

GSYH

Özlem Derici Şengül

Dr. Barış Soybilgen

4. ÇEYREK BÜYÜME BEKLENTİSİ %6.0'NIN ÜZERİNDE

2019 yılının son çeyreğinde ivmelenmesini beklediğimiz ekonomik aktivite Kasım ayının ortası itibarıyla yayınlanan verilerde beklentilerimize paralel bir görünüm sergilemeye başladı. Buna göre, Şimditaahmin modelimizin ürettiği ve %0.65 seviyesindeki yıldan yıla 3. çeyrek büyüme tahminimiz geçen ay yayınlanan notumuzdan bu yana değişiklik göstermezken Ekim ayı ortasında 4. çeyrek beklentimiz olan %4.64'lük büyüme tahminimiz Kasım ortası itibarıyla %6.15'e yükseldi.

Modelde son çeyrekte görülen ivmelenmeyi sağlayan ilk değişken Ekim'in son haftası tahminlerimize giren Tüketici Güven Endeksi ve Reel Kesim Güven Endeksi oldu. Hatırlatmak gerekirse 3. çeyrekte geçen seneye göre %15.1 düşüş gösteren tüketici güven endeksi Ekim ayında önceki seneye göre %1.2 düşüş gösterirken reel kesim güven endeksi büyümesi aynı dönemde %3.8'den %15.2'ye hızlanma gösterdi. Bu verilerle birlikte büyüme tahminimiz %4.64'ten %5.19 seviyesine yükseldi. Ardından, ay başında tahminlere giren tüketici kredileri ve ticari krediler ise büyüme tahminimizin artan bir ivme ile yukarı gitmesine neden oldu. 3. çeyrek sonunda yıllık bazda %3.1 azalan tüketici krediler Ekim ayında önceki yıla göre %4.6 artış gösterirken kurumsal kredilerin büyümesi %1.5'dan %4.8'e çıktı. Bu verilerin de eklendiği büyüme tahminimiz %5.19'dan %6.28'e yükseldi.

GSYH'yi tahmin etmek için oluşturduğumuz simditaahmin modelimizin girdilerinden biri olan Finansal Koşullar Endeksi 2019 yılının son çeyreği için model tarafından 0.31 olarak tahmin edilmişti. Endeksin Ekim ayında 0.28 değerini alması son çeyrek GSYH büyüme tahminimiz olan %6.28'in %6.20'ye revize edilmesine neden oldu. Veriler, son çeyrekte büyümenin ana itici gücünün dış talepten ziyade iç talep olacağını teyit ediyor. Buna uygun şekilde 8 Kasım'da tahminlerimize giren ihracat ve ithalat miktar endeksleri büyüme tahminimizi %6.20'den %6.12'ye düşürdü. Ancak artış gösteren perakende satışlar sayesinde büyüme tahminimiz %6.15'e çıktı.

Modelimizin veriler değişikçe ürettiği tahminleri aşağıdaki grafikte ve bu notun içerisindeki tablolarda görebilirsiniz. Grafik üzerindeki her bir hareket yeni veri akışı oluştuğça değişen tahminleri göstermektedir. Grafiğin ayrıntılı haline [linkten](#), ulaşabilirsiniz.

ŞİMDİTAHMIN BÜYÜME TAHMİNLERİ: 4. ÇEYREK			
Tarih	Açıklanan Veriler	Yıldan-yıla büyüme tahmini (%)	Çeyrekte - çeyreğe büyüme tahmini (mevsimsellikten arındırılmış, %)
15.11.2019	Perakende Satış Hacmi, Tarım Dışı İstihdam	6.15	2.96
14.11.2019	Sanayi Üretim Endeksi	6.30	3.02
8.11.2019	İthalat Miktar Endeksi, İhracat Miktar Endeksi	6.12	2.90
5.11.2019	Finansal Koşullar Endeksi	6.20	2.94
1.11.2019	Ticari Krediler, Tüketici Kredileri	6.28	3.01
25.10.2019	Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı	5.19	2.06
23.10.2019	Tüketici Güven Endeksi	4.87	1.77
17.10.2019	Otomotiv Üretimi	4.64	1.58

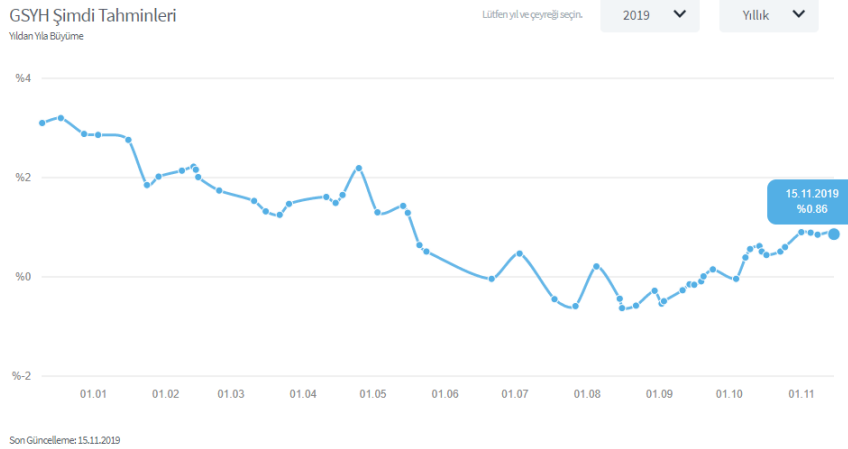
Kaynak: simditaahmin.com



İstanbul Bilgi Üniversitesi
FINANSAL UYGULAMA
VE ARAŞTIRMA
MERKEZİ



4. çeyrekteki daha çok iç talep kaynaklı canlanmaya dayalı olarak yıllık büyüme beklentimiz %0.44'ten %0.86'ya yükseldi. Yine tüketici ve reel kesim güven endeksinin ivmelenirdiği büyüme beklentisi sanayi üretimi verisinin ardından %0.91'e kadar yükselirken tarım dışı istihdam büyüme tahminini %0.86'ya çekti. Yılın son bir buçuk ayındaki verilerinin tamamlanmasıyla birlikte nihai yıllık tahminimizi sizlerle paylaşıyor olacağız. Veriler yayınlandıkça değişen tahminlerimizi aylık olarak yayınlayacağımız notlarımızdan, [SimdiTahmin](#) twitter hesabımızdan ve www.simditahmin.com web adresimizden takip edebilirsiniz.



ŞİMDİTAHMİN BÜYÜME TAHMİNLERİ: 2019		
Tarih	Açıklanan Veriler	Yıldan-yıla büyüme tahmini (%)
15.11.2019	Perakende Satış Hacmi, Tarım Dışı İstihdam	0.86
14.11.2019	Sanayi Üretim Endeksi	0.91
8.11.2019	İthalat Miktar Endeksi, İhracat Miktar Endeksi	0.85
5.11.2019	Finansal Koşullar Endeksi	0.89
1.11.2019	Ticari Krediler, Tüketici Kredileri	0.90
25.10.2019	Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı	0.60
23.10.2019	Tüketici Güven Endeksi	0.51
17.10.2019	Otomotiv Üretimi	0.44

Kaynak: simditahmin.com

Büyüme Göstergeleri (yıldan yıla, %)							
	2019-04	2019-05	2019-06	2019-07	2019-08	2019-09	2019-10
Sanayi Üretim Endeksi	-1.1	0.0	-9.4	-0.3	-1.6	4.2	
İhracat Hacim Endeksi	12.6	18.4	-9.9	12.1	5.3	3.8	
İthalat Hacim Endeksi	-12.6	-16.0	-19.7	-4.8	7.0	6.6	
Toplam Otomotiv Sektörü Üretimi	-7.7	-7.9	-16.8	-6.9	10.7	2.5	0.7
Tarım Dışı İstihdam	-2.0	-2.4	-2.4	-2.6	-2.9		
Perakende ticaret	-5.4	-3.0	-3.4	-3.0	-3.0	3.0	
Kapasite Kullanım Oranı*	-2.3	-1.6	-1.2	-0.9	-1.2	0.1	1.0
Tüketici Güven Endeksi	-10.4	-20.6	-17.8	-22.4	-14.3	-7.0	-1.2
Reel Kesim Güven Endeksi	-5.1	-10.0	-2.0	-4.3	6.3	10.3	15.2
Tüketici Kredileri**	-1.2	-2.1	-3.6	-4.7	-4.1	-0.2	4.6
Kurumsal Krediler**	3.1	1.5	0.2	0.9	1.0	2.8	4.8
	2018Ç1	2018Ç2	2018Ç3	2018Ç4	2019Ç1	2019Ç2	2019Ç3
Sanayi Üretim Endeksi	9.3	4.3	-0.1	-7.3	-5.6	-3.3	0.8
İhracat Hacim Endeksi	1.1	-1.7	8.5	10.8	9.2	7.5	7.1
İthalat Hacim Endeksi	13.0	-1.8	-19.1	-25.8	-19.1	-16.0	2.3
Toplam Otomotiv Sektörü Üretimi	0.2	-6.0	-8.7	-18.8	-15.0	-10.6	-0.5
Tarım Dışı İstihdam	5.8	3.3	3.3	0.3	-2.2	-2.4	-2.9
Perakende ticaret	8.7	5.9	0.1	-7.3	-5.3	-3.9	-1.1
Kapasite Kullanım Oranı*	1.1	-0.9	-1.8	-5.0	-3.7	-1.7	-0.7
Tüketici Güven Endeksi	7.7	-0.9	-5.0	-11.4	-18.5	-16.2	-15.1
Reel Kesim Güven Endeksi	6.1	-2.1	-13.0	-14.8	-11.7	-5.8	3.8
Tüketici Kredileri**	16.8	14.3	11.4	3.7	-1.1	-2.3	-3.1
Kurumsal Krediler**	20.7	15.8	11.7	5.1	2.5	1.6	1.5
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	7.4	5.6	2.3	-2.8	-2.4	-1.5	

*Yıllık Seviye Değişimi, **Kur Etkisinden Arındırılmış

Kaynak: Turkey Data Monitor