

31 Mayıs 2019 Cuma

Nazlıcan ŞAHAN

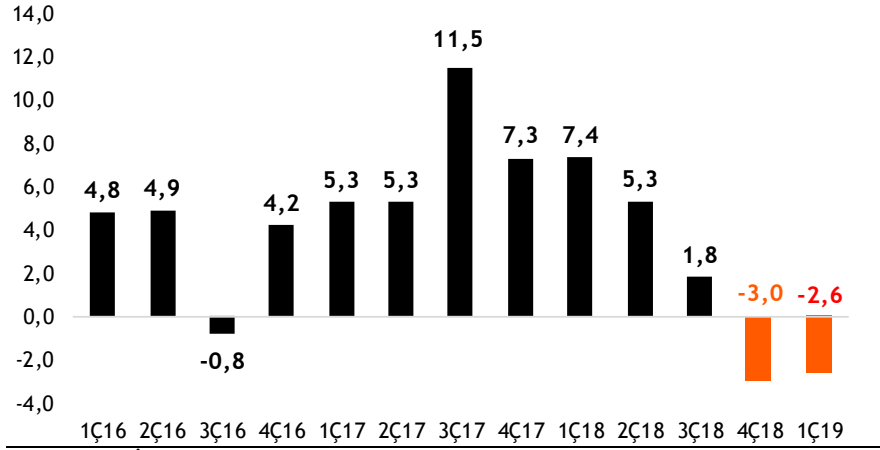
Analist - Makro Ekonomi

Selahattin AYDIN

Müdür

Türkiye ekonomisi 1Ç19'da piyasa beklentilerine paralel %2,6 daraldı

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, zincirlenmiş hacim endeksi olarak (2009=100), 2019'un ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,6 daraldı. Üretim yöntemiyle gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, 2019 yılının birinci çeyreğinde cari fiyatlarla %16 artarak 914 milyar 699 milyon TL oldu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, çeyreklik bazda %1,3 arttı ve böylece Türkiye ekonomisi teknik resesyondan çıkmış oldu.

Harcamalar Yöntemiyle GSYH değişim oranları (% yıllık değişim)

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sektörler bazında bakıldığında 1Ç19'da bir 1Ç18'e göre tarım sektörü %2,5 büyürken, sanayi sektörü %4,3, inşaat sektörü %10,9, hizmet sektörü ise %4 daraldı. 1Ç19'da yatırımları kapsayan gayrisafi sabit sermaye oluşumu %13 geriledi. Yatırımlar altında, inşaat yatırımları ve makine teçhizat yatırımlarındaki sert daralmanın devam etmesi dikkat çekti.

Ekonomideki daralma, enflasyondaki yükseliş ve kurlardaki dalgalı seyir ile talep koşullarındaki daralmanın devam ettiğini ancak hanehalkı nihai tüketim harcamalarındaki düşüşün %4,7 ile beklentilerimizin altında kaldığını görüyoruz. Kamu harcamaları ise %7,2 artış ile beklentilerimizin bir miktar üzerinde kalarak çeyreklik bazda büyümeyi desteklemiş gibi görünüyor. 4Ç18'de de olduğu gibi, ihracattan gelen güçlü destek devam ediyor. Mal ve hizmet ihracatı %9,5 artarken, ithalattaki %28,8 daralma net ihracatın büyümeye olan katkısını artırdı.

Zincirlenmiş Hacim Endeksi (2009=100)

	1Ç18	1Ç19
Tüketim		
Yerleşik Hanehalkları ve HHKOK*	8,9	-4,7
Kamu	3,5	7,2
Yatırım		
İnşaat	12,1	-16,0
Makine Teçhizat	5,9	-11,3
İhracat	0,7	9,5
İthalat	15,4	-28,8

*HHKOK: Hanehalkına hizmet eden kar amacı olmayan kuruluşlar

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

31 Mayıs 2019 Cuma

Yorum: 1Ç19'da ekonomik aktivite tüm öncü göstergelerin işaret ettiği üzere daralmaya devam etti ancak daralma 4Ç18'e göre bir miktar hız kaybetti. Piyasa beklentilerine paralel gerçekleşen veriler, iç talepteki daralma ile özel tüketimin büyümeyi aşağı çektiğini, kamu harcamaları ve net ihracatın da büyümeyi desteklediğini gösteriyor. İkinci çeyreğe ilişkin öncü veriler, ekonomide daralmanın süreceğini ve çeyreklik bazda büyümenin ivme kaybedebileceğine işaret ediyor. Önümüzdeki dönemde, ihracatın pozitif katkısının devamını beklemekle birlikte küresel büyümeye yönelik endişelerin canlanması ve ticari endişelerin dış talep üzerindeki riskleri artırdığını gözlemliyoruz. Finansal koşullardaki sıkılığın seyri ve kredi hacmindeki gelişmeler de ekonomik aktivitedeki toparlanmanın hızı ve seyri konusunda belirleyici olacak.

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN	Müdür	Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler
Mehtap İLBİ	Müdür Yardımcısı	Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon
Tuğba SAYGIN	Müdür Yardımcısı	Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler
Nazlıcan Şahan	Analist	Makro Ekonomi, Strateji, SGMK
Umut Deniz PAK	Analist	Kantitatif Analiz
Ekin Cem EKE	Analist	Veri Tabanı

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.