

MAKRO GÖRÜŞ

GSYH Büyümesi

2019/4Ç

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

2019 son çeyrek gayri safi yurtiçi hasılası (GSYH) piyasa ortalama beklentilerinden bir miktar kuvvetli gelirken, yıl genelinde büyüme hükümetin Yeni Ekonomi Programı (YEP) beklentilerinin üzerinde gerçekleşti.

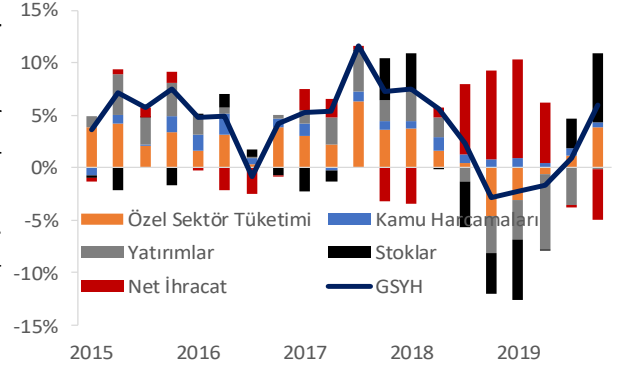
2019 dördüncü çeyrekte, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış GSYH bir önceki döneme kıyasla %1,9 büyürken, takvim etkisinden arındırılmış ve arındırılmamış GSYH yıllık bazda, büyük ölçüde tahminlerimizle uyumlu %6,0 büyüdü. Böylece 2019 genelinde GSYH YEP beklentisi olan %0,5'in üzerinde %0,9 büyüdü. 2019 yılı genelinde dolar cinsi GSYH 2018 yılındaki 789 milyar 43 milyon dolardan 753 milyar 693 milyon dolar seviyesine gerilerken, kişi başında GSYH 9 bin 693 dolardan 9 bin 127 dolara indi.

Harcamalar yönünden 2019 son çeyrekte büyümeye katkı stok artışı ve özel sektör tüketiminden gelirken, net dış talep büyümeyi sınırladı. Arındırılmamış verilere göre, özel sektör tüketimi 2018'in dördüncü çeyreğine göre %6,8 büyürken GSYH büyümesine %3,9 katkı yaptı. Üçüncü çeyrekte yıllık bazda %2,7 büyüyen kamu harcamalarından ise %0,4'lük pozitif katkı geldi. Yatırımlar bu dönemde yıllık bazda %0,6 daralırken büyümeyi 0,2 puan aşağı çekti. Stoklar büyümeye 6,5 yüzde puan desteklerken, stok hariç iç talep büyümesi %4,1 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, net dış talep büyümeyi 4,7 yüzde puan ile sınırlayan unsur oldu.

2019 son çeyrekte üretim yönünden ise büyümeye en yüksek katkı, hizmetler ve sanayiden geldi. İktisadi faaliyet kollarına göre ise, tarımda 2018'in son çeyreğine göre %2,5 büyüme kaydedilirken, yıllık bazda %7,8 büyüyen hizmet sektörü 1,8 puan ile en yüksek katkısı yaptı. Sanayide yıllık bazda %5,9 büyüme kaydedilirken, GSYH'ya %1,2 puan katkı geldi. Finans sektöründe ise yıllık bazda büyüme %24,2'ye ulaşırken, büyümeye 0,8 yüzde puanlık katkı geldi. İnşaat sektörü ise bu dönemde %3,8 daralarak büyümeyi 0,3 puan sınırlayan sektör olurken, gayrimenkul ile birlikte değerlendirildiğinde ise %0,1'lik daralma gözlemlendi.

Detaylar GSYH'nın 2019 son çeyrekte iç talebin etkisiyle güçlenen bir toparlanma gösterdiğini ortaya koyarken, öncü veriler 2020'nin ilk iki ayında benzer bir ivmenin sürdüğüne işaret ediyorlar. Bu sayede 2020 ilk çeyrekte de yıllık bazda %6'ya yakın bir büyümenin kaydedileceğini hesaplıyoruz. Ancak finansal piyasalardaki oynaklığın orta vadede ekonomik aktivitenin hız kesmesine ve daha makul bir tempoda büyümesine yol açabileceğini değerlendiriyoruz. Bu dinamiklerle iç talepte güçlü performansın sürmesine rağmen 2020 genelinde dış talepteki zayıflık ile büyümenin %4 civarında kalacağını tahmin ediyoruz.

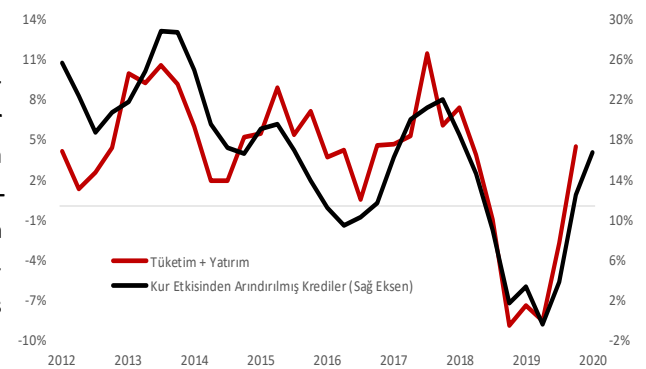
GSYH Yıllık Büyümesi ve Katkıları



Harcama Bileşenlerine Göre GSYH	Yıllık Değişimler				Yıllık Değişimlere Katkılar			
	I. Ç 19	II. Ç 19	III. Ç 19	IV. Ç 19	I. Ç 19	II. Ç 19	III. Ç 19	IV. Ç 19
Özel Sektör Tüketimi	-5.1%	-1.0%	1.9%	6.8%	-3.1%	-0.6%	1.1%	3.9%
Kamu Harcamaları	6.6%	3.4%	5.7%	2.7%	0.9%	0.5%	0.7%	0.4%
Yatırımlar	-12.4%	-22.8%	-12.8%	-0.6%	-3.7%	-7.1%	-3.5%	-0.2%
Stoklar	373.4%	3.1%	-76.3%	-135.7%	-5.8%	-0.1%	2.9%	6.5%
İhracat	8.7%	8.3%	5.1%	4.4%	1.9%	1.8%	1.2%	1.0%
İthalat	-29.3%	-17.0%	7.9%	29.3%	-7.5%	-3.9%	1.5%	5.8%
GSYH	-2.3%	-1.6%	1.0%	6.0%				

İktisadi Faaliyet Bileşenlerine Göre GSYH	Yıllık Değişimler				Yıllık Değişimlere Katkılar			
	I. Ç 19	II. Ç 19	III. Ç 19	IV. Ç 19	I. Ç 19	II. Ç 19	III. Ç 19	IV. Ç 19
Tarım	2.6%	3.6%	3.6%	2.5%	0.1%	0.1%	0.4%	0.1%
Sanayi	-3.9%	-2.8%	1.6%	5.9%	-0.8%	-0.6%	0.3%	1.2%
İnşaat + Gayrimenkul	-3.1%	-4.9%	-2.8%	-0.1%	-0.5%	-0.8%	-0.4%	0.0%
Hizmetler	-3.4%	0.2%	0.9%	7.8%	-0.8%	0.0%	0.2%	1.8%
Finans ve Sigorta	2.9%	4.6%	2.0%	24.2%	0.1%	0.2%	0.1%	0.8%
Diğer	-1.1%	-2.2%	1.4%	6.2%	-0.4%	-0.7%	0.4%	2.1%
GSYH	-2.3%	-1.6%	1.0%	6.0%				

Yıllık Değişimler



Kaynak: TÜİK, BDDK, 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

2020 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

