YATIRIM FİNANSMAN
Değer Katar

Makro Görünüm

Büyüme, 3Ç20: Pozitif Yıllık Büyüme Muhtemel

30 Kasım 2020

Erol Gürcan
erol.gurcan@yf.com.tr
+90 (212) 334 98 37

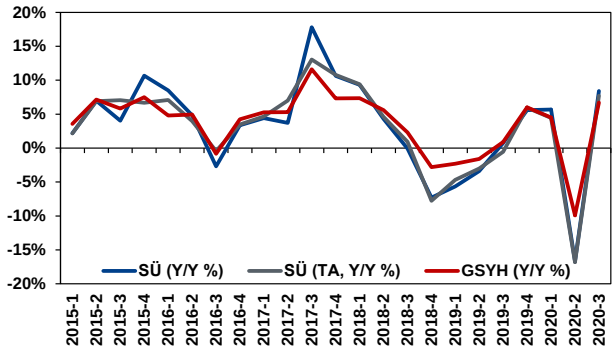
Türkiye Ekonomisi, 3Ç20'de yıllık bazda %6,7 büyüme kaydetti. Açıklanan daralma rakamı, %5 civarındaki piyasa beklentisinin üzerindeyken, %6,8 seviyesindeki bizim tahminimizle uyumlu (2Ç20: -%9,9, 3Ç19: +%1,0). Bu rakam aynı zamanda 1Ç18'den bu yana (+%7,5) gözlenen en yüksek büyümeyi işaret etmekte. Diğer taraftan, bir önceki çeyreğe kıyasla gözlenen büyüme de %15,6 oldu (2Ç20: -%10,8), ki bu da 1998 yılından itibaren hesaplanan zincirlenmiş hacim endeksi serisindeki en yüksek çeyrek dönem büyümesine karşılık gelmekte. 3. Çeyrekteki son derece yüksek kredi büyümesi ve pozitif baz etkisi (bir önceki yılın aynı dönemindeki zayıf yıllık büyüme performansı kaynaklı) güçlü büyüme verisinin ana belirleyicileri olarak değerlendirilebilir.

En yüksek katkılar yatırımlar ve iç tüketimden geldi. 3Ç'de, en yüksek katkı 6 puan ile yatırımlardan (yıllık % değişim: %22,5) geldi. Söz konusu katkı ve yıllık % değişim 2Ç11'den bu yana yatırımlar kaleminde gözlenen en yüksek seviyeleri işaret etmekte. Hatırlanacak olursa, yatırımlar 3Ç18-2Ç20 dönemindeki 8 çeyreğin 7'sinde büyümeye negatif katkı vermişti. Alt kalemlere bakıldığında, yatırımlara en yüksek katkının makine yatırımlarından geldiği görülmekte. Ekonomik büyümeye ikinci en yüksek katkı ise 5.5 puan ile özel tüketimden geldi (yıllık % değişim: +%9,2); ki bu rakamlar da 3Ç17'den bu yana gözlenen en yüksek seviyeler. Stok değişimi üst üste 5. çeyrekte de 2,8 puan ile pozitif katkı vermeyi sürdürürken, kamu harcamalarının katkısı oldukça sınırlı kaldı. Yıllık bazda ihracat %22,4 daralırken, ithalat %15,9 arttı. Böylelikle, bu dönemde gözlenen ekonomik daralmaya tek negatif katkı 7,8 puan ile net ihracattan geldi. Bu, net ihracattan üst üste 4. Çeyrek dönemde gelen negatif katkı olduğu gibi serinin başlangıcından (1998) bu yana olan en yüksek negatif katkı konumunda.

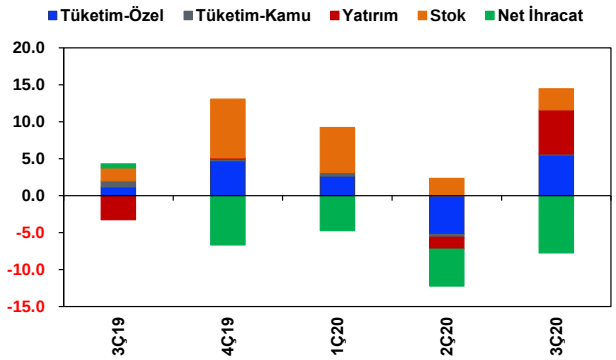
Hizmet ve sanayi sektörleri güçlü büyüme performansında başı çekti. Üretim yöntemi bileşenleri üzerinden bakıldığında, en yüksek katkılar 2,4 puan ile hizmetlerden ve 1,5 puan ile sanayiden geldi. Yıllık bazda finans ve sigorta faaliyetlerinde görülen %41,18 oranındaki sıçrama ile bilgi ve iletişim sektöründe görülen %15,0 oranındaki büyüme dikkat çekti. Ayrıca, inşaat sektörü 8 çeyrek üst üste negatif katkıdan sonra ilk defa 0,4 puan ile pozitif katkı verirken, tarım sektöründen de 0,8 puan ile 3Ç15'ten bu yana gözlenen en yüksek katkı geldi.

2020 yılı büyüme tahminimiz +%0,6 seviyesinde. Güçlü 3Ç büyüme rakamları "V" tipi toparlanmaya işaret etti. Ayrıca, yatırımlardan gelen katkı da dikkat çekti. Son rakamların ardından 2020 yılını pozitif büyüme ile tamamlama olasılığının iyice arttığını düşünüyoruz. Normal koşullarda, yatırımlardaki güçlü görünüm orta vadeli sağlıklı ve sürdürülebilir ekonomik büyüme performansı açısından önemli bir olumlu gösterge olarak yorumlanabilirdi. Ancak, genişleyici para-maliye politikalarının tetiklediği son derece hızlı kredi büyümesi öncülüğünde gözlenen toparlanma eğilimi beraberinde, özellikle enflasyon ve cari denge tarafında, önemli dengesizlikler de getirdi. Bu kapsamda, TCMB'nin attığı adımların bir yansıması olarak 3Ç sonundan bu yana finansal koşullar sıkılaştı ve kredi büyüme eğilimi yavaşladı. Dolayısıyla, yatırımlar ve ekonomik büyümedeki toparlanmanın sürdürülebilirliği oldukça belirsiz. Pandemi kaynaklı devam eden zorlukların da bir diğer önemli belirsizlik unsuru olduğunu da hatırlatalım. Öncü göstergeler ve yüksek frekanslı veriler iktisadi faaliyetteki toparlanma eğiliminin 4Ç'de güç kaybetmeye başladığını işaret etmekte. Yeni ekonomi yönetiminin izleyeceği politikalar ve salgına dair gelişmeler iktisadi faaliyetin seyri açısından en önemli belirleyiciler olacak. 2020 yılı Türkiye Ekonomik Büyüme verileri 1 Mart 2021 tarihinde açıklanacak.

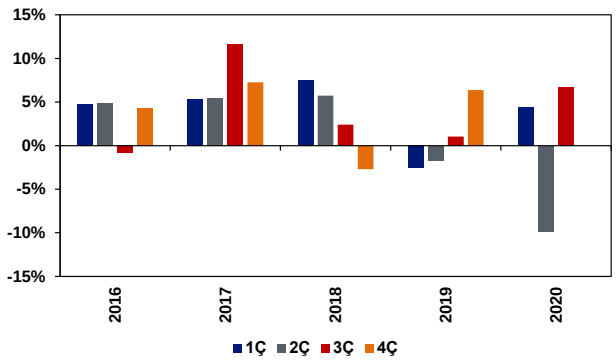
Sanayi Üretimi ve Ekonomik Büyüme



Harcama Yöntemiyle Katkılar, puan



Ekonomik Büyüme, Y/Y



© 2020, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu 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. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy	Genel Müdür Yrd.	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Serhan Gök	Müdür	serhan.gok@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 39
Erol Gürcan	Ekonomist	erol.gurcan@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 37

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş	Müdür	pervin.bakankus@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 61

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Ulus	+90 (212) 263 00 24	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71		

© 2020, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.