

11 Mart 2019 Pazartesi

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

Mehmet Emin ZÜMRÜT

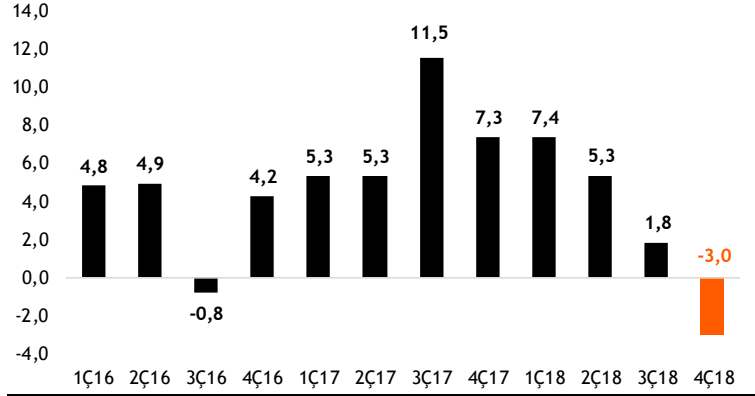
Direktör

Türkiye ekonomisi 4Ç18'de piyasa beklentilerine paralel %3 daraldı

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, zincirlenmiş hacim endeksi olarak (2009=100), 2018'ün son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3 daraldı ve **Türkiye ekonomisi 2018 yılı genelinde %2,6 büyümüş oldu**. Üretim yöntemiyle gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, 2018 yılının dördüncü çeyreğinde cari fiyatlarla %13,4 artarak 1 trilyon 10 milyar 115 milyon TL oldu. ABD doları cinsinden kişi başına düşen GSYH cari fiyatlarla 2017 yılındaki 10 597 \$ seviyesinden 9 632 \$ seviyesine geriledi.

Gayrisafi yurtiçi hasılayı oluşturan faaliyetler incelendiğinde; 4Ç18'de 4Ç17'ye göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak tarım sektörü %0,5, sanayi sektörü %6,4, inşaat sektörü ise %8,7 daraldı. Ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetlerinin toplamından oluşan hizmetler sektörünün katma değeri ise %0,3 azaldı.

Takvim etkisinden arındırılmış zincirlenmiş hacim endeksi 4Ç18'de çeyreklik bazda %3,2 daralırken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endeks, 3Ç18'e göre %2,4 azaldı.

Harcamalar Yöntemiyle GSYH değişim oranları (% yıllık değişim)

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018'in ikinci yarısından itibaren enflasyondaki yükseliş, kurlardaki dalgalanmanın talep koşullarında ve yatırım kararlarında etkili olmasının sonucunda hanehalkı nihai tüketim harcamaları 4Ç18'de %8,9, yatırımları kapsayan gayrisafi sabit sermaye oluşumu %12,9 azaldı. Devletin nihai tüketim harcamaları ise vergi indirimleri ve teşvikler ile büyüme %0,5 pozitif katkıda bulundu. Aynı dönemde mal ve hizmet ihracatı %10,6 artarken, iç talepteki daralmaya paralel olarak ithalat %24,4 azaldı.

Zincirlenmiş Hacim Endeksi (2009=100)

(bir önceki yılın aynı çeyreğine göre % değişim oranları)

	1Ç18	2Ç18	3Ç18	4Ç18
Tüketim				
Yerleşik Hanehalkları ve HHKOK*	8,9	5,8	0,8	-8,9
Kamu	3,5	7,8	3,4	0,5
Yatırım				
İnşaat	12,1	8,0	-2,6	-5,8
Makine Teçhizat	5,9	-0,1	-9,5	-25,8
İhracat	0,7	4,1	13,6	10,6
İthalat	15,4	0,1	-16,8	-24,4

*HHKOK: Hanehalkına hizmet eden kar amacı olmayan kuruluşlar

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

11 Mart 2019 Pazartesi

Yorum: 4Ç18'de ekonomik aktivite piyasa beklentilerine (%2,7 daralma) paralel, bizim beklentimizin (%2 daralma) ise üzerinde %3 daraldı. Son çeyrek verileri ile birlikte ekonomi 2018 yılında YEP hedefi olan %3,8'in altında %2,6 büyümüş oldu. Sanayi üretimi, PMI, güven endeksleri gibi öncü veriler 2018'in ikinci yarısından itibaren ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın sinyallerini vermeye devam ederken, son çeyrekte iç talepteki daralma ve yatırımlardaki gerilemenin öncülüğünde ekonomideki yavaşlamanın derinleştiğini gördük. Son çeyrekte tarım ve sanayi sektörlerindeki gerilemenin devam ettiğini görüyoruz. Bunların yanında, hizmet sektöründen gelen katkının negatife dönmesi ve inşaat sektöründeki daralmanın derinleşmesi önümüzdeki döneme ilişkin olumsuz bir görünüm ortaya koyuyor.

2018 Ekim ayında başlayan vergi indirimleri ve sonrasında verilen teşvikler ile devletin nihai tüketim harcamalarının büyümeye olumlu katkısını görüyoruz. İndirim ve teşviklerin 2019'un ilk çeyreğinde de devamı ile birlikte kamu harcamalarından gelen katkının devam etmesini bekliyoruz. Ancak hanehalkı tüketimindeki gerileme, indirim ve teşviklere rağmen iç talepteki soğumanın sürdüğüne işaret ediyor. 2019'un ilk çeyreğinde talep ve yatırım koşulları nedeniyle ithalattaki daralma devam ederken, ihracat artışlarının tek hanelerde kaldığını görüyoruz. Tüm bunlar ve öncü verilerin seyrini göz önünde bulundurarak, 1Ç19'da ekonomide yavaşlamanın devam etmesini bekliyoruz.

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT, CIFE

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 İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

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

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Umut Deniz PAK

UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

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.