

Makro Veri

1Ç17 Büyüme Verisi

Büyüme net ihracat ve tüketim ile hızla toparlıyor...

Hilmi Yavaş

Ekonomist

Tel: +90 212 334 91 04

E-mail: hyavas@sekeryatirim.com.tr

- Yılın ilk çeyreğinde büyüme yıllık %5.0 ile beklentilerimize tam uyumluydu (konsensüs yıllık %3.5). Bununla birlikte, yatırımlar beklentimizin altında, tüketim harcamaları ise beklentilerimizin üzerinde gerçekleşti.
- Özellikle hane halkı tüketim (yıllık büyümeye 3,1 puan katkı) sağladı.
- Bununla birlikte, özel sektör yatırımların hayal kırıklığına uğraması söz konusu, çünkü toplam yatırım mevsimsellikten arındırılmış verilerle, önceki çeyreğe göre daraldı. Kamu yatırımlarının ise yılın ilk çeyreğinde hızla artmış olduğunu düşünmemize rağmen yatırımlardaki gerileme düşündürücü.
- Merkezi Hükümetin tüketim harcamaları (1,3 puan katkı payı) bu gerilemeyi telafi etti. Net ihracat (2.4 puan) da büyümenin önemli bir taşıyıcısı idi, stok değişim/hata payı ise GSMH'ye oranla 2,5 puan seviyesine yakın büyümeyi aşağıya çekiyor; bu nedenle büyüme ivmesi sürdürülebilir görünüyor.
- Mal ve hizmet ithalatı, bir önceki çeyreğe göre% 1,3 daralırken, üçüncü çeyrek daralma kaydedildi. 1H2013'ten bu yana, çeyreklik ithalat hacmi, kısmen ortalama düzeye yakın olmuştur (kısmen, orta ve tüketim malları için ekonominin düşük eğilimi nedeniyle makine ve teçhizat yatırımlarındaki azalışın kaynaklanmaktadır).
- Turizm tarafındaki yavaşlama göz önüne alındığında, yılın geri kalanında muhtemelen ithalatın yavaş seyredeceğini düşündüğümüzde net ihracatın büyümeye güçlü katkı sağlamaya devam etmesini bekliyoruz.
- Nisan'da mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi aylık %2.2 artış gösterirken (Mart'ta %1.3), 3 ay/3 ay değişim %2.1 oldu (yıllıklandırılmış %8.4).
- PMI verilerinin Mayıs ayına dair güçlü sinyalleri, hızlı kredi büyümesi ve ithalat&ihracat performansı arasında ihracat lehine açılan makasın 2H17'de büyümenin beklentilerin oldukça üzerinde kalabileceğine işaret ediyor.
- 2Ç'de büyümenin bir miktar daha hızlanarak (çeyreksele ve mevsimsellikten arındırılmış), yıllık %5 civarında gerçekleşmesini beklerken, 3Ç'de büyümenin düşük baz etkisi ile yıllık %7.0, son çeyrekte ise yüksek baz etkisi ile yıllık %3.5 civarı bir büyüme gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu beklenti ile beraber, 2017 tümü için büyüme beklentimizi %3.5'dan %4.5'e revize ediyoruz (bu yılki ikinci revizyonumuz). Yılbaşı öncesi beklentimiz %2.5 iken, 4Ç16 büyüme verisi (31 Mart 2017'de açıklanmıştı) sonrası beklentimizi %3.5'a revize etmiştik.
- 2Ç'de kısmen ve 3Ç ve 4Ç'de nispeten daha hızlı şekilde yatırımların toparlanmasını bekliyoruz. Ancak, yatırımlarda asıl hızlanma 2018'i bulabilir.



UYARI NOTU:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5

Şişli /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com