

MAKRO GÖRÜŞ

GSYH Büyümesi

2022 II. Çeyrek

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

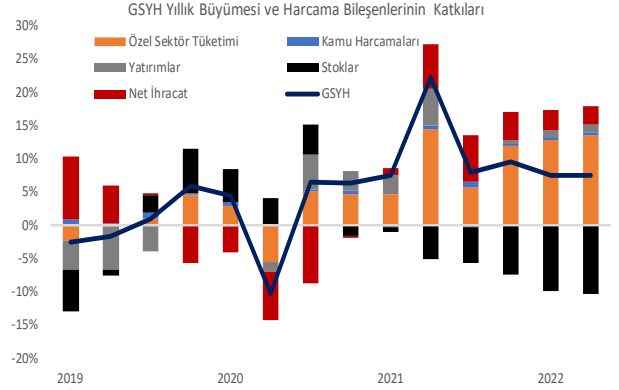
TSKB Ekonomik Araştırmalar

2022 yılı ikinci çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi gücünü korudu. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH bir önceki döneme göre %2,1 büyürken, yıllıklandırılmış GSYH büyümesi %7,2 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık büyüme hızı ise takvim etkisinden arındırılmış seride %7,3, arındırılmamış seride %7,6 olarak açıklandı. Dolar bazında kümülatif GSYH 2022 ilk çeyrekteki 798,4 milyar dolardan 827,7 milyar dolara yükseldi.

Harcamalar tarafında büyümeye en yüksek katkı özel sektör tüketiminden ve ihracattan geldi. Arındırılmamış verilere göre özel sektör tüketimi büyümeye toplam 13,6 yüzde puan katkı yaparken, net ihracatın katkısı 2,7 yüzde puan oldu. Kamu harcamalarının katkısı merkezi yönetim bütçe verilerinin işaret ettiği gibi 0,3 yüzde puan ile oldukça sınırlı kalırken, yıllık bazda %4,7 artan yatırımlar büyümeye 1,2 yüzde puan destekledi. Yatırımlar içerisinde makine-teçhizat yatırımlarındaki %17,8'lik yıllık bazda güçlü büyümeye karşın inşaat yatırımlarında %10,9'luk daralma dikkat çekti. Bu süreçte stok kaleminin büyümeye aşağı çekmesi peş peşe yedinci çeyreğe ulaştı.

İktisadi faaliyet kolları arasında inşaat ve tarım dışındakilerde büyüme sürdü. Üretim tarafında büyümenin sürükleyicisi yine hizmetler ağırlıklı faaliyetler olurken, sanayiden gelen katkı ılımlı şekilde yavaşladı. Hizmetler 2022 ilk çeyrekte yıllık bazda %18,1 büyürken, GSYH büyümesine katkısı 4,2 yüzde puan oldu. Finans ve sigorta sektörü yıllık bazda %26,6 genişlerken, toplam büyümeye 1,3 yüzde puan destekledi. Bu dönemde bilişim, mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri ile kamu yönetimi ve diğer hizmetler kalemi yıllık bazda %2,6 büyürken, genel GSYH büyümesine toplamda 0,8 yüzde puan katkı yaptılar. Sanayi sektöründe yıllık büyüme %7,8 gelirken, toplam büyümeye yaptığı katkı 1,7 yüzde puan ile önceki çeyreğe göre daha düşük kaldı. Tarımsal hasıla yıllık bazda %2,9 daralırken, GSYH'yi 0,1 yüzde puan aşağı çekti. Aynı dönemde %10,9 daralan inşaat sektörünün büyümeye etkisi 0,7 yüzde puan azaltıcı yönde olurken, gayrimenkul faaliyetleri büyümeye pozitif katkı yapmayı sürdürdü.

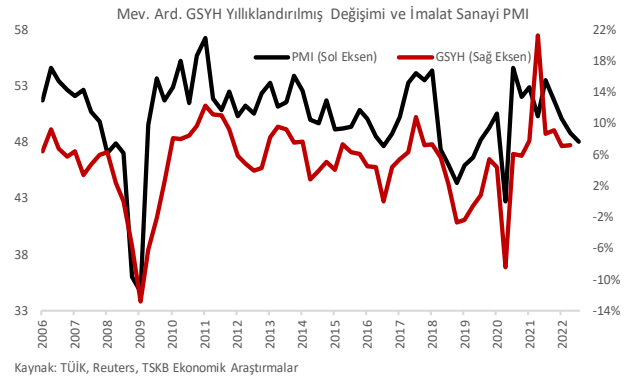
2022 ikinci çeyrek GSYH verileri ekonomide yavaşlamanın sınırlı olduğunu, iç ve dış talebin devam katkısıyla aktivitenin gücünü koruduğunu teyit etti. Harcama bileşenlerinde makine-teçhizat yatırımlarında büyümenin sürmesi ve net ihracattan gelen pozitif katkıdan dolayı olumlu kompozisyon devam etti. Haneyhalkı harcamalarında enflasyonist ortamın yol açtığı talebin öne çekilmesi olgusunun ve destekleyici finansman koşullarının bir yansıması olarak genele yayılan yüksek artışlar sürdü. Söz konusu canlılığın aylık frekanslı verilerle uyumlu olduğunu görüyoruz. Üretim tarafında ise inşaat sektöründeki zayıf sonuçlar güven endeksleri dışındaki aylık frekanslı verileri teyit ederken, turizm ve sanayide dış talebin desteği ile yavaşlamanın sınırlı kaldığı görüldü. Finans ve sigortacılık faaliyetlerinde aktivite oldukça güçlü gerçekleşti. Üçüncü çeyreğe ait öncü veriler ekonomik aktivitede genele yayılan, ancak hala sınırlı kalan bir yavaşlamaya işaret ediyorlar. Finansal piyasalardaki dalgalanmanın ve belirsizliklerin iç talebi sınırlayabileceğini değerlendirsek de finansman koşullarının aşağı yönlü riskleri sınırladığını düşünüyoruz. Dış talebe ilişkin belirsizliklere rağmen %4 civarındaki 2022 yılı GSYH büyüme beklentimiz üzerindeki risklerin dengeli olduğunu değerlendiriyoruz.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Harcama Bileşenlerine Göre GSYH	Yıllık Değişimler				Yıllık Değişimlere Katkılar			
	III. Ç 21	IV. Ç 21	I. Ç 22	II. Ç 22	III. Ç 21	IV. Ç 21	I. Ç 22	II. Ç 22
Özel Sektör Tüketimi	9.4%	20.5%	21.3%	22.4%	5.6%	12.0%	12.9%	13.6%
Kamu Harcamaları	8.0%	1.4%	3.1%	2.3%	1.0%	0.2%	0.4%	0.3%
Yatırımlar	-1.3%	2.1%	4.2%	4.7%	-0.3%	0.6%	1.1%	1.2%
İhracat	25.9%	21.6%	14.8%	16.4%	5.1%	5.0%	3.4%	3.9%
İthalat	-8.7%	3.1%	2.2%	5.8%	-1.9%	0.7%	0.4%	1.1%
GSYH	7.9%	9.6%	7.5%	7.6%				

İktisadi Faaliyet Bileşenlerine Göre GSYH	Yıllık Değişimler				Yıllık Değişimlere Katkılar			
	III. Ç 21	IV. Ç 21	I. Ç 22	II. Ç 22	III. Ç 21	IV. Ç 21	I. Ç 22	II. Ç 22
Tarım	-6.8%	2.6%	-1.5%	-2.9%	-0.8%	0.1%	0.0%	-0.1%
Sanayi	10.8%	11.4%	8.2%	7.8%	2.0%	2.3%	1.8%	1.7%
İnşaat + Gayrimenkul	0.3%	0.2%	-0.8%	-2.5%	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.3%
Hizmetler	21.3%	15.8%	15.4%	18.1%	4.6%	3.7%	3.5%	4.2%
Finans ve Sigorta	-17.1%	16.4%	25.7%	26.6%	-0.9%	0.6%	1.2%	1.3%
Diğer	10.4%	8.0%	3.2%	2.6%	3.0%	2.8%	1.1%	0.8%
GSYH	7.9%	9.6%	7.5%	7.6%				



Kaynak: TÜİK, Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr
MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81
FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE
tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2022 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

