

29 Mayıs 2020 Cuma

Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR

Analist - Makro Ekonomi

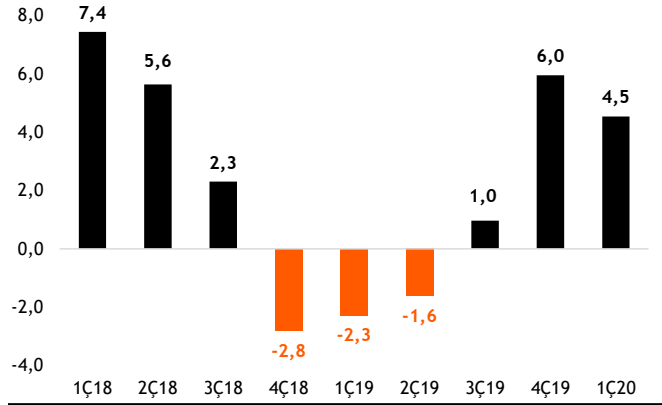
Selahattin AYDIN

Müdür

Türkiye ekonomisi 1Ç20'de piyasa beklentilerinin altında %4,5 büyüdü

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, zincirlenmiş hacim endeksi olarak (2009=100), 2020 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4,5 arttı. Piyasa beklentileri ekonominin %5 seviyesinde büyüyeceği yönündeydi. Üretim yöntemiyle gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, 1Ç20'de bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %16,2 artarak 1,7 trl TL oldu. GSYH, 1Ç20'de cari fiyatlarla 176,1 mlr \$ olarak hesaplandı.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, bir önceki çeyreğe göre %0,6 artış gösterdi.

Harcamalar Yöntemiyle GSYH değişim oranları (% yıllık değişim)

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sektörler bazında, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre tarım sektörü %3, sanayi sektörü %6,2 ve hizmetler sektörü %3,4 büyürken, inşaat sektörü %1,5 daraldı. 1Ç20'de yatırımları kapsayan gayrisafi sabit sermaye oluşumu %1,4 geriledi. Yatırımlar altında, inşaat yatırımları %10,2 daralırken, makine teçhizat yatırımları %8,4 artış gösterdi.

Hanehalkı nihai tüketim harcamaları 1Ç20'de bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5,1 artış gösterdi. Kamu harcamaları da aynı dönemde %6,2 artış göstererek büyümeyi destekledi. 2020 yılının ilk çeyreğinde ihracatın %1 azalmasına karşılık ithalatın %22,1 artış göstermesi sonucunda net ihracatın büyümeye katkısı negatif oldu.

Zincirlenmiş Hacim Endeksi (2009=100)

(bir önceki yılın aynı çeyreğine göre % değişim oranları)

	1Ç19	1Ç20
Tüketim		
Yerleşik Hanehalkları ve HHKOK*	-5,1	5,1
Kamu	6,6	6,2
Yatırım		
İnşaat	-15,9	-10,2
Makine Teçhizat	-8,7	8,4
İhracat	8,7	-1,0
İthalat	-29,3	22,1

*HHKOK: Hanehalkına hizmet eden kar amacı olmayan kuruluşlar

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

29 Mayıs 2020 Cuma

Yorum: 2020 yılının ilk çeyreğinde ekonomik aktivite %5 seviyesindeki beklentilerin altında kalmasına rağmen %4,5 büyüme kaydederek ilk çeyrekte güçlü ekonomik performansa işaret etti. Tüketim harcamaları bir önceki çeyrekte olduğu gibi büyümeye en yüksek katkıda bulunan kalemler olarak aktivitedeki canlanma ile net ihracatın büyümeye katkısı negatif oldu. Makine ve teçhizat yatırımlarının iki çeyrek üst üste güçlü artış kaydetmesine rağmen inşaat yatırımlarında devam eden daralma nedeniyle yatırımlar 1Ç20'de büyümeyi aşağı çekti. Türkiye'de 11 Mart tarihinde ilk Kovid-19 vaka tespitinin ardından salgının yayılmasına ilişkin alınan önlemlerin, ekonomik aktiviteye olan olumsuz etkilerinin ikinci çeyrek verilerinde belirginleşmesini bekliyoruz. Yılın genelinde ise büyüme performansı salgının etkilerinin bertaraf edilmesine ilişkin açıklanan ekonomik önlemlerin yanı sıra yurt dışında salgın ile mücadelenin hangi koşullarda devam edeceğine bağlı olacaktır.

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN	Müdür
Tuğba SAYGIN AKCA	Müdür Yardımcısı
Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR	Analist
Ekin Cem EKE	Analist
Hakan ŞAHİNDAL	Analist

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 dayanılarak 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.