

10 Eylül 2018 Pazartesi

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

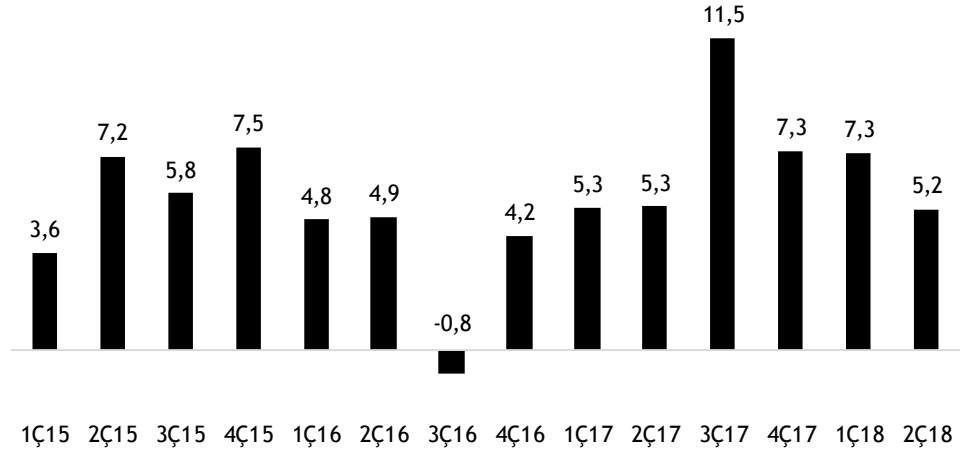
Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

Türkiye ekonomisi 2Ç18'de piyasa beklentisine paralel %5,2 büyüdü

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, zincirlenmiş hacim endeksi olarak (2009=100), 2018 yılı ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5,2 artış gösterdi. Üretim yöntemiyle gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, 2018 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla %20,4 artarak 884 milyar 4 milyon 260 bin TL oldu.

Gayrisafi yurtiçi hasılayı oluşturan faaliyetler incelendiğinde; 2Ç18'de 2Ç17'ye göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak tarım sektörü %1,5 daralırken, sanayi sektörü %4,3, inşaat sektörü ise %0,8 artış gösterdi. Ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetlerinin toplamından oluşan hizmetler sektörünün katma değeri ise %8 arttı.

Harcamalar Yöntemiyle GSYH değişim oranları (% yıllık değişim)

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Zincirlenmiş Hacim Endeksi (2009=100) (bir önceki yılın aynı çeyreğine göre % değişim oranları)

	1Ç17	2Ç17	3Ç17	4Ç17	1Ç18	2Ç18
Tüketim						
Yerleşik hanehalkları ve HHKOK*	4,5	3,1	10,3	6,3	9,3	6,3
Kamu	9,0	-1,8	7,6	5,9	4,9	7,2
Yatırım						
İnşaat	12,9	19,4	12,4	5,2	10,5	6,6
Makine Teçhizat	-10,3	-7,6	12,4	8,3	6,4	0,6
İhracat	10,0	11,0	17,7	9,2	0,7	4,5
İthalat	0,9	2,2	15,0	22,8	15,4	0,3

*HHKOK: Hanehalkına hizmet eden kar amacı olmayan kuruluşlar

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2017 yılının ikinci çeyreğinden itibaren büyümeye güçlü destek veren hanehalkı tüketim harcamaları 2Ç18'de de GSYH büyümesine pozitif katkıda bulundu. Özel tüketimde bir önceki çeyreğe göre bir miktar yavaşlama görülse de, kamu harcamalarındaki güçlü artış, toplam tüketimden gelen katkının devam etmesini sağladı. Yatırım tarafında; inşaat yatırımları bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6,6 artış gösterirken, makine ve teçhizat

yatırımları %0,6 artış gösterdi. Birinci çeyrekte başlayarak hala devam eden TL'deki değer kaybının ve özel tüketim harcamalarındaki bir miktar yavaşlamanın da etkileriyle ihracatın, ithalatın önüne geçtiğini ve bir önceki çeyreğin aksine büyümeye pozitif katkıda bulunduğunu görüyoruz.

Yorum: 2018 yılının ikinci çeyreğinde ekonomik büyüme %5,2 ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşirken, %5,8'lik beklentimizin altında kaldı. Veriler, özel tüketim harcamalarının bir önceki çeyreğe göre azalmış olsa da güçlü katkısının devam ettiğini ve seçimlerin de etkisiyle kamu harcamalarında artış olduğunu gösteriyor. Yatırım harcamalarındaki katkı sürüyor olsa da çeyreklik bazda görülen gerilemenin, üçüncü çeyrekte itibaren belirginleşmesi beklenen yavaşlamanın işareti olduğunu düşünüyoruz. TL'deki değer kaybının üçüncü çeyrekte de devam etmiş olması ve öncü göstergelerin iç talepte yavaşlamayı göstermesi nedeniyle, ithalattaki gerilemenin sürmesini ve önümüzdeki dönemde net ihracatın büyümeye pozitif katkıda bulunmasını bekliyoruz.

İkinci çeyrek büyüme oranını sektörler bazında incelediğimizde tarım ve inşaat sektörü ön plana çıkıyor. Tarım sektörü %1,5 daralırken, inşaat sektörünün katkısı %0,8 ile sınırlı kaldı. Konut sektöründe ikinci çeyrekte gündeme gelen kampanyaların inşaat sektöründe maliyet baskılarını sınırlamaya yeterli olmadığını görüyoruz ve önümüzdeki dönemde de sektördeki yavaşlamanın devam etmesini bekliyoruz. Enflasyon oranını da olumsuz etkileyerek önemli dalgalanmalar yaratan tarım sektöründe ise katkının pozitif dönüşmesi için etkili politika önemleri alınmasının kritik önem taşıdığını düşünüyoruz.

2Ç18 büyüme verileri, tüketim ve yatırımdan gelen desteğin hız kesmekle birlikte devam ettiğini gösteriyor. Önümüzdeki dönemde özel tüketimdeki yavaşlamanın daha belirgin hale gelmesini ve son aylarda bütçe dengesine verilen önem nedeniyle kamu harcamalarında da gerileme olmasını bekliyoruz. Öncü verilerin işaret ettiği üzere üretim ve yatırımlarda görülen yavaşlamanın ve 3Ç17'deki büyümeden kaynaklanan güçlü baz etkisinin olumsuz etkilerini 3Ç18 büyüme verilerinde göreceğimizi düşünüyoruz.

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Mehtap İLBI

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Beyaz Eşya, Otomotiv, Perakende, Gıda-İçecek, Havacılık, Telekomünikasyon, Enerji

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

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.