

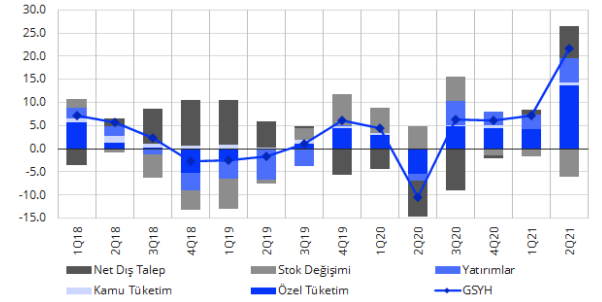
2. çeyrekte GSYH büyümesi beklentilere paralel %21,7 oldu. TÜİK, GSYH'nin 2Ç21'de bizim %21,0'lik tahminimiz ve %22,0'lik medyan beklentiye paralel %21,7 büyüdüğünü açıkladı. Takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış GSYH ise çeyreklik bazda %0,9 artış gösterdi (1Ç21: +%2,2). Bu arada, 12-aylık birikimli GSYH ise, geçen yılın 2.çeyreğindeki çift haneli daralmanın hesaplardan çıkmasıyla, %2,4'ten %9,8'e yükseldi.

Güçlü GSYH büyümesi rakamı, baz etkisi dışında sanayi ve hizmetler sektörlerinden kaynaklanıyor. Üretim tarafından alt kalemlere bakıldığında, GSYH büyümesinin büyük ölçüde ılımlı iç talep ve güçlü ihracat performansına bağlı olarak yıllık %40,5 büyüyen **sanayi sektöründen** ve yeniden açılmaya bağlı olarak yıllık %45,8 büyüyen **hizmetler (ticaret, ulaştırma ve turizm) sektöründen** kaynaklandığını söyleyebiliriz. **Diğer hizmet sektörlerinin (bilgi-işlem, finansal hizmetler ve kamu hizmetleri, vs.)** de ters baz etkisine bağlı olarak %22,7 daralan **finansal-hizmetler sektörü** dışında genel itibarıyla güçlü seyrettiği görülüyor. **Diğer hizmetlere** toplu olarak bakıldığında, kabaca %6,8'lik bir büyüme olduğunu hesaplıyoruz. Öte yandan, yıllık %2,3 büyüme kaydeden **tarım** ve %3,1 büyüme kaydeden **inşaat** sektörlerinin ise görece zayıf seyrettiği görülüyor.

Harcama tarafından bakıldığında, net ihracatın katkısı kayda değer oranda arttıysa da özel tüketim ana sürükleyici olmaya devam ediyor. Güçlü baz etkisinin yanında, ekonomide yeniden açılmalarla hizmetler sektörü harcamalarının canlanmasının da yardımıyla, **özel tüketim harcamalarının** yıllık %22,9 büyüdüğü ve manşet GSYH büyümesine %13,6 seviyesinde katkı yaptığı görülüyor. Yatırım iştahındaki güçlü seyrin de devam ettiği görülüyor; **makine-teçhizat yatırımları** yıllık %35,2 büyürken, **inşaat dayalı yatırımlarda** %12,2'lik bir büyüme var. Buna göre, **toplam yatırımların (sabit-sermaye oluşumu)** GSYH büyümesine katkısı da %5,3 oldu. Devletin nihai tüketim harcamalarının büyümeye katkısı ise %0,9 ile sınırlı kaldı. Mal ve hizmet ihracatındaki özellikle son aylardaki ivmelenme (2.çeyrekte yıllık büyüme %59,9'a ulaştı) net ihracatın büyümeye katkısı da kayda değer bir iyileşme ile %6,9a ulaştı. Bu sonuçları topladığımızda, **stoklardaki değişimin** de GSYH büyümesini %6,1 oranında aşağı çektiği anlaşılıyor.

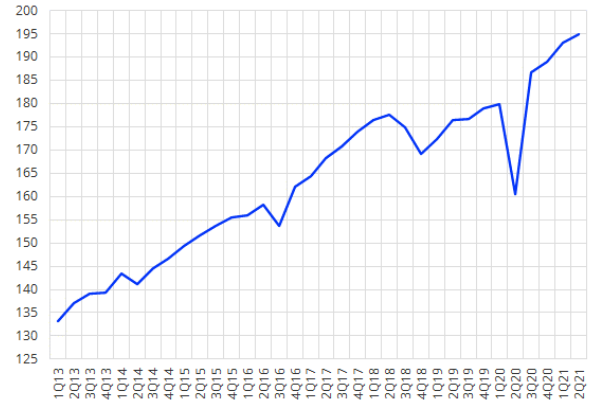
2021 yılı GSYH büyüme tahminimizi %5,2'den %8,3'e revize ediyoruz. Ekonomik aktivitede nisan ayındaki kısmi geri çekilmenin ardından, mayıs ve haziran aylarında yeniden bir ivmelenme görüldü, ki bu da 2.çeyrek GSYH büyümesinin çeyreğin başlarında yaptığımız %17-18 büyüme projeksiyonumuzun çok üzerine çıkmasında etkili oldu. İmalat PMI, kapasite kullanımı, elektrik tüketimi ve özellikle de kredi kartı harcamaları gibi bir dizi öncü gösterge, ekonomik aktivitedeki ivmelenmenin yeniden açılmaların da etkisiyle 3.çeyrekte de devam ettiğine işaret ediyor. **Yılın geri kalanında iç talepte bir miktar yavaşlama olsa bile, son aylarda güç kazanan ihracat performansı ve yılbaşından bu yana yaşanan büyüme gerçekleşmesi dikkate alınırca, 2021 yılı GSYH büyümesinin %8,0-8,5'li seviyelere ulaşması sürpriz olmayacaktır.** Buna göre, **2021 yılı GSYH büyüme tahminimizi %5,2'den %8,3'e revize ediyoruz.**

Grafik 1: GSYH büyümesi kırılımı (%)



Kaynak: TÜİK

Grafik 2: Takvim etkisi ve mevsimsellikten arındırılmış GSYH, hacim endeksi



Kaynak: TÜİK

Serkan Gönençler

Ekonomist

serkan.gonencler@gedik.com

+90 212 385 42 38

TABLO 1: Yıllık GSYH büyümesi (harcamalar tarafından)

	<u>Çeyrek sonuçları</u>					<u>12 ay birikimli</u>	
	2Ç21	1Ç21	4Ç20	3Ç20	2Ç20	1Ç21	4Ç20
Tüketim	20.5%	6.5%	7.9%	7.1%	-8.1%	10.2%	3.5%
Yerleşik hanehalklarının tüketimi	22.9%	7.0%	7.8%	8.4%	-9.2%	12.0%	4.0%
Devletin Nihai Tüketim Harcamaları	4.2%	0.7%	3.7%	2.0%	-0.3%	3.2%	1.5%
Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu	20.3%	12.4%	11.7%	22.6%	-5.9%	16.2%	9.4%
Mal ve Hizmet İhracatı	59.9%	3.0%	0.5%	-21.4%	-36.4%	4.2%	-14.4%
Mal ve Hizmet İthalatı (-)	19.2%	-1.8%	3.0%	16.4%	-8.0%	8.3%	2.7%
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	21.7%	7.2%	6.2%	6.3%	-10.4%	9.8%	2.4%
	<u>Çeyreklik Büyüme</u>						
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (Çeyreklik Büyüme)	0.9%	2.2%	1.2%	16.4%	-10.8%		

TABLO 2: Yıllık GSYH büyümesine katkı (harcamalar tarafından)

	<u>Çeyrek sonuçları</u>					<u>12 ay birikimli</u>	
	2Ç21	1Ç21	4Ç20	3Ç20	2Ç20	1Ç21	4Ç20
İç Talep	20.9%	7.9%	8.3%	10.1%	-7.6%	11.5%	4.9%
Tüketim	15.4%	4.9%	5.7%	5.1%	-5.9%	7.5%	2.6%
Yerleşik hanehalklarının tüketimi	13.6%	4.1%	4.5%	4.9%	-5.4%	7.0%	2.3%
Devletin Nihai Tüketim Harcamaları	0.7%	0.1%	0.6%	0.3%	0.0%	0.5%	0.2%
Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu	5.3%	3.1%	2.9%	5.2%	-1.5%	4.0%	2.3%
Dış Talep	6.9%	1.1%	-0.6%	-9.0%	-7.7%	-0.8%	-4.2%
Mal ve Hizmet İhracatı	10.7%	0.7%	0.1%	-5.7%	-9.3%	1.0%	-3.6%
Mal ve Hizmet İthalatı	-3.9%	0.4%	-0.7%	-3.3%	1.6%	1.8%	0.6%
Stok Değişimleri	-6.1%	-1.8%	-1.5%	5.2%	4.9%	-0.9%	1.7%
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	21.7%	7.2%	6.2%	6.3%	-10.4%	9.8%	2.4%

Kaynak: TÜİK

TABLO 3: GSYH büyümesi (üretim tarafından)

	<u>Çeyrek sonuçları</u>					<u>12 ay birikimli</u>	
	2Ç21	1Ç21	4Ç20	3Ç20	2Ç20	2Ç21	1Ç21
Tarım, Ormancılık ve Balıkçılık	2.3%	8.7%	5.5%	6.7%	5.4%	5.9%	6.4%
Sanayi	40.5%	11.7%	12.1%	8.1%	-15.9%	17.0%	4.2%
sak: İmalat Sanayii	43.4%	12.4%	12.4%	9.4%	-17.7%	18.1%	4.4%
İnşaat	3.1%	3.3%	-15.0%	3.2%	-5.4%	-1.6%	-3.7%
Hizmetler (Ticaret, Ulaştırma ve Turizm)	45.8%	6.0%	2.9%	-1.8%	-26.7%	10.5%	-4.9%
Diğer Hizmetler	6.8%	5.5%	6.4%	8.0%	2.0%	6.6%	5.5%
Sektörler Toplamı	23.5%	7.1%	5.1%	5.1%	-11.3%	9.6%	1.6%
Vergi-Sübvansiyon	7.9%	8.7%	15.1%	17.2%	-2.1%	12.5%	10.1%
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	21.7%	7.2%	6.2%	6.3%	-10.4%	9.9%	2.5%
	<u>Çeyreklik Büyüme</u>						
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (Çeyreklik Büyüme)	0.9%	2.2%	1.2%	16.4%	-10.8%		

Kaynak: TÜİK

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.