

Makro: Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %7 büyüdü...

2020 yılının ikinci yarısında olumlu kredi koşullarının iç talebi desteklemesiyle hızlı toparlanma gösteren ekonomi, 2021 yılı ilk çeyreğinde de bu eğilimini sürdürdü. **2021 ilk çeyreğinde %7,0 büyüme kaydetti; 2018 ilk çeyreğinden bu yana en yüksek seviye.**

Yılın ilk çeyreğinde özel tüketim harcamaları, yatırımlar ve net ihracat büyümeyi yukarı çekerken, stoklar ise negatif katkı sağladı. Özel tüketim harcamaları yıllık %7,4 artışla, toplam büyümeye 4,4 puan, yatırım harcamaları ise %11,4 artışla büyümeye 2,9 puan, kamu tüketimi %1,3 artışla büyümeye 0,2 puan katkı yaptı. İhracat %3,3 artarken, ithalat %1,1 daraldı ve bunun neticesinde net ihracat büyümeye 1,1 puan pozitif katkı sağladı. Net ihracat 4Ç2019'dan bu yana negatif katkı sağlıyor idi. Stoklar ise; büyümeyi 1,5 puan aşağı çekti.

Yıllık % değişim	2020	1Ç'20	2Ç'20	3Ç'20	4Ç'20	1Ç'21
Büyüme	1,8	4,5	-10,3	6,3	5,9	7,0
Özel Tüketim	3,2	4,7	-9,6	8,5	8,2	7,4
Diğer Özel Tüketim*	3,6	6,4	-6,4	6,5	9,1	8,9
Kamu Tüketimi	2,3	3,2	-2,1	0,8	6,6	1,3
Yatırım (Özel+Kamu)	6,5	-0,4	-6,6	21,9	10,3	11,4
İhracat	-15,4	-1,8	-36,9	-22,1	0,0	3,3
İthalat	7,4	21,4	-7,7	16,4	2,5	-1,1

*Hanehalkına hizmet eden kar amacı olmayan kuruluşların tüketimi

Büyümeye katkılar	2020	1Ç'20	2Ç'20	3Ç'20	4Ç'20	1Ç'21
Büyüme	1,8	4,5	-10,3	6,3	5,9	7,0
Özel Tüketim	1,9	2,8	-5,6	5,0	4,7	4,4
Diğer Tüketim*	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kamu Tüketimi	0,3	0,5	-0,3	0,1	1,0	0,2
Yatırım (Özel+Kamu)	1,6	-0,1	-1,7	5,0	2,6	2,9
Net İhracat	-5,5	-4,5	-7,9	-9,1	-0,6	1,1
-İhracat	-3,9	-0,5	-9,4	-5,9	0,0	0,8
-İthalat	1,5	4,0	-1,5	3,3	0,6	-0,2
Diğer**	3,4	5,7	5,2	5,3	-1,9	-1,5

*Hanehalkına hizmet eden kar amacı olmayan kuruluşların tüketimi

**Stok+İstatistiksel hata

Çeyrek bazda (mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak) ise 2020 son çeyreğinde **%1,7 artış göstermesinin ardından, 2021 ilk çeyreğinde de %1,7 büyüdü.** Özel ve kamu tüketimi daralırken, yatırım harcamaları artış gösterdi.

Çeyreklik % değişim	1Ç'20	2Ç'20	3Ç'20	4Ç'20	1Ç'21
Büyüme	0,1	-11,0	15,9	1,7	1,7
Özel Tüketim	-1,6	-10,2	21,9	0,8	-1,7
Diğer Özel Tüketim*	5,0	-8,4	11,7	1,2	4,8
Kamu Tüketimi	1,8	-2,3	3,7	3,6	-2,1
Yatırım (Özel+Kamu)	0,0	-5,9	20,2	-2,7	1,6
İhracat	-7,6	-32,7	33,3	18,9	-2,3
İthalat	-9,2	-14,3	28,0	0,2	-9,1

*Hanehalkına hizmet eden kar amacı olmayan kuruluşların tüketimi

M. Sibel Yapıcı

Makro: Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %7 büyüdü...

Cari fiyatlarla hesaplanan milli gelir 5.360 milyar TL oldu; 2020 sonunda 5.048 milyar TL idi.. Dolar bazında ise 728,5 milyar \$'a yükseldi; 2020'de 717 milyar \$ idi.

Yılın ikinci çeyreğine ilişkin öncü göstergeler, bir miktar ivme kaybına rağmen, ekonomik aktivitedeki toparlanmanın devam ettiğine işaret ediyor. 2020 yılı ikinci çeyreğinde ekonomi yıllık %10,3 daralma göstermiş idi. Dolayısıyla bir önceki yılın düşük bazının da katkısıyla ikinci çeyrekte çift haneli büyüme görülebileceğini değerlendiriyoruz. Öncü verilere baktığımızda:

- *İmalat sanayi PMI endeksi, ilk çeyrekte ortalama 52,9 iken, Nisan'da 50,4 seviyesinde gerçekleşti.*
- *Reel kesim güven endeksi (m.a.), yılın ilk çeyreğinde 109,3 seviyesinde gerçekleşirken, Nisan-Mayıs ortalaması ise 107,3'e geriledi. Ancak endeks halen 100 seviyesinin üzerinde seyrini sürdürüyor.*
- *İhracat Nisan'da bir önceki yılın düşük bazı ve küresel talepteki toparlanmanın etkisiyle yıllık %109 ile güçlü artış gösterdi. İthalat da %61 arttı; net ihracatta iyileşmenin devam ettiği görülüyor.*

Harcamalar Yöntemiyle GSYİH; zincirlenmiş hacim endeksi ve yıllık % değişim oranları:

- **Özel Tüketim:** Dayanıklı mal tüketimi 3. ve 4. çeyrekte sırasıyla %60,7 ve %42,3 artış göstermesinin ardından, yılın ilk çeyreğinde de %20,5 ile artış eğilimini sürdürdü. Dayanıksız mal tüketimi %8,4, yarı dayanıklı mal tüketimi %17 arttı. Diğer taraftan, salgından en fazla etkilenen sektör olan hizmetler tüketiminde daralma, ivme kaybetmekle birlikte devam etti; %2,0 daraldı. Düşük baz etkisi, yılın 2. çeyreğinde hizmetler tüketiminin pozitif katkısına neden olabilir.

Yıllık % değişim	2020	1Ç'20	2Ç'20	3Ç'20	4Ç'20	1Ç'21
Özel Tüketim	3,2	4,7	-9,6	8,5	8,2	7,4
-Dayanıklı Mallar	27,9	9,0	-1,7	60,7	42,3	20,5
-Yarı Dayanıklı Mallar	-3,3	4,2	-30,0	5,9	6,9	17,0
-Dayanıksız Mallar	3,3	-0,4	-1,6	5,9	8,2	8,4
-Hizmetler	-11,1	5,8	-26,4	-16,5	-6,2	-2,0

- **Kamu Tüketimi:** Kamu tüketimi ilk çeyrekte yıllık %1,3 artışla büyümeye 0,2 puan katkı yaptı.
- **Yatırım:** Yatırımlar da güçlü toparlanma eğilimi devam etti; ilk çeyrekte yıllık %11,4 arttı; artışta makine ve teçhizat yatırımları etkili olmaya devam etti. **Makine ve teçhizat yatırımları, ilk çeyrekte %30,5 ile güçlü artış kaydetti.** İnşaat yatırımlarındaki daralma, finansal koşullardaki sıkılaştırmanın da etkisiyle devam etti; ilk çeyrekte yıllık %4,7 daraldı.

Yıllık % değişim	2020	1Ç'20	2Ç'20	3Ç'20	4Ç'20	1Ç'21
Yatırımlar	6,5	-0,4	-6,6	21,9	10,3	11,4
İnşaat	-7,1	-9,9	-17,1	13,8	-14,7	-4,7
Makine ve Teçhizat	21,1	14,8	4,3	22,3	38,7	30,5
Diğer Aktifler	21,9	0,0	9,4	59,9	15,8	14,4

Makro: Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %7 büyüdü...

- **İhracat ve İthalat:** 2019 son çeyreğinden bu yana büyümeye negatif yönde katkı sağlayan net ihracat (ihracat eksi ithalat), 2021 ilk çeyreğinde ihracatın, ithalatın üzerinde artış göstermesi neticesinde pozitif döndü; +1,1 puan katkı sağladı. İhracat yıllık %3,3 artarken, ithalat ise %1,1 daraldı. Yılın ikinci çeyreğinde de pozitif katkının süreceğini değerlendiriyoruz.

Üretim Yöntemiyle GSYİH (yıllık % değişim);

- **Üretim yöntemiyle bakıldığında;**
 - **Sanayi sektörü, büyümenin itici gücü olmaya devam etti;** 4. çeyrekte %10,3 büyümesinin ardından, 2021 yılı ilk çeyrekte %11,7 büyüdü.
 - **Hizmetler sektörü,** 4. çeyrekte %4,6, yılın ilk çeyreğinde %5,9 arttı. 2. çeyrekte, bir önceki yılın düşük baz etkisinin de katkısıyla sektörün büyümeye katkısı devam edebilir.
 - Tarım sektöründe artış devam etti; ilk çeyrekte %7,5 büyüdü.
 - **İnşaat sektörü,** 4. çeyrekte %12,5 daralmasının ardından, yılın ilk çeyreğinde %2,8 büyüdü.

Yıllık % değişim	2020	1Ç'20	2Ç'20	3Ç'20	4Ç'20	1Ç'21
Tarım	4,8	1,8	3,7	6,0	4,0	7,5
Sanayi	2,0	6,3	-16,5	7,3	10,3	11,7
İnşaat	-3,5	-2,8	-3,9	4,7	-12,5	2,8
Hizmetler	-4,3	2,8	-25,7	0,1	4,6	5,9

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İç bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya g¼ncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil ve surette ¼n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın s¼z konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iç bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahh¼d¼n¼ içermediğinden, bu bilgilere istinaden her t¼rl¼ ¼zel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her t¼rl¼ riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak ¼zel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her t¼rl¼ maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iç bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir s¼zleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portf¼y y¼netim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile m¼řteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı s¼zleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel g¼r¼řlerine dayanmaktadır. Bu g¼r¼řler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak d¼zenlendiđinden, kişiye ¼zel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.