

Ekonomik Büyüme

Trend üzeri büyüme 3Ç21'de de devam etti

3Ç21 GSYİH yıllık %7,4 oranında yükseliş gösterirken, kurum ve aynı zamanda medyan tahmin olan %8 seviyesinin hafif altında bir gerçekleşme kaydetti. Yatırım harcamaları kalemindeki yıllık düşüşün beklentimizin bir miktar altındaki gerçekleşmede etkili olduğunu izliyoruz. Çeyreklik büyüme oranının %2,7 ile oldukça güçlü olmaya devam ettiği ve trend üstü büyüme ivmesinin sürdüğü görüldü.

Yılın son çeyreğine ilişkin öncü göstergeler sadece ılımlı bir durulmaya işaret ederken, 2021 GSYİH büyüme tahminimizi %9,4 olarak koruyoruz. Ancak son dönemde özellikle TL tarafındaki değer kaybının hızlanması, tahvil faizlerindeki yükseliş, CDS risk primlerindeki artış, yabancı portföy çıkışlarının hızlanması ve enflasyondaki yükseliş çerçevesinde, faiz indirimlerine rağmen finansal koşullarda sıkışma ve dolayısıyla büyüme üzerinde olumsuz etki olasılığının yükseldiğini görüyoruz. Bu noktada 2022 yılı tahminimizi %3 seviyesine revize etmiştik. Diğer taraftan gelecek yıl için %5 ve üzeri yüksek büyümelere varılmak için ekonomin ek desteğe gereksinim duyacağını ancak potansiyel üzeri büyümenin cari işlemler dengesi ve enflasyon üzerinde olumsuz etkilerinin de kendini önemli oranda gösterebileceğini göz ardı etmemek gerekir.

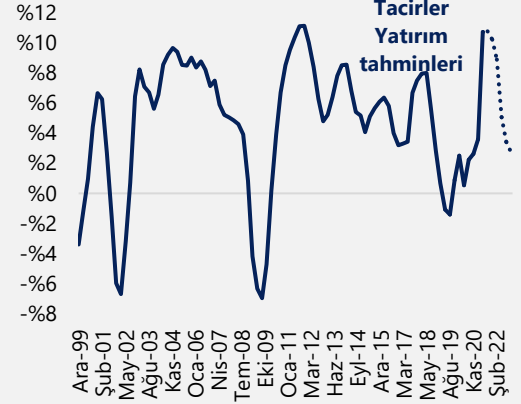
3Ç21 GSYİH büyüme verilerine harcamalar tarafından bakıldığında;

- Özel tüketim tarafında, 3Ç21'de %9 oranında artış yaşanırken, GSYİH'ye 5.4 yüzde puan katkıda bulunduğu takip edildi. Böylece en yüksek katkıyı veren segment olmaya devam etti
- Kamu tüketiminin GSYİH üzerindeki etkisinin 1,1 katkı payıyla 2018 yılının ikinci çeyreğinden beri en yüksek seviyeye ulaştığını görüyoruz.
- Yatırımlar tarafında son çeyreklerde görülen güçlü yıllık artışların 3Ç21'de yüksek baz yılının etkisiyle de yerini düşüşe bıraktığı izlendi. Yılın ikinci çeyreğinde %20,5 oranında yıllık artış sonrasında, 3Ç21'de %2,4 oranında bir gerileme dolayısıyla GSYİH üzerinde 0,7 yüzden puan negatif katkı sundu. Diğer taraftan gerilmenin inşaat yatırımları kaynaklı olduğu, makine ve teçhizat yatırımlarında yıllık artışların devam ettiği olumlu bir unsur olarak öne çıktı.
- Toplamda stoklar hariç bakıldığında iç talep 3Ç21'de GSYİH'ye 6,5 yüzde puan katkı sağladı. Ancak stoklar kalemindeki erimenin devamı nedeniyle GSYİH'den önemli orandaki iç talep katkısını sildiği (5,5 negatif katkı) görüldü.
- Net ihracat katkısı 3Ç21'de ana itici unsur olarak öne çıkmaya devam etti. (6,4 yüzde puan katkı) Özellikle Euro bölgesindeki toparlanmanın da hız kazanması çerçevesinde ihracat tarafında güçlü seyrin devam ettiği görüldü. Öncü göstergelerin ihracat siparişleri kaleminde yükselişler hızlanarak devam ediyor.

Üretim tarafından baktığımızda;

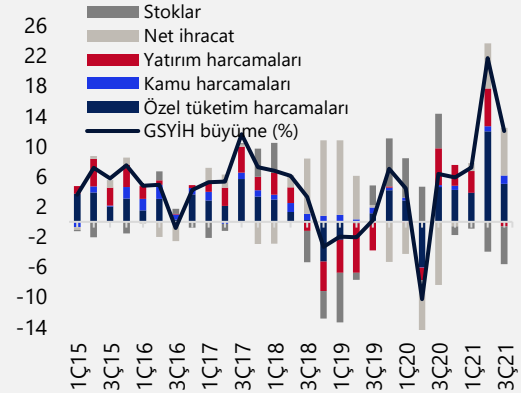
- İmalat sektörü %7,6 oranında yıllık büyüme kaydederek, büyümeye 1,5 yüzde puan kadar pozitif katkıda bulunduğu görüldü. Hizmet sektörü de yılın üçüncü çeyreğinde %2 oranında bir artışla büyümeye 4,3 yüzde puan katkı sundu. Alt kalemlerde finans ve sigorta faaliyetleri ile tarım sektörlerinin negatif katkı sunduğu takip edildi.

Yıllık GSYİH Büyüme Oranları



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

GSYİH büyümesine katkılar (yüzde puan)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Özlem Bayraktar Gökşen

Başekonomist

ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

+90 212 355 26 37

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum İrtibat Bürosu	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0212) 355 46 46
Bursa	Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt. No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0212) 355 46 46
Denizli	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
İzmir	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(0 372) 316 40 50
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71 - 306 22 06
Kayseri	Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza Apt. No: 8 Kat: 2 D: 5 Melikgazi	(0 352) 221 08 68 - 222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.