüm faizi yükselterek dış finansman çekmektir.
- Böylece yabancı kaynaklar çekilir. Kurlar düşer. Enflasyon kontrol altına alınır.

# Türkiye Ekonomisine Bakış

- 2003 ile 2012 yılları arasındaki 10 yıllık birinci dönem ve 2013 sonrasında 6 yılı geride kalan ikinci dönem.
- Bu ikinci dönemin ilkinden ciddi farklılıkları var.
- Bu farklar Türkiye ekonomisinin bugünkü sorunlarını oluşturuyor.



# Büyüme-Yorum

- Türkiye ekonomisi, 2003 ile 2012 yılları arasındaki on yıllık sürede yüzde 5,1 büyüdüğü halde 2013 – 2018 döneminde yüzde 4 oranında büyümüş bulunuyor.
- 2003-2012 döneminde yüzde 5'lik büyüme potansiyelini yakalamış olan Türkiye sonraki yıllarda potansiyelinin ciddi biçimde gerisine düşmüş görünüyor.
- Büyümedeki düşüşün olumsuz bir etkisi de vergi gelirlerinde ortaya çıkıyor. Dolaylı vergilerin ciddi ağırlık taşıdığı (yüzde 70) sistemde vergi gelirlerinde artış enflasyonun altında kalıyor.

# Cari açık-Yorum

- Büyümedeki düşüşün doğal sonucu cari açığın da gerilemesi olarak karşımıza çıkıyor.
- 2003-2012 döneminde yüzde 5,1 oranındaki ortalama büyümeye yüzde 5 oranındaki cari açık eşlik ederken son 6 yıldaki yüzde 4'lük ortalama büyümeye yüzde 5 oranındaki cari açık eşlik ediyor. Yani Türkiye büyümesini düşürse bile cari açığını düşüremiyor.
- Cari açıktaki düşüş, ithalat ve dolayısıyla ithalde alınan KDV'yi de düşürdüğü için vergi gelirlerinde enflasyon veya kur artışıyla paralel bir artış ortaya çıkamıyor.

# Bütçe açığı iyi görünüyor

- Vergi gelirlerinin artış hızı düşük. Bunun temel nedeni Türk vergi sisteminin dolaylı vergilere olan bağımlılığına dayanıyor.
- Tüketim harcamaları düşünce KDV ve ÖTV gibi harcamalardan alınan vergilerin, cari açık ve dolayısıyla ithalat düşünce ithalde alınan KDV miktarı yeterince artamıyor.
- Vergi tahsilatındaki artış enflasyonun gerisine düşüyor. Harcamaları bu şekilde ayarlamak mümkün olamadığı için Türkiye bir seferlik gelirlere dayalı bütçe yapısıyla idare ediyor.

# Siyasal istikrarın önemi

- Ekonomik istikrarın temel taşlarından birisinin siyasa istikrardır.
- İçeride ve dışarıda sıfır sorun politikası.

# Faiz – kur dengesine dönüş

- Bankaların mevduat faizleri yüzde 13-14 bandında. Buradan yüzde 12 stopaj düşülecek. Bu oran bir yıla kadar (1 yıl dahil)
- 6 aya kadar olan mevduatlarda yüzde 15.
- Açıklanan son enflasyon rakamı yüzde 9.26.
- Reel faiz yine düşük.

# Bütçe-yorum

- Harcama fazla, gelir az.
- Sağlık giderleri belirgin örnektir. Herkese bedava hizmet.
- Genel olarak özelleştirme gibi bir seferlik gelirler bütçeye dahil ediliyor. IMF gibi kuruluşlar yaptıkları analizde bütçe dengesine bu gelirleri dahil etmiyorlar.

# Ödemeler Dengesi-Yorum

- Türkiye mal dengesinde sürekli yüksek oranda açık veriyor (ithalat, ihracatı mütemadiyen yüksek farkla aşıyor).
- Buna karşılık hizmetler dengesinin olumlu katkısı açığın düşmesine katkıda bulunuyor.
- Finans hesabının ağırlığını (yani cari hesapta ortaya çıkan açığın dengelenmesini) portföy hesabı ve diğer yatırımları çekiyor.
- Doğrudan yatırımlar belirli bir tutarı pek aşamıyor.
- Net hata ve noksan ölçüm veya değerlendirme hatalarının ötesinde bir büyüklük taşıyor.

# Kritik göstergeler-Yorumlar

- Türkiye 2012-2016 dönemini düşük bütçe açığı, bunun yarattığı düşük kamu borç yükü ve bankacılık sektörünün gücüyle idare etti. 2017 ve 2018'de bütçe açığı arttı.
- Cari açık yükseliyor.
- Son yıllarda TL hızla değer kaybetti.
- Dünyada düşük enflasyon dönemi sürüyor. Biz enflasyonumuzu henüz hedef oran yüzde 5'e indiremedik.
- Dış finansman gereksinimi düşürecek adımlar
- Dış finansman kalitesini artıracak istikrar.



# Kritik Göstergeler-Döviz kuru artıyor, ihracat niçin artmıyor?

- Türkiye'nin ihracatındaki ağırlık euroya, ithalat ve finansman maliyetlerindeki ağırlık dolara aittir.
- TL'nin değer kaybı bize mutlaka ihracat geliri artışı getirmez. İhracat artışı geliri sağlayacak şey TL'nin Dolara karşı kaybettiği değerden fazlasını Euroya karşı kaybetmesidir. Ya da Euro/Dolar paritesinin Euronun Dolara karşı değer kazanmasına yol açacak şekilde etki yapmasıdır.
- İhracatımızı düşüren şeyler arasında Euro/USD kurunun Euro aleyhine gelişmiş olmasının etkisinin yanında mallarımızı ithal eden ülkelerin ekonomik durumunun bozuk olması nedeniyle bizim mallara olan talebinin düşmesi de etkilidir