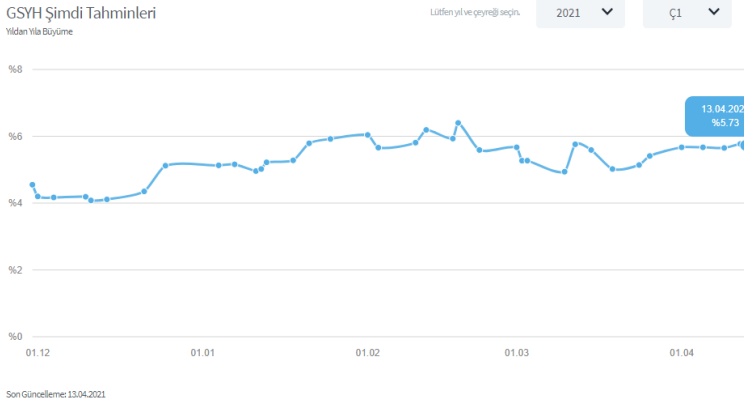


İlk çeyrek büyüme tahminimiz %5.73, 2021 tahminimiz %6.40

Özlem Derici Şengül - Barış Soybilgen

TÜİK 31 Mayıs'ta 1Ç21 Milli Gelir istatistiklerini yayınlacak ve pandemi döneminde alınan önlemlerin tetiklediği ekonomik büyümenin 2021 yılına nasıl taşındığını görmüş olacağız. Son notumuzun yayınlandığı 25 Şubat tarihinden bu yana o zamanki %5.59'luk büyüme tahminimiz yukarı revize oldu ve %5.73 seviyesine ulaştı. Hatırlatmak gerekirse 2020 yılının son çeyreğinde ekonomik büyüme %5.87 olmuştu.



Bundan önce yayınladığımız son tahmine nazaran 1Ç21 büyüme tahminimizde sadece hafif bir artış olmakla birlikte o tarihten bu yana yayınlanan veriler tahminlerimizin sıklıkla yön değiştirmesine neden oldu. 22 Şubat'ta %5.59 olarak tahmin ettiğimiz büyüme oranı tarım dışı istihdamda yıllık %1.3'lük düşüşün tahminlerimize girmesiyle %5.0'in de altına geriledi. Ardından %7.5 büyüme gösteren sanayi üretimi tahminimizi %5.76 gibi kuvvetli bir seviyeye çekerken ardından yayınlanan ve %9.3 daralma gösteren Şubat otomobil üretimi ile negatife dönen ihracat performansı daralan ithalata rağmen büyüme tahminimizin yeniden %5.0'e yaklaşmasına neden oldu. Ardından yayınlanan ve 4Ç20'deki %0.6'luk büyümenin ardından 1Ç21'de %5.1 artış gösteren tüketici güveni, aynı dönemde %4.0'ten %5.3'e hızlanma gösteren reel kesim güven endeksi, 50.6'dan 52.6'ya yükselen SAMEKS, 52.0'den 52.9'a yükselen PMI sayesinde Nisan başı itibariyle büyüme tahminimiz %5.67'ye ulaşmış oldu. Nisan'ın ilk iki haftasında açıklanan veriler ise büyümeyi %5.67'den %5.73'e yükseltti. İhracat ithalat büyümesi makasının büyüme aleyhine daraldığına işaret eden Şubat ayı ticaret endeksleri büyüme tahminimizin %5.65'e gerilemesine neden olsa da Ocak'taki %1.3'lük daralmanın ardından Şubat'ta sadece %0.2 daralan tarım dışı istihdam, yıllık bazda sırayla %5.71 ve %3.82 büyüyen perakende satışlar 1Ç GSYH büyüme tahminimizi %5.73'e taşıdı.

ŞİMDİTAHMİN BÜYÜME TAHMİNLERİ: 2021 1.ÇEYREK*

Tarih	Açıklanan Veriler	Yıldan-yıla büyüme tahmini (%)	Çeyrekten - çeyreğe büyüme tahmini (mevsimsellikten arındırılmış, %)
13.04.2021	Sanayi Üretim Endeksi, Perakende Satış Hacmi	5.73	0.73
12.04.2021	Tarım Dışı İstihdam	5.77	0.76
09.04.2021	İthalat Miktar Endeksi, İhracat Miktar Endeksi	5.65	0.65
05.04.2021	Finansal Koşullar Endeksi	5.67	0.67
01.04.2021	PMI, SAMEKS	5.67	0.67
26.03.2021	Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı	5.41	0.42
24.03.2021	Tüketici Güven Endeksi	5.14	0.16
19.03.2021	İthalat Miktar Endeksi, İhracat Miktar Endeksi	5.02	0.05
15.03.2021	Otomotiv Üretimi	5.59	0.59
12.03.2021	Sanayi Üretim Endeksi, Perakende Satış Hacmi	5.76	0.75
10.03.2021	Tarım Dışı İstihdam	4.94	-0.03
03.03.2021	Finansal Koşullar Endeksi	5.27	0.29
02.03.2021	PMI, SAMEKS	5.27	0.29
01.03.2021	GSYH	5.67	0.67
22.02.2021	Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı	5.59	-0.79

Kaynak: simditahmin.com

* Tahminlerdeki aşağı revizyonlar kırmızı ile gösterilmektedir.





Modelimizin veriler değiştiğinde ürettiği tahminleri aşağıdaki grafik ve tablolarda görebilirsiniz. Grafik üzerindeki her bir hareket yeni veri akışı oluştuğunda değişen tahminleri göstermektedir. Grafikin ayrıntılı haline [linkten](#), ulaşabilirsiniz. Yeni veriler geldikçe değişen yıldan yıla ve çeyrekte çeyreğe büyümeleri sizlerle paylaşıyor olacağız.

Büyüme Göstergeleri (yıldan yıla, %)								
	2020-08	2020-09	2020-10	2020-11	2020-12	2021-01	2021-02	2021-03
Sanayi Üretim Endeksi	16.2	11.3	9.6	8.7	12.3	7.4	5.7	
İhracat Hacim Endeksi	-6.4	4.6	5.6	-1.0	12.9	-1.4	2.6	
İthalat Hacim Endeksi	25.9	25.3	11.5	15.8	9.2	-9.4	-0.7	
Toplam Otomotiv Sektörü Üretimi	44.3	4.3	14.1	5.4	10.2	-3.3	-9.3	
Tarım Dışı İstihdam	-1.8	-2.5	-3.4	-4.2	-3.9	-1.3		
Perakende Ticaret	7.6	10.3	12.4	11.2	2.9	1.0		
Kapasite Kullanım Oranı*	-3.3	-1.7	-1.0	-1.4	-1.4	-0.1	-1.1	-0.6
Tüketici Güven Endeksi	0.2	5.5	4.3	-1.5	-0.9	2.2	6.1	7.0
Reel Kesim Güven Endeksi	3.6	6.6	7.1	1.9	3.1	2.8	2.2	11.1
Bileşik SAMEKS**	49.9	50.2	50.0	49.5	52.4	55.2	51.5	51.1
İmalat PMI**	54.3	52.8	53.9	51.4	50.8	51.8	52.8	53.8
	2019Ç2	2019Ç3	2019Ç4	2020Ç1	2020Ç2	2020Ç3	2020Ç4	2021Ç1
Sanayi Üretim Endeksi	-3.4	0.8	5.6	5.7	-16.6	8.5	10.2	
İhracat Hacim Endeksi	7.2	7.1	2.3	-2.4	-23.2	-2.1	5.7	
İthalat Hacim Endeksi	-16.1	1.3	22.2	17.6	-4.2	17.2	12.1	
Toplam Otomotiv Sektörü Üretimi	-10.6	-0.5	5.4	-5.6	-52.5	4.1	9.8	
Tarım Dışı İstihdam	-2.5	-3.1	-0.1	-0.4	-9.1	-3.8	-3.8	
Perakende ticaret	-4.3	-0.3	10.2	7.5	-11.2	9.5	8.5	
Kapasite Kullanım Oranı*	-1.7	-0.7	2.3	1.4	-12.7	-3.5	-1.3	-0.6
Tüketici Güven Endeksi	-12.0	-10.1	0.4	0.6	1.4	3.5	0.6	5.1
Reel Kesim Güven Endeksi	-5.8	3.8	12.7	6.3	-23.0	4.2	4.0	5.3
Bileşik SAMEKS**	46.9	45.7	50.3	46.9	42.5	51.9	50.6	52.6
İmalat PMI**	45.9	46.7	48.2	49.3	50.6	54.7	52.0	52.9
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	-1.7	1.0	6.4	4.5	-10.3	6.3	5.9	

*Yüzde Puan Değişimi, **Endeksin kendisi

Kaynak: Turkey Data Monitor

Benzer bir seyirle 22 Şubat'ta -0.79 daralmaya işaret eden çeyreksele GSYH tahminimiz Nisan başında %0.67 büyümeye, Nisan ortasında ise %0.73 büyümeye işaret etmeye başladı. 2020'nin son çeyreğinde çeyreksele GSYH büyümesi %1.67 olmuştu.

Çeyrekte Çeyreğe Şimdi Tahminler

Bir önceki çeyreğe göre mevsimsellikten arındırılmıştır

Lütfen yıl ve çeyreği seçin.

2021

Ç1



Son Güncelleme: 13.04.2021





Henüz çok az veriye dayalı olarak oluşturulmakla birlikte simditahmin modelimizin ürettiği ilk 2Ç21 büyümesi tahmini yıldan yıla %15.64, çeyrekten çeyreğe %-2.63 seviyesinde.

Yıllık bazda simditahmin modelimizin ürettiği büyüme tahminlerine bakacak olursak 4Ç20 GSYH büyümesi açıklandığında %5.17 olarak tahmin ettiğimiz 1Ç21 GSYH büyümesi 51.8'den 52.8'e yükselen Şubat PMI verisine rağmen 55.2'den 51.5'e gerileyen ve içinde hizmet endeksini de barındıran Şubat SAMEKS verisiyle %4.64'e düşüş gösterdi. Şubat Finansal Koşullar Endeksi'ndeki gerilemeye rağmen Mart başında %4.68'e yükselen büyüme tahminimiz bozulma gösteren tarım dışı istihdam verisiyle %4.54'e gerilese de Ocak sanayi üretimi ve perakende satışlar verileriyle %4.85'e yükseldi. Otomotiv üretimi ve dış ticaret hacim endeksleri aynen 1Ç21 verisinde olduğu gibi yılın tamamına dair büyüme beklentimizi de negatif etkiledi ve modelin öngördüğü GSYH büyümesi %4.40'a kadar geriledi. Ardından 24 Mart ve sonrasında tahminlerimize giren tüketici güveni, reel kesim güveni, kapasite kullanımı, PMI ve SAMEKS büyüme tahminimizin %6.37'e çıkmasını sağladı. Ancak Nisan'ın ilk haftasında tahminlerimize giren ve TCMB Başkan değişimi sonrasında artan kur volatilitesi, CDS artışı, kredi faizleri artışı gibi finansal koşullarda sıkılaşmaya işaret eden FKE düşüşü yıllık GSYH büyümesi tahminimizi %6.30'a çekti. FKE sonrasında yayınlanan tüm veriler yıllık GSYH büyümesi tahminimize olumlu yansıdı ve 12 Nisan itibarıyla yıllık büyüme tahminimiz %6.40'a ulaştı. Yeni açıklanan sanayi üretimi ve perakende satışlar verisi ise tahminimizin değişmesine neden olacak bir zayıflık göstermedi. Önümüzdeki dönemde FKE'de daha da düşüş görme ve salgına karşı alınan önlemlerin hizmet SAMEKS ve tarım dışı istihdam gibi göstergeleri bozma ihtimaline karşılık sanayi sektöründeki kuvvetli seyrin devam edip etmemesi ve dış talebin büyümeye katkısı 2021 büyüme tahminimizin %6.0'nın üzerinde kalıp kalmaması konusunda belirleyici olacak.

ŞİMDİTAHMİN BÜYÜME TAHMİNLERİ: 2021*		
Tarih	Açıklanan Veriler	Yıldan-yıla büyüme tahmini (%)
13.04.2021	Sanayi Üretim Endeksi, Perakende Satış Hacmi	6.40
12.04.2021	Tarım Dışı İstihdam	6.40
09.04.2021	İthalat Miktar Endeksi, İhracat Miktar Endeksi	6.35
05.04.2021	Finansal Koşullar Endeksi	6.30
01.04.2021	PMI, SAMEKS	6.37
26.03.2021	Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı	5.75
24.03.2021	Tüketici Güven Endeksi	4.85
19.03.2021	İthalat Miktar Endeksi, İhracat Miktar Endeksi	4.40
15.03.2021	Otomotiv Üretimi	4.74
12.03.2021	Sanayi Üretim Endeksi, Perakende Satış Hacmi	4.85
10.03.2021	Tarım Dışı İstihdam	4.54
03.03.2021	Finansal Koşullar Endeksi	4.68
02.03.2021	PMI, SAMEKS	4.64
01.03.2021	GSYH	5.17

Kaynak: simditahmin.com

* Tahminlerdeki aşağı revizyonlar kırmızı ile gösterilmektedir.

