

11 Haziran 2018 Pazartesi

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

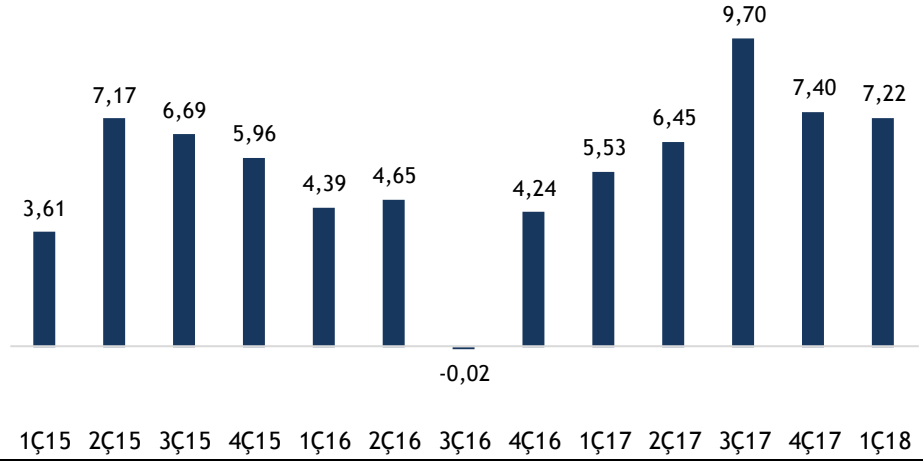
Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

Türkiye ekonomisi 1Ç18'de beklentilerin üzerinde %7,4 büyüdü

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, zincirlenmiş hacim endeksi olarak (2009=100), 2018 yılı birinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,4 artış gösterdi. Üretim yöntemiyle gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, 2018 yılının birinci çeyreğinde cari fiyatlarla %21,9 artarak 792 milyar 691 milyon TL oldu.

Gayrisafi yurtiçi hasılayı oluşturan faaliyetler incelendiğinde; 1Ç18'de 1Ç17'ye göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak tarım sektörünün katma değeri %4,6, sanayi sektörünün katma değeri %8,8, inşaat sektörünün katma değeri ise %6,9 artış gösterdi. Ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetlerinin toplamından oluşan hizmetler sektörünün katma değeri ise %10 arttı.

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

*HHKOK: Hanehalkına hizmet eden kar amacı olmayan kuruluşlar

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

1Ç18'de hanehalkı nihai tüketim harcamaları GSYH büyümesine beklentilerimize paralel güçlü katkıda bulundu. Artan enflasyon oranının da işaret ettiği üzere, iç tüketim harcamaları 1Ç18'de bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %11 arttı. Yatırım tarafında; inşaat yatırımları bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %12,3 artış gösterirken, makine ve teçhizat yatırımları %7 artış gösterdi.

11 Haziran 2018 Pazartesi

Türkiye ekonomisi büyüme oranı 2018 yılının birinci çeyreğinde %7,4 ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşirken bizim beklentimizin altında kaldı. Veriler **hanehalkı tüketim harcamalarının** 2017 yılının üçüncü ve dördüncü çeyreğinde de olduğu gibi büyümeye pozitif katkıda bulunduğunu gösteriyor. **Yatırım harcamaları** da yıllık bazda %9,7 artış göstererek büyümeyi destekleyen bir diğer kalem oldu. Ancak 4Ç17'ye göre inşaat yatırımlarında %7, makine ve teçhizat yatırımlarında ise %27 oranında gerileme görüyoruz. **Yatırımlarda çeyreklik bazdaki gerilemenin, önümüzdeki dönemde büyümede beklenen yavaşlamaya işaret ettiğini düşünüyoruz.**

1Ç18'de net ihracat, beklentilerimizden ayrılarak büyümeyi negatif etkiledi. **İhracat %0,5 ile sınırlı bir büyüme kaydederken, ithalat %15,6 artış gösterdi.** İhracat 2017 yılının ilk üç çeyreğinde, en büyük ticaret partnerimiz olan Avrupa'daki ekonomik canlanmaya paralel olarak, %10'un üzerinde artış göstermiş ve büyümeye pozitif katkıda bulunmuştu. Son dönemde Avrupa'da açıklanan verilerin Avrupa ekonomilerinde yavaşlamaya işaret etmesi ve artan korumacı ticaret politikaların yarattığı belirsizlikler nedeniyle **önümüzdeki dönemde de net ihracat kanalından olumlu katkı göremeyeceğimizi düşünüyoruz.**

2018 yılında, başta gelişmiş ülkelerin para politikası alanında atacağı adımlar, ticaret savaşları ve jeopolitik gerginlikler gibi nedenler gelişmekte olan ülke ekonomilerinin kırılganlıklarını artırıyor. Dış faktörlere ek olarak yurt içinde, yüksek seyreden cari açık, kurlardaki sert hareketler, yüksek enflasyon ve seçimler nedeniyle kamu maliyesinde görülebilecek genişlemenin yılın kalanında büyüme performansına olumsuz yansıtılabileceği görüşündeyiz. İkinci çeyrekte açıklanan verilerin de ekonomik aktivitede yavaşlamaya işaret etmesiyle birlikte, **2018 yılında ekonomik büyümenin %4-4,5 aralığında gerçekleşebileceğini öngörüyoruz.**

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
Mehtap İLBI 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.