



MAKRO GÖRÜŞ

GSYH Büyümesi

2019/2Ç

Cihan Urhan

urhanc@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

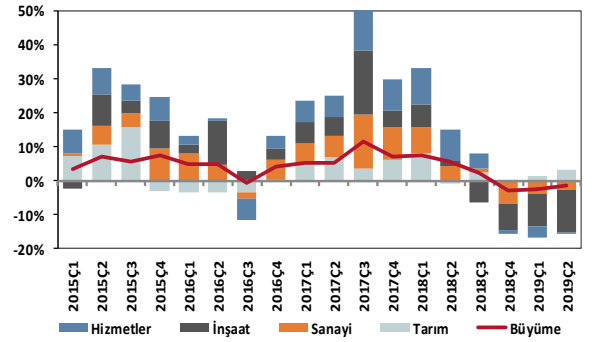
Gayrisafi Yurt içi Hasıla (GSYH) 2019 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,5 daraldı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH verisi ise bir önceki çeyreğe göre %1,2 oranında artış gösterdi. Türkiye ekonomisinin parasal büyüklüğü yıllık olarak 4 trilyon TL olarak gerçekleşirken, dolar bazında ise 715 milyar dolar oldu. Bütçe açığının GSYH'ye oranının ise %2,6 olarak hesaplıyoruz.

Tarım sektörü katma değeri %3,4 oranında artış gösterirken, hizmetler sektörü %0,3, sanayi sektörü %2,7, inşaat sektörü ise %12,7 oranında daralma kaydetti. Hanehalkı tüketiminin geçen çeyreğe nazaran toparlandığı ve düşüş hızında azalma olduğu görülüyor. 2. çeyrekte özel tüketim harcamaları %1,1 seviyesinde daralırken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış seride tüketim harcamalarında %3'lük artış görülüyor. 2. çeyrekte otomotiv ve beyaz eşya gibi sektörlerde geçici vergi desteklerinin getirildiğini hatırlatmakta fayda var. Kamu tüketiminin %3,3 oranında artış kaydettiği görülüyor. Yatırım harcamalarındaki azalış ise %22,8 seviyesinde gerçekleşti. İhracattaki artış %8,1 olarak gerçekleşirken, ithalattaki azalış %16,9 oldu. Geçen yılın ikinci yarısından itibaren, TL'nin değer kaybının etkisi ile net ihracat kaleminin ekonomik büyümeye en önemli katkısı sağladığını görüyoruz (5,7 yüzde puan). Ancak, yatırım tarafındaki yüksek oranlı daralma büyüme verisini baskılayan başlıca unsur olarak karşımıza çıkıyor. Söz konusu dönemde inşaat ile makine ve teçhizat yatırımlarında ciddi seviyede daralma yaşandı. Yılın ikinci çeyreğinde, 2018 yılını aynı dönemine kıyasla inşaat yatırımları %29,2 seviyesinde gerilerken, makine ve teçhizat yatırımları %16,5 geriledi.

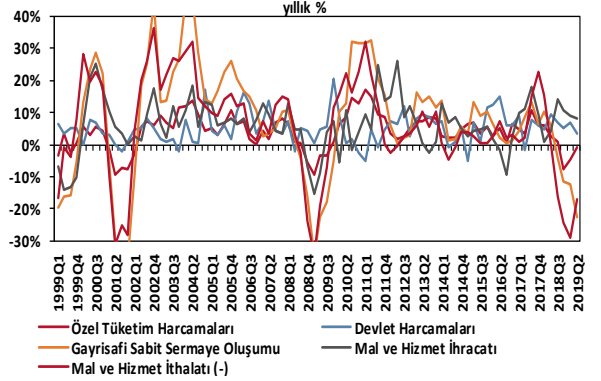
Üretim tarafından 2. çeyrek verilerine bakıldığında ise, inşaat sektöründeki katma değerde devam eden güçlü düşüşün sürdüğü görülüyor. Sanayi üretimi önceki 2 çeyreğe nazaran toparlansa da, 2. çeyrekte de büyümeyi negatif yönde etkilediği dikkat çekiyor. Tarım ve hizmetlerde ise pozitif yönlü katkının devam ettiği izleniyor.

Önümüzdeki dönemde TCMB'nin faiz indiriminin ve kredileri desteklemek amacıyla geliştirilen politikaların ekonomik aktiviteye yapacağı katkı öncelikli olarak takip edilecek. 3. çeyrekte turizm sektörünün güçlü performansının yapacağı katkının boyutu ve dış ticaretteki olumlu seyrin devam edip etmeyeceği piyasalar tarafından yakından izlenecek diğer öncelikli konular. 3. çeyrekte otomotiv, beyaz eşya gibi sektörlerde vergi desteklerinin sona ermesinin ve alım gücünün erozyonunun özel tüketim harcamalarında yaratacağı etkinin boyutu büyüme performansı için belirleyici noktalardan biri olacaktır.

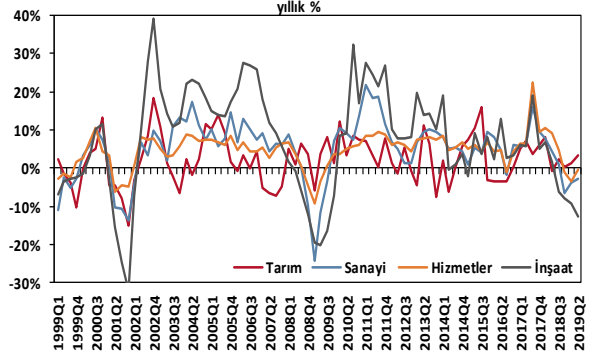
GSYH Büyüme Hızı



Harcama Tarafından Büyüme Oranları



Sektörel Büyüme Oranları



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

arastirma@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2019 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

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 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

