

Makro: Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllık %7,3 büyüdü...

Türkiye ekonomisi, yılın ilk çeyreğinde de %7,3 ile piyasa beklentilerine paralel büyüdü (beklenti: %7,3). Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak çeyreksele büyüme oranı ise 4. çeyrekte %1,5 iken, 2022 ilk çeyreğinde bir miktar ivme kaybıyla %1,2 büyüdü.

Yılın ilk çeyreğinde özel tüketim harcamaları ve net ihracat büyümeye pozitif katkı sağlamaya devam ederken, yatırımların katkısı, inşaat yatırımlarındaki daralma ile sınırlı oldu. Ancak, makine- teçhizat yatırımları güçlü artış göstermeye devam etti. Makine teçhizat yatırımları son 10 çeyrektir artış gösteriyor. Stoklar ise büyümeye negatif katkı yaptı. Özel tüketim harcamaları yıllık %19,5 artışla toplam büyümeye 11,6 puan, kamu tüketimi ise %0,9 artışla büyümeye +0,1 puan katkı yaptı. İhracat %16,8, ithalat %2,3 yükseldi ve bunun neticesinde net ihracat büyümeye 3,5 puan pozitif katkı sağladı. Net ihracat böylece son beş çeyrektir büyümeye pozitif katkı göstermiş oldu. Stoklar ise büyümeyi 8,2 puan aşağı çekti.

Yıllık % değişim	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	1Ç'22
Büyüme	7,3	21,9	7,5	9,1	7,3
Özel Tüketim	6,9	23,3	9,1	21,4	19,5
Diğer Özel Tüketim*	15,9	23,3	10,9	15,2	3,7
Kamu Tüketimi	-0,1	3,2	7,9	-1,9	0,9
Yatırım (Özel+Kamu)	12,4	20,8	-1,9	-0,8	1,1
İhracat	3,9	60,9	25,5	20,7	16,8
İthalat	-1,0	19,9	-8,9	2,6	2,3

*Hanehalkına hizmet eden kar amacı olmayan kuruluşların tüketimi

Büyümeye katkılar	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	1Ç'22
Büyüme	7,3	21,9	7,5	9,1	7,3
Özel Tüketim	4,1	13,9	5,4	12,5	11,6
Diğer Tüketim*	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Kamu Tüketimi	0,0	0,5	1,0	-0,3	0,1
Yatırım (Özel+Kamu)	3,1	5,5	-0,5	-0,2	0,3
Net İhracat	1,2	7,0	6,9	4,2	3,5
-İhracat	0,9	11,0	5,0	4,8	3,9
-İthalat	-0,2	4,0	-1,9	0,6	0,5
Diğer**	-1,2	-5,1	-5,4	-7,0	-8,2

*Hanehalkına hizmet eden kar amacı olmayan kuruluşların tüketimi **Stok+İstatistiksel hata

Çeyreksele büyüme (mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak) ise yılın ilk çeyreğinde **ekonomi %1,2 büyüdü**. Özel tüketimde düşüş görülürken, yatırım harcamaları kalemlerinde artış görüldü.

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

*Hanehalkına hizmet eden kar amacı olmayan kuruluşların tüketimi

Makro: Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllık %7,3 büyüdü...

2022 yılının *ikinci* çeyreğine ilişkin öncü göstergeler, *bir miktar ivme kaybıyla birlikte, ekonomik aktivitedeki artışın ılımlı şekilde devam edebileceğini gösteriyor..* Öncü verilere baktığımızda:

- İmalat sanayi **PMI endeksinde** bir miktar ivme kaybı görülüyor. Endeks; Mart, Nisan aylarında 50 eşik seviyenin altında gerçekleşti. Nisan'da endeks 49,2 ile Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti.
- Reel kesim güven endeksi (m.a.), yılın ilk çeyreğinde ortalama 110 seviyesinde iken, Nisan-Mayıs döneminde ortalama 107,4 'e geriledi. Ancak endeks halen 100 seviyesinin üzerindeki seyrini sürdürdü.
- **İhracat dolar bazında Nisan'da yıllık %24,6 ile güçlü artış seyrine devam ettirdi. İthalat ise aynı dönemde özellikle enerji ithalatındaki yüksek seyrin etkisiyle %34,9 arttı.** Bununla birlikte Rusya-Ukrayna gelişmeleri küresel dış talep üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaya devam ediyor. Emtia fiyatlarındaki yüksek seyir ise ithalat üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturuyor

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

- **Özel Tüketim:** Dayanıklı mal tüketiminde artış sürdü; ilk çeyrekte yıllık %19,8 arttı. Dayanıksız mal tüketimi %16,7 ve yarı dayanıklı mal tüketimi %31,9 ile artış eğilimini sürdürdü. Hizmetler sektörü de 2021 ikinci çeyreğinde bu yana artış eğilimine devam etti ve bu yılın ilk çeyreğinde %24,8 arttı.

Yıllık % değişim	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	1Ç'22
Özel Tüketim	6,9	23,3	9,1	21,4	19,5
-Dayanıklı Mallar	22,5	36,9	5,3	14,2	19,8
-Yarı Dayanıklı Mallar	14,5	56,3	23,6	28,3	31,9
-Dayanıksız Mallar	6,8	13,2	7,9	17,6	16,7
-Hizmetler	-1,5	31,5	20,8	30,9	24,8

- **Kamu Tüketimi:** Kamu tüketimi ilk. çeyrekte yıllık %0,9 artarak büyümeye +0,1 puan katkı yaptı.
- **Yatırım:** Makine-teçhizat yatırımları pozitif katkı sağlamaya devam etti. 2022 yılı ikinci yarısında büyümeye negatif yönde katkı sağlayan yatırım harcamaları ise bu yılın ilk çeyreğinde yıllık %1,1 artışla, büyümeye 0,3 puan pozitif katkı sağladı. **İnşaat sektöründe finansal koşullardaki sıkılaşmanın da etkisiyle daralma devam ederken, makine ve teçhizat yatırımlarında artış devam etti.**

Yıllık % değişim	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	1Ç'22
Yatırımlar	12,4	20,8	-1,9	-0,8	1,1
İnşaat	-3,0	13,5	-8,5	-8,0	-9,8
Makine ve Teçhizat	30,7	35,5	17,8	7,0	10,5
Diğer Aktifler	13,8	0,0	-29,1	-7,5	5,5

Makro: Türkiye ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %7,4 büyüdü...

- **İhracat ve İthalat:** Net ihracat (ihracat eksi ithalat), 2021 ilk çeyreğinden bu yana büyümeye pozitif yönde katkı sağlamaya devam etti. 2022 ilk çeyreğinde ihracatın, ithalatın üzerinde artış göstermesi neticesinde +3,5 puan katkı sağladı. İhracat yıllık %16,8, ithalat ise %2,3 arttı.

Üretim Yöntemiyle GSYİH (yıllık % değişim);

Hizmetler sektöründeki toparlanma ve sanayi sektöründeki ivmenin devam ediyor oluşu, büyümenin ana belirleyicisi olmaya devam etti.

- Sanayi sektörü, büyümeye pozitif katkı sağlamaya devam etti; ilk çeyrekte yıllık %7,4 artışla büyümeye +1,8 puan katkı sağladı.
- Hizmetler sektörü, yıllık %14,9 ile artış eğilimini sürdürdü ve büyümeyi +3,6 puan yukarı çekti.
- Tarım sektöründe artış %0,9 ile daha sınırlı kaldı.
- İnşaat sektörü üç çeyrektir daralma gösteriyor; ilk çeyrekte büyümeyi 0,4 puan aşağı çekti.

Yıllık % değişim	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	1Ç'22
Tarım	6,3	-0,6	-6,6	3,3	0,9
Sanayi	11,4	40,4	9,8	10,7	7,4
İnşaat	3,2	3,8	-5,9	-3,9	-7,2
Hizmetler	6,1	46,1	21,4	16,7	14,9
Katkı puan	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	1Ç'22
Tarım	0,2	0,0	-0,8	0,2	0,0
Sanayi	2,4	7,4	1,8	2,2	1,8
İnşaat	0,2	0,3	-0,4	-0,2	-0,4
Hizmetler	1,4	9,0	4,6	3,9	3,6

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Alp Nasır

Alp.Nasir@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette n ihbara ve/veya ihtar gerekliliğinin söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü 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 şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař 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, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel 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.