

Orta Vadeli Program (OVP)

▪ Türkiye'nin 3 Yıllık Ekonomi Rotası: Enflasyonda Kalıcı Düşüş, Dengeli Büyüme...

Ekonominin 2026–2028 yol haritası niteliğindeki Orta Vadeli Program (OVP), Resmî Gazete'de yayımlandı. Yeni açıklanan programda, enflasyon tahminlerinin Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) ara hedefleriyle uyumlu biçimde yukarı yönlü, büyüme tahminlerinin ise aşağı yönlü revize edildiği gözlemleniyor. Bu çerçevede OVP, hem kamu hem de özel sektör için öngörülebilirlik sağlayan, mali disiplin ile büyüme arasında denge kurmayı amaçlayan bir yol haritası niteliğinde olduğunu düşünüyoruz.

Büyüme tarafında, program 2025 için %3,3'lük bir gerçekleşme öngörürken; 2026'da %3,8, 2027'de %4,3 ve 2028'de %5 oranında kademeli bir artış hedefliyor. Bu tahminler, yüksek faiz ortamı ve sıkı para politikaları dikkate alındığında temkinli ama yukarı yönlü bir iyimserliğe işaret ediyor. Enflasyon cephesinde ise TCMB'nin ara hedefleriyle uyumlu bir patika öngörülüyor. Para ve maliye politikalarında güçlü koordinasyon sayesinde uzun vadede tek haneli enflasyona dönüş hedefleniyor. Buna göre, 2025 sonunda %28,5 seviyesinde beklenen enflasyonun, 2026'da %16'ya, 2027'de %9'a ve 2028'de %8'e kadar gerilemesi planlanıyor.

İşgücü piyasasına ilişkin tahminler de iyileşmeye işaret ediyor. İşsizlik oranının 2025'te %8,5 seviyesinden başlayarak 2028'de %7,8'e kadar düşmesi bekleniyor. Kişi başına düşen milli gelirin ise 2026'da 18.621 dolar, 2027'de 19.710 dolar ve 2028'de 20.987 dolara yükselmesi öngörülüyor. Dış denge tarafında ise cari açığın kademeli olarak daraltılması hedefleniyor. 2026'da 22,3 milyar dolar, 2027'de 20,5 milyar dolar ve 2028'de 18,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesi beklenen cari açığın, GSYH'ye oranla %1 seviyesine kadar düşürülmesi planlanıyor. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak beklentilerimiz, program öngörülerıyla büyük ölçüde paralellik gösteriyor. 2025 yılı için enflasyonun %30,2, büyümenin %3,1, cari açığın ise 24,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesini ve millî gelire oranının %1,6 düzeyinde olmasını öngörüyoruz. 2026 yılına dair tahminlerimiz ise enflasyonun %20, büyümenin %4,0 ve cari açığın 25 milyar dolar seviyesinde, GSYH'ye oranının ise %1,4 düzeyinde gerçekleşmesi yönünde.

Tablo 1: OVP Tahminleri

	2025	2026	2027	2028
Büyüme	3.30%	3.80%	4.30%	5.00%
2025-2027 OVP Tahmini	4.0%	4.5%	5.0%	-
Enflasyon	28.50%	16.00%	9.00%	8.00%
2025-2027 OVP Tahmini	17.5%	9.7%	7.0%	-
İşsizlik	8.50%	8.40%	8.20%	7.80%
2025-2027 OVP Tahmini	9.6%	9.2%	8.8%	-
Bütçe Açığı /GSYH	-3.60%	-3.50%	-3.10%	-2.80%
2025-2027 OVP Tahmini	-3.1%	-2.8%	-2.5%	-
Cari Açık /GSYH	-1.40%	-1.30%	-1.20%	1.00%
2025-2027 OVP Tahmini	-2.0%	-1.6%	-1.3%	-

Kaynak: T.C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Yeni OVP'nin yalnızca makro hedefler değil, yapısal öncelikler de içeriyor. Programda dezenflasyon sürecinin sürdürülmesi, mali disiplinin korunması, yeşil ve dijital dönüşümün desteklenmesi, kayıt dışılıkla mücadelenin güçlendirilmesi, beşeri sermayenin geliştirilmesi, Ar-Ge yatırımlarının artırılması ve istihdamı destekleyecek politikaların uygulanması öne çıkan başlıklar arasında yer alıyor. Bu yapısal adımlar, büyüme ve fiyat istikrarı kadar uzun vadeli sürdürülebilirlik açısından da kritik önem taşıyor.

Genel olarak değerlendirdiğimizde, yeni OVP; dengeli büyüme, tek haneli enflasyon ve güçlü mali disiplin üzerine inşa edilmiş bir yol haritası sunduğunu düşünüyoruz. Tahminlerin büyük ölçüde hem bizim hem de piyasa beklentileriyle uyumlu olması, öngörülebilirlik açısından güven verici bir çerçeve oluşturuyor.



Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Eren Bozdoğan
Uzman

Otomotiv, Giyim Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş
Kıdemli Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

