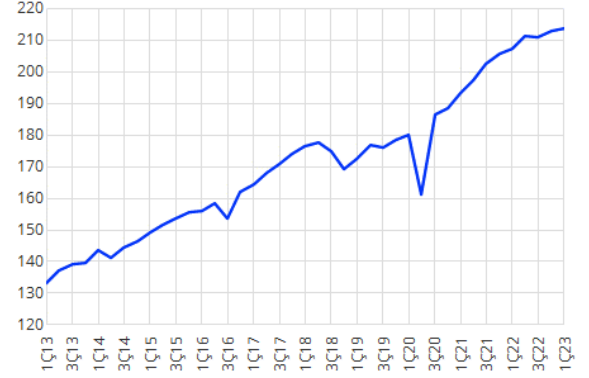


GSYH son çeyrekte medyan beklentilerin hafif üzerinde %4,0 büyüdü. TÜİK 2023 yılının ilk çeyreğinde GSYH büyümesinin %4,0 seviyesinde gerçekleştiğini açıkladı. Medyan beklenti Bloomberg HT'nin anketinde %3,2, Foreks'in anketinde ise %3,9 seviyesindeydi. Bununla beraber, gerçekleşme bizim %5,5'lik iyimser beklentimizin altında kalmış oldu. TÜİK takvim etkisi ve mevsimsellikten arındırılmış GSYH'nin ise çeyreklik bazda yavaşlayan bir ivmeyle %0,3 oranında büyüdüğünü açıkladı.

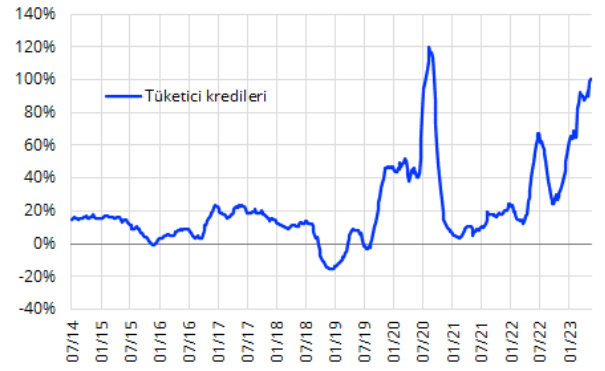
GSYH büyümesini güçlü iç talebe bağlı olarak hizmet sektörleri sürüklemeye devam ediyor. GSYH büyümesinin bileşenlerine bakıldığında, **sanayi üretiminde** geçen yılın ikinci yarısında başlayan zayıflama eğiliminin devam ettiği, büyümeyi büyük ölçüde **hizmet sektörlerinin** sürüklediği söylenebilir. Bunlar dışında, **tarım sektörünün** %3,8 küçüldüğü, 2018'in ortalarından itibaren çok zayıf bir performans sergileyen **inşaat sektörünün** ise uzun bir aranın ardından %5,1 oranında büyüdüğü görülüyor. Sanayi üretiminde süregelen zayıflama temelde ihracattaki ivme kaybına dayanırken, bu çeyrekte ek olarak yaşanan depremlerin de önemli bir etkisinin olduğundan bahsedilebilir. Öte yandan, hizmet sektörlerinin güçlü katkısı da, seçimler öncesi tüketici kredilerindeki ivmelenme ve tüketim mali ithalatındaki hızlanmadan da takip edildiği üzere, iç talebin canlılığını korumasına dayanıyor. İç talebin güçlü seyretmesinde, fiyatların yükseleceği beklentisiyle talebin sürekli olarak öne çekilmesinin etkisi de yadsınmaz, ki enflasyonun tırmanmaya başladığı 2022'nin başlarından itibaren perakende hacim endeksinde yaşanan keskin yükseliş de talebi öne çekme eğilimini net bir şekilde yansıtmakta. **GSYH harcama tarafından incelendiğinde** de, aşağıdaki 1 nolu grafikten de izleneceği üzere, güçlü iç talebin 2021'in başından itibaren büyümenin ana sürükleyicisi olduğu net bir şekilde görülüyor. Şöyle ki, **özel tüketim harcamaları** bu yılın ilk çeyreğinde önceki çeyreklere benzer bir şekilde %16,2'lik büyüme kaydederek, yıllık GSYH büyümesine %10,9'luk bir katkı sağlamış. Öte yandan, hem ihracattaki yavaşlama, hem de ithalattaki hızlanmaya bağlı olarak, **net dış talebin** büyümeyi son iki çeyrekte aşağı çektiği, bu etkinin bu çeyrekte -%2,8 olduğu görülüyor. **Yatırım harcamaları** %4,9 oranında büyüyerek GSYH büyümesine %1,2'lik bir katkı sağlarken, kamunun seçimler ve depreme bağlı nihai tüketim harcamalarındaki %5,3'lük artış da büyümeye %0,7'lik bir katkı sağlamış. Son olarak, stok değişimi büyümeyi %6,0 puan aşağı çekerken, arka arkaya 8. çeyrek negatif katkı vermiş olduğunu görüyoruz.

Grafik 2: Takvim etkisi ve mevsimsellikten arındırılmış GSYH, hacim endeksi (2009=100)



Kaynak: TÜİK

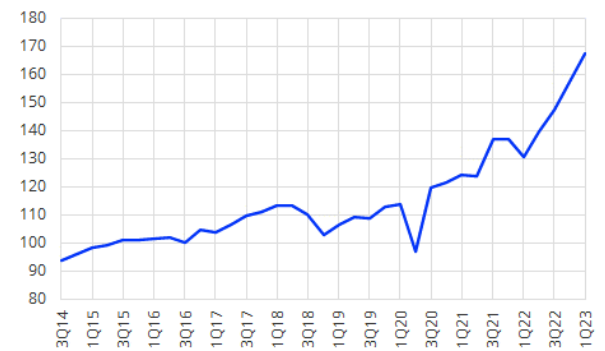
Grafik 3: Tüketici kredilerinde büyüme ivmesi *



Kaynak: BDDK

* yıllıklandırılmış 13-haftalık ortalama değişim

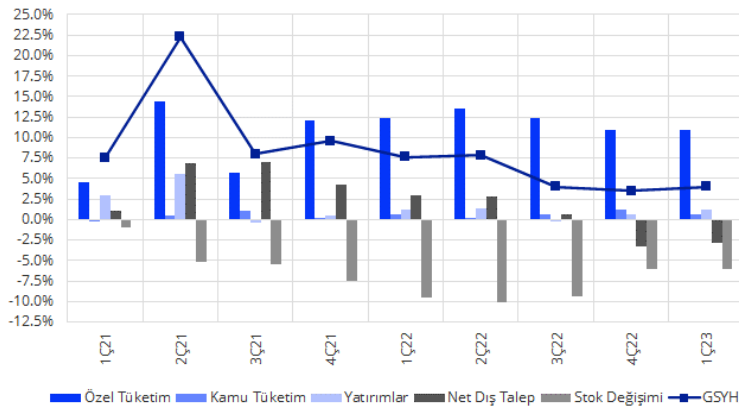
Grafik 4: Perakende hacim endeksi (2015=100)



Kaynak: TÜİK

* takvim etkisi ve mevsimsellikten arındırılmış

Grafik 1: GSYH büyümesine katkı kırılımı (%)



Kaynak: TÜİK

Serkan Gönençler
Baş Ekonomist

serkan.gonencler@gedik.com
+90 212 385 42 38

TABLO 1: Yıllık GSYH büyümesi (harcamalar tarafından)

	<u>Çeyrek sonuçları</u>					<u>12 ay birikimli</u>	
	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	1Ç23	4Ç22
Tüketim	14.4%	15.3%	18.6%	19.8%	18.8%	16.9%	18.0%
Yerleşik hanehalklarının tüketimi	16.2%	16.1%	20.4%	22.4%	20.9%	18.6%	19.7%
Devletin Nihai Tüketim Harcamaları	5.3%	9.0%	4.7%	1.6%	4.5%	5.3%	5.2%
Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu	4.9%	2.6%	-0.8%	5.3%	4.5%	2.9%	2.8%
Mal ve Hizmet İhracatı	-0.3%	-3.3%	12.4%	16.4%	14.4%	5.8%	9.1%
Mal ve Hizmet İthalatı (-)	14.4%	10.2%	11.9%	5.8%	2.2%	10.5%	7.9%
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	4.0%	3.5%	4.0%	7.8%	7.6%	4.8%	5.6%
	<u>Çeyreksel Büyüme</u>						
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (Çeyreklik Büyüme)	0.3%	0.9%	-0.1%	1.8%	0.7%		

Kaynak: TÜİK

TABLO 2: Yıllık GSYH büyümesine katkı (harcamalar tarafından)

	<u>Çeyrek sonuçları</u>					<u>12 ay birikimli</u>	
	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	1Ç23	4Ç22
İç Talep	12.9%	12.8%	12.7%	15.1%	14.2%	14.1%	14.6%
Tüketim	11.6%	12.1%	12.9%	13.7%	13.0%	13.1%	13.6%
Yerleşik hanehalklarının tüketimi	10.9%	10.9%	12.3%	13.5%	12.4%	11.9%	12.2%
Devletin Nihai Tüketim Harcamaları	0.7%	1.3%	0.6%	0.2%	0.6%	0.7%	0.7%
Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu	1.2%	0.7%	-0.2%	1.4%	1.2%	0.7%	0.7%
Dış Talep	-2.8%	-3.3%	0.6%	2.8%	2.9%	-0.7%	0.6%
Mal ve Hizmet İhracatı	-0.1%	-0.9%	2.8%	3.9%	3.4%	1.4%	2.2%
Mal ve Hizmet İthalatı	-2.7%	-2.4%	-2.2%	-1.1%	-0.4%	2.1%	1.6%
Stok Değişimleri	-6.0%	-6.0%	-9.3%	-10.0%	-9.5%	-8.6%	-9.6%
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	4.0%	3.5%	4.0%	7.8%	7.6%	4.8%	5.6%

Kaynak: TÜİK

TABLO 3: GSYH büyümesi (üretim tarafından)

	<u>Çeyrek sonuçları</u>				<u>12 ay birikimli</u>	
	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	3Ç22
Tarım, Ormancılık ve Balıkçılık	-3.8%	-0.3%	2.3%	-2.0%	-1.5%	-3.8%
Sanayi	-0.7%	-3.0%	0.6%	8.3%	8.6%	-0.7%
İnşaat	5.1%	2.0%	-15.0%	-10.7%	-7.5%	5.1%
Hizmetler	12.4%	8.6%	7.0%	18.1%	15.3%	12.4%
Bilgi ve İletişim	8.1%	5.2%	12.7%	4.4%	14.7%	8.1%
Finans ve Sigorta Faaliyetleri	11.2%	13.4%	21.6%	26.6%	25.7%	11.2%
Gayrimenkul Faaliyetleri	1.4%	4.8%	4.2%	4.2%	3.9%	1.4%
Mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri	12.0%	9.1%	12.5%	11.4%	6.3%	12.0%
Kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri	3.6%	4.7%	7.5%	2.0%	4.9%	3.6%
Diğer hizmet faaliyetleri	7.8%	6.2%	6.5%	2.7%	6.9%	7.8%
Vergi-Sübvansiyon	9.0%	1.5%	2.3%	-1.0%	-3.3%	9.0%
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	4.0%	3.5%	4.0%	7.8%	7.6%	4.0%
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (Çeyreklik Büyüme)	0.3%	0.9%	-0.1%	1.8%	0.7%	

Kaynak: TÜİK

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.