



Veri Alarmı

Ekonomik Büyüme – 2018/1Ç

11 Haziran 2018

Türkiye Ekonomisi 2018 yılı 1. Çeyreğinde % 7,4 beklentilerin üzerinde büyüdü (Konsensüs: % 7,0 Gedik: % 7,1). 2017 yılının tamamında % 7,4 ile güçlü bir büyüme kaydeden Türkiye Ekonomisi'ndeki momentum 2018 yılının ilk çeyreğinde de devam etti. Yıllıklandırılmış (son 4 çeyrek) büyüme 2018 yılı 1. Çeyrek dönemi itibarıyla % 7.9 oldu (Yıllıklandırılmış 2017/4Ç: % 7,4, Yıllıklandırılmış 2017/1Ç: % 3,3). Diğer taraftan, cari rakamlar üzerinden 2017 yılı sonundaki 851 milyar dolar seviyesinde olan dolar bazlı GSYH 2018 yılı ilk çeyreği sonunda, TL'deki değer kayıplarının etkisiyle, yıllıklandırılmış rakamlarla 808 milyar dolara geriledi. Benzer şekilde, kişi başına düşen GSYH da aynı dönemde 10,596 dolardan 9,950 dolara geriledi. Bu verilerle birlikte, 2018/1Ç itibarıyla, cari açığın ve bütçe açığının GSYH oranı sırasıyla -%6,5 (2017 yılsonu: -%5,5) ve -%1,5 oldu (2017 yılsonu: -%1,5).

1. Çeyrekte, hanehalkı harcamaları, kamu harcamaları, yatırım harcamaları ve net ihracat büyümeye sırasıyla +7,0, +0,5, +2,8 ve -3,9 puan katkı verdi. Yatırımlar tarafında gözlenen +2,8 puanlık katkının yaklaşık % 80'inin inşaattan kaynaklandı. Dolayısıyla 1. Çeyrekteki güçlü büyümenin önemli ölçüde iç talep ve inşaat kaynaklı olduğu söylenebilir. Bu durumun büyümenin sürdürülebilirliği ve kalitesi açısından çok olumlu bir sinyal olmadığını düşünmekteyiz. Ancak, büyümenin kalitesi ve sürdürülebilirliği açısından en önemli göstergelerden olan makine-teçhizat yatırımlarının sınırlı da olsa büyümeye pozitif katkı vermeye devam ettiğini de not edelim. Net ihracat tarafından gelen önemli negatif katkının sürmesi de dikkat çeken bir diğer nokta. Yıllar itibarıyla, özellikle hızlı büyüme performansının görüldüğü dönemlerde net ihracattan gelen olumsuz etki ön plana çıkmakta. Üretim yöntemiyle ise tarım, sanayi, inşaat ve hizmet sektörlerinin sırasıyla +0,1, +1,9, +0,5 ve +4,3 puan katkı verdi. Özellikle imalat sektöründeki momentumun korunmaya devam etmesinin olumlu olduğu söylenebilir.

2018 yılı büyüme tahminimizi % 4.2 seviyesinde korumaya devam ediyoruz. 2018 yılının 2. Çeyreği itibarıyla ekonomik büyümedeki güçlü momentumun kademeli bir şekilde yavaşlamasını beklemekteyiz. 2017 yılındaki hızlı büyümenin oluşturduğu güçlü baz etkisinin yılın ikinci yarısında çok daha güçlü şekilde hissedileceğini düşünüyoruz. Söz konusu baz etkisinin yanı sıra; TL'deki hızlı değer kayıpları ile para politikasındaki güçlü sıkılaştırmanın ekonomik büyüme üzerindeki potansiyel negatif etkileri ve seçim sonrasında maliye politikasında beklenen sıkılaşma da göz önüne alındığında özellikle yılın ikinci yarısındaki ekonomik büyüme üzerindeki aşağı yönlü risklerin ön planda olacağı söylenebilir. Dolayısıyla, büyüme tahminimizde bir revizyona gitmek için erken olduğunu değerlendirmekteyiz. Özellikle, seçim sonrasında oluşacak olan siyasi ortam ve yeni ekonomi yönetimi ile TCMB'nin izleyeceği politika birleşimi gibi unsurların olası bir revizyon açısından en önemli belirleyiciler olacağını not edelim.

Harcama Yöntemiyle GSYH Büyüme Hızları (2009=100, % değişim)	2018*	2017*	1Q18	4Q17	1Q17
Tüketim	11,6	12,8	14,4	14,0	12,8
Özel	7,8	4,0	11,0	6,7	3,8
Kamu	3,8	8,8	3,4	7,4	9,0
Yatırım	8,8	1,6	9,7	6,0	3,0
İnşaat	11,2	6,1	12,3	4,8	13,3
Makine-Teçhizat	6,8	-5,1	7,0	8,3	-12,1
Diğer	-0,6	2,8	1,2	4,9	7,7
İhracat	9,6	0,0	0,5	9,3	10,1
İthalat	13,8	3,3	15,6	22,7	0,9
GSYH	7,9	3,3	7,4	7,2	5,4

* Annualized with the last 4 quarters (beginning from Q1)

Özet Göstergeler	2015	2016	2017	2018
GSYH (Zincirlenmiş Hacim - TL mlr)	1.528	1.576	1.693	1.720
%	6,1%	3,2%	7,4%	1,6%
GSYH (Cari - TL mlr)	2.339	2.609	3.105	3.247
%	14,4%	11,5%	19,0%	4,6%
GSYH (Cari - USD mlr)	860	863	851	808
%	-8,0%	0,4%	-1,4%	-5,0%
Kişi Başına GSYH (USD mlr)	10,998	10,890	10,596	9,950
Bütçe Dengesi / GSYH (%)	-1,0%	-1,1%	-1,5%	-1,5%
Cari Denge / GSYH (%)	-3,7%	-3,8%	-5,6%	-6,5%

* 2018: Son 4 Çeyrek rakamlarıyla yıllıklandırılmış verilerle (1.Çeyrekler itibarıyla).

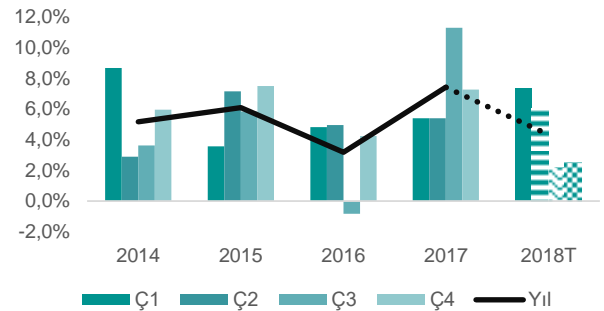
Büyüme Bileşenlerinin Katkısı (Harcama)	2018*	2017*	2018/1Ç	2017/4Ç	2017/1Ç
Tüketim	5,2	3,6	7,4	5,2	3,6
Özel	4,7	2,4	7,0	4,1	2,3
Kamu	0,5	1,2	0,5	1,1	1,3
Yatırım	2,6	0,5	2,8	1,8	0,9
İnşaat	1,9	1,0	2,2	0,8	2,3
Makine-Teçhizat	0,7	-0,5	0,7	0,9	-1,1
Diğer	-0,0	0,1	0,0	0,1	0,2
Stok Değişimi	1,3	-0,0	1,0	4,1	-1,2
Net İhracat	-1,3	-0,8	-3,9	-3,8	2,2
İhracat	2,1	0,0	0,1	1,9	2,4
İthalat	-3,4	-0,8	-4,0	-5,7	-0,2
GSYH	7,9	3,3	7,4	7,2	5,4

* 2018: Son 4 Çeyrek rakamlarıyla yıllıklandırılmış verilerle (1.Çeyrekler itibarıyla).

Büyüme Bileşenlerinin Katkısı (Üretim)	2018*	2017*	2018/1Ç	2017/4Ç	2017/1Ç
Tarım	0,3	-0,1	0,1	0,3	0,1
Sanayi	1,9	0,8	1,9	1,8	1,4
İmalat	1,6	0,6	1,7	1,4	1,1
İnşaat	0,7	0,4	0,5	0,4	0,4
Hizmet	4,4	1,9	4,3	4,2	3,1
Sektörler Toplamı	7,2	3,0	6,6	6,8	5,4
Vergi - Sübvansiyon	0,7	0,4	0,7	0,4	0,1
GSYH	7,9	3,3	7,4	7,2	5,4

* 2018: Son 4 Çeyrek rakamlarıyla yıllıklandırılmış verilerle (1.Çeyrekler itibarıyla).

GSYH Büyüme
Zincirlenmiş Hacim Endeksi



Erol Gürcan
Ekonomist

egurcan@gedik.com
+90 (212) 385 42 38

**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.