

29 Mart 2018 Perşembe

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

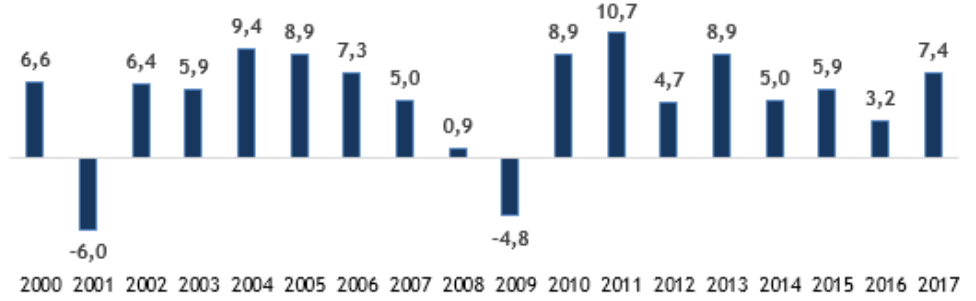
Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

Türkiye ekonomisi 2017 yılında beklediğimiz gibi %7,4 büyüdü

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre üretim yöntemi ve dört dönem toplamıyla elde edilen yıllık GSYH, zincirlenmiş hacim endeksi olarak (2009=100), 2017 yılında bir önceki yıla göre beklentimiz doğrultusunda %7,4 arttı. 2017 ilk çeyrek büyümesi %5,3'ten %5,4'e, üçüncü çeyrek büyümesi ise %11,1'den %11,3'e revize edildi. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 4Ç17'de GSYH artışı %7,3 olarak gerçekleşti. 2017 yılında kişi başına GSYH cari fiyatlarla ABD doları cinsinden 10,597 dolar olarak hesaplandı.

Gayrisafi yurtiçi hasılayı oluşturan faaliyetler incelendiğinde; 2017 yılında zincirlenmiş hacim endeksi olarak tarım sektörünün katma değeri %4,7, sanayi sektörünün %9,2, inşaat sektörünün %8,9 artış gösterdi. Ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetlerinin toplamından oluşan hizmetler sektörünün katma değeri ise %10,7 arttı.

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış GSYH değişim oranları (% çeyreklik değişim)

Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

4Ç17'de hanehalkı nihai tüketim harcamaları GSYH büyümesine beklentilerimize paralel 4 puan ile güçlü katkıda bulundu. Yatırım tarafında, inşaat yatırımları ve makine teçhizat yatırımlarında bir önceki çeyreğe göre bir miktar yavaşlama olsa da ekonomik aktiviteye pozitif katkılarının devam ettiğini görüyoruz. Net ihracat tarafında ise dördüncü çeyrekte bozulma dikkat çekiyor. 2017 yılı genelinde hızlı artış gösteren ithalat oranı nedeniyle net ihracattaki artış 2017 yılında GSYH'ye negatif katkıda bulundu.

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

	1Ç16	2Ç16	3Ç16	4Ç16	1Ç17	2Ç17	3Ç17	4Ç17
Tüketim								
Yerleşik hanehalkları ve HHKOK*	2,5	5,2	0,5	6,3	3,8	2,7	11	6,6
Kamu	12,4	15	5,8	6,1	9	-2,7	6,7	7,4
Yatırım								
İnşaat	3,9	2,6	2,7	2,1	13,4	19,2	11,8	4,8
Makine Teçhizat	10,5	0,2	-3,7	-0,7	-12,1	-9,2	15,7	8,3
İhracat	1,9	-1,7	-9,4	2,5	10,1	11,1	17,9	9,3
İthalat	2,8	7,1	2,1	2,9	0,9	2,2	15,0	22,7

*HHKOK: Hanehalkına hizmet eden kar amacı olmayan kuruluşlar

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

29 Mart 2018 Perşembe

Üçüncü çeyrekte yaşanan daralmanın da etkisiyle 2016 yılında %3,2 büyüme gerçekleştiren Türkiye ekonomisi, 2017 yılında güçlü bir performans sergileyerek %7,4 oranında büyümüş oldu. 2017 yılı geneline baktığımızda, **özel tüketim harcamaları** dört çeyrekte de büyümeye pozitif katkıda bulundu. **Yatırım harcamaları** da yılın genelinde büyümeyi destekleyen bir diğer kalem oldu. Özellikle son iki çeyrekte makine ve teçhizat yatırımlarındaki artış dikkat çekti. İlk iki çeyrekte büyümeye pozitif katkı sağlayan net ihracatın, son iki çeyrekteki katkısı ise sınırlı kaldı.

2018'de gelişmiş ülkelerin para politikaları alanında atacağı adımlar ve artan korumacı ticari politikalar gibi nedenlerle gelişmekte olan ülke ekonomilerinin olumsuz etkilere karşı daha kırılgan olacağını düşünüyoruz. Türkiye özelinde ise yüksek seyreden cari açığın, kurlardaki sert hareketlerin ve yüksek enflasyon oranının büyüme performansına olumsuz yansıtılabileceği görüşündeyiz. Bunlarla birlikte hükümetin cari açık ve enflasyon ile mücadele adına attığı adımlar ve yeni teşvik paketleri ile ekonomik aktiviteyi desteklemeye devam edeceği yönündeki açıklamaları, büyümenin bir miktar ivme kaybetse de devam edeceğine işaret ediyor.

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 Yardımcısı

Teknik Strateji, Çimento, Cam

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Enerji, Telekomünikasyon, Havacılık,
Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

Serap KAYA

SERAP.KAYA@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Otomotiv, Beyaz Eşya, Demir Çelik,
Perakende, Gıda-İçecek

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.