

02 Eylül 2019 Pazartesi

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

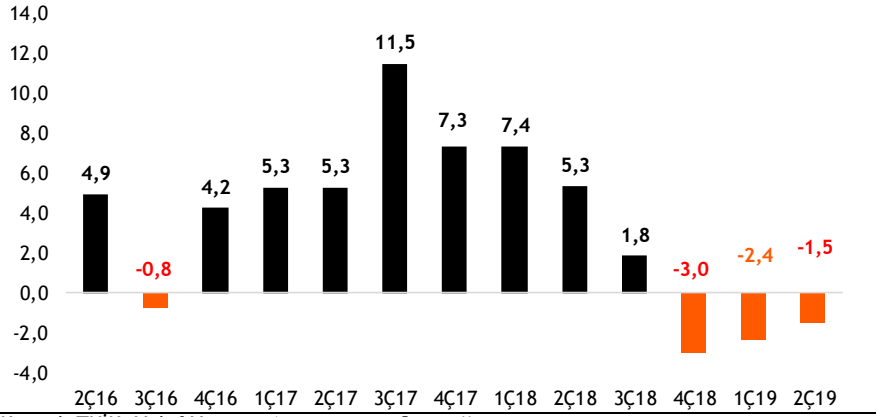
Selahattin AYDIN

Müdür

## Türkiye ekonomisi 2Ç19'da beklentilerin altında %1,5 daraldı

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, zincirlenmiş hacim endeksi olarak (2009=100), 2019'un ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,5 daraldı. Üretim yöntemiyle gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, 2019 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla %15 artarak 1,2 trilyon TL oldu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, çeyreklik bazda %1,2 artış gösterdi. 1Ç19'da %2,6 olan daralma verisi %2,4 daralmaya revize edildi.

## Harcamalar Yöntemiyle GSYH değişim oranları (% yıllık değişim)



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sektörler bazında bakıldığında 2Ç19'da 2Ç18'e göre tarım sektörü %3,4 büyürken, sanayi sektörü %2,7, inşaat sektörü %12,7, hizmet sektörü ise %0,3 daraldı. 2Ç19'da yatırımları kapsayan gayrisafi sabit sermaye oluşumu %22,8 geriledi. Yatırımlar altında, inşaat yatırımları ve makine teçhizat yatırımlarındaki daralmanın 1Ç19'a göre derinleşmesi dikkat çekti.

## Zincirlenmiş Hacim Endeksi (2009=100)

	2Ç18	2Ç19
<b>Tüketim</b>		
Yerleşik Hanehalkları ve HHKOK*	2,7	-1,1
Kamu	9,5	3,3
<b>Yatırım</b>		
İnşaat	8,4	-29,2
Makine Teçhizat	2,0	-16,5
<b>İhracat</b>	4,5	8,1
<b>İthalat</b>	0,2	-16,9

\*HHKOK: Hanehalkına hizmet eden kar amacı olmayan kuruluşlar

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Yorum:** Ekonomi 2Ç19'da beklentimizin (-%1,8) bir miktar altında %1,5 küçüldü. Tarım sektörü büyümeye olumlu katkıda bulunurken, sanayi, inşaat ve hizmet sektörlerinde daralma devam etti. Bir önceki çeyreğe göre sanayi ve hizmet sektöründeki küçülme hız keserken, inşaat sektöründeki daralmanın derinleşmesi ve paralel olarak inşaat yatırım harcamalarındaki düşüş sektörteki zorlu koşulların devam edeceğine işaret etti. İç talepte sınırlı da olsa görülen iyileşmeye karşılık yatırım harcamalarındaki düşüşün devam etmesi üreticilerin beklentilerindeki olumsuzluğu gösterdi. Önümüzdeki dönemde kredi faizlerindeki gerileme ile yatırım harcamalarında

02 Eylül 2019 Pazartesi

*toparlanma görebileceğimizi ancak kalıcı iyileşme için hem tüketici hem de üretici beklentilerinde iyileşmenin önemli olacağını düşünüyoruz.*

*Beklentimize paralel olarak yılın ikinci çeyreğinde net ihracatın büyümeye olan katkısının azaldığını görüyoruz. İkinci çeyrekte ithalattaki gerileme yavaşlarken, ihracattaki artışın da bir miktar hız kestiğini görmüştük. Üçüncü çeyreğe ilişkin öncü veriler net ihracatın olumlu katkısının süreceğine işaret ederken, uzun vadeli görünümde iç talepteki toparlanmanın boyutuna göre ithalatta artış olabileceğini, küresel ticaret koşulları ve özellikle en büyük ticaret ortağımız olan AB’de ekonomik görünümün ihracat üzerinde kritik önem taşıdığına inanıyoruz. Açıklanan ve revize edilen veriler ardından yıl sonu büyüme beklentimizi %0,5 olarak korurken, risklerin aşağı yönde olduğunu düşünüyoruz.*

## 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 AKÇA	Müdür Yardımcısı	Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler
Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR	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.