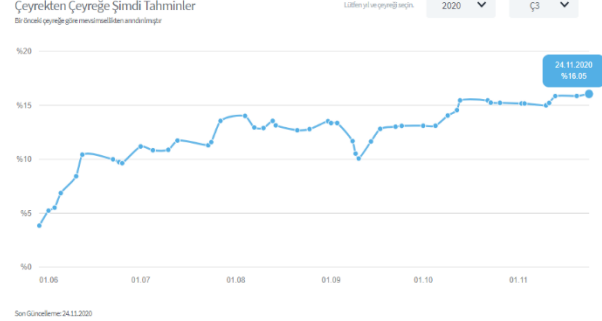


Beklenene Yakın 3. Çeyrek Sonrası Son Çeyrek Tahminimiz

Özlem Derici Şengül - Barış Soybilgen

TUIK'in yayınladığı üçüncü çeyrek GSYH verilerine göre ekonomi 3. çeyrekte önceki çeyreğe göre %15.6, önceki yılın aynı çeyreğine göre %6.7 büyüdü. Şimditaahmin modelimizin öngördüğü çeyrekten çeyreğe büyüme tahmini de bu orana yakın şekilde %16.0 seviyesindeydi. Yıllık büyüme oranı tahminimiz %5.74 ile %5.0 civarındaki piyasa beklentilerinin oldukça üzerindedir ancak gerçekleşme bunun da üzerinde %6.7 oldu. Modelimizin veriler değiştikçe ürettiği tahminleri aşağıdaki grafik ve tablolarda görebilirsiniz. Grafik üzerindeki her bir hareket yeni veri akışı oluştuğunda değişen tahminleri göstermektedir. Grafiğin ayrıntılı haline [linkten](#), ulaşabilirsiniz. Yeni veriler geldikçe değişen yıldan yıla ve çeyrekten çeyreğe büyümeleri sizlerle paylaşıyor olacağız.



Çeyrekten çeyreğe Şimditaahmin detaylarına bakıldığında kırılmanın Ekim ihracat ve ithalat miktar endeksleri açıklandıktan sonra gerçekleştiğini görüyoruz. Ekim ayında ihracat ve ithalat hacim endeksleri yıldan yıla sırayla %4.5 ve %10.4'lük büyüme oranlarıyla büyümeye negatif dış talep katkısının devam ettiğine işaret etse de aralarındaki farkın önceki çeyreğe nazaran azalmış olması büyüme tahminimize pozitif yansımış görünüyor. 3Ç20'de ihracat miktarı geçen senenin aynı dönemine göre %1.6 düşerken ithalat hacmi %16.6 artış göstermişti. Bu veri 3Ç20 çeyreksele büyüme tahminimizi %14.99'dan %15.21'e taşıırken ardından açıklanan ve %11.2'lik büyüme gösteren Eylül ayı sanayi üretimi, %9.4 büyüyen Eylül perakende satışlar, %14.1 büyüyen Ekim otomotiv üretimi, önceki aya göre bozulma gösteren Kasım tüketici güven endeksi, reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımına rağmen büyüme tahminimizi %16.05'e çıkardı. Bu verilerin yüksek bir büyümeye işaret etmesinde aynı zamanda pandeminin hız kazanmasının öncesindeki dönemi içermesi önemli rol oynadı. Önümüzdeki çeyrek itibariyle yıllık büyüme oranı halen kuvvetli görünse de çeyreksele büyüme oranları gözle görülür bir yavaşlamaya işaret ediyor.

ŞİMDİTAHMİN BÜYÜME TAHMİNLERİ: 2020 3. ÇEYREK*			
Tarih	Açıklanan Veriler	Çeyrekten - çeyreğe büyüme tahmini (mevsimsellikten arındırılmış, %)	Yıldan-yıla büyüme tahmini (%)
24.11.2020	Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı, Otomotiv Üretimi	16.05	5.74
20.11.2020	Tüketici Güven Endeksi	15.86	5.57
13.11.2020	Sanayi Üretim Endeksi, Perakende Satış Hacmi	15.85	5.56
11.11.2020	İthalat Miktar Endeksi, İhracat Miktar Endeksi	15.21	4.98
10.11.2020	Tarım Dışı İstihdam	14.99	4.78
03.11.2020	Finansal Koşullar Endeksi	15.16	4.94
02.11.2020	PMI, SAMEKS	15.16	4.94
26.10.2020	Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı	15.22	4.99

Kaynak: simditahmin.com

*Tahminlerdeki aşağı revizyonlar kırmızı ile gösterilmektedir.



Büyüme Göstergeleri (yıldan yıla, %)

	2020-04	2020-05	2020-06	2020-07	2020-08	2020-09	2020-10	2020-11
Sanayi Üretim Endeksi	-31.2	-30.5	17.6	-0.7	16.1	11.2		
İhracat Hacim Endeksi	-39.3	-38.7	18.5	-4.1	-6.8	5.4	4.5	
İthalat Hacim Endeksi	-18.7	-17.5	22.1	3.1	24.7	23.8	10.4	
Toplam Otomotiv Sektörü Üretimi	-91.3	-53.7	-5.4	-11.8	44.3	4.3	14.1	
Tarım Dışı İstihdam	-9.0	-9.1	-7.4	-3.9	-2.9	-1.7		
Perakende Ticaret	-20.4	-21.8	7.2	10.4	7.1	9.4		
Kapasite Kullanım Oranı*	-13.4	-13.7	-11.1	-5.5	-3.3	-1.7	-1.0	-1.4
Tüketici Güven Endeksi	-6.5	7.5	3.6	4.9	0.2	5.5	4.3	-1.5
Reel Kesim Güven Endeksi	-36.7	-22.2	-9.7	2.4	3.6	6.6	7.1	1.9
Bileşik SAMEKS**	36.8	44.7	45.3	55.7	50.5	50.0	49.5	49.0
İmalat PMI**	52.4	48.1	33.4	40.9	53.9	56.9	53.9	51.4
	2018Ç4	2019Ç1	2019Ç2	2019Ç3	2019Ç4	2020Ç1	2020Ç2	2020Ç3
Sanayi Üretim Endeksi	-7.3	-5.7	-3.4	0.8	5.6	5.7	-16.7	8.4
İhracat Hacim Endeksi	10.8	9.1	7.3	6.8	3.7	-2.7	-23.8	-1.6
İthalat Hacim Endeksi	-25.8	-19.1	-16.0	2.4	18.6	15.8	-6.4	16.6
Toplam Otomotiv Sektörü Üretimi	-18.8	-15.0	-10.6	-0.5	5.4	-5.7	-52.5	4.1
Tarım Dışı İstihdam	0.3	-2.2	-2.4	-2.9	0.0	-0.3	-9.1	-2.9
Perakende ticaret	-8.0	-6.5	-4.3	-0.3	10.3	7.3	-11.5	9.0
Kapasite Kullanım Oranı*	-5.0	-3.7	-1.7	-0.7	2.3	1.4	-12.7	-3.5
Tüketici Güven Endeksi	-9.7	-13.6	-12.0	-10.1	0.4	0.6	1.4	3.5
Reel Kesim Güven Endeksi	-14.8	-11.7	-5.8	3.8	12.7	6.3	-23.0	4.2
Bileşik SAMEKS**	43.8	45.4	46.8	45.5	50.3	47.4	42.3	52.1
İmalat PMI**	44.4	45.9	46.7	48.2	49.3	50.6	42.7	54.7
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	-2.7	-2.6	-1.7	1.0	6.4	4.5	-9.9	6.7

*Yüzde Puan Değişimi, **Endeksin kendisi

Kaynak: Turkey Data Monitor

Kasım ayının sonu itibariyle yılın son çeyreğine dair pek çok veriye sahibiz. Bu veriler doğrultusunda son çeyrekte Şimditaahmin modelimizin öngördüğü çeyreksel büyüme %2.73, yıldan yıla büyüme ise %6.22 seviyesinde. Kasım ayına ait ve önceki yıla göre %1.5 düşüşe işaret eden tüketici güven endeksini saymazsak 3Ç20 GSYH açıklanana kadar tüm veriler 4. çeyrek büyümesi tahminimize yukarı yönlü katkıda bulundu. İhracat ve ithalat miktar endeksleri dış talebin büyümeye katkısının negatif ancak daha azalan oranda negatif olacağına işaret ederken Kasım ayında açıklanan ve %11.2'lik büyüme gösteren sanayi üretimi yıllık büyüme beklentimizi %6.2'ye, çeyreksel büyüme beklentimizi %3.0'e taşıdı. GSYH'de görülen beklenenin üzerinde artış tüketici güven endeksi ile %6.0'nın altına gerileyen büyüme beklentimizi %6.21'e yükseltti. Aralık ayında açıklanan Kasım ayı SAMEKS ve PMI endeksleri ise bu durumu bir parça tersine çevirdi. Ay başında açıklanan Kasım PMI 53.9'dan 51.4'e gerilerken bileşik SAMEKS daha çok hizmet sektöründeki bozulmanın etkisiyle 49.5'ten 49.0'a geriledi. Endekste 50.0'nin altı değerlerin daralmaya işaret ettiğini hatırlatalım. Bu verilerin Şimditaahmin modelimize girmesiyle son çeyrek yıldan yıla büyüme beklentimiz %6.21'den %6.05'e geriledi. Son olarak tarım dışı istihdam'ın beklentilerimizin altında azalması yıldan yıla büyüme beklentimizi geri %6.22'ye taşıdı ve çeyreksel büyümemiz geri %2.73 oldu.

GSYH Şimdi Tahminleri

Yıldan Yıla Büyüme

Lütfen yıl ve çeyreği seçin.

2020

Ç4



Son Güncelleme: 10.12.2020

Çeyrektek Çeyreğe Şimdi Tahminler

Bir önceki çeyreğe göre mevsimsellikten arındırılmıştır

Lütfen yıl ve çeyreği seçin.

2020

Ç4



Son Güncelleme: 10.12.2020





ŞİMDİTAHMİN BÜYÜME TAHMİNLERİ: 2020 4. ÇEYREK*

Tarih	Açıklanan Veriler	Çeyrekte - çeyreğe büyüme tahmini (mevsimsellikten arındırılmış, %)	Yıldan-yıla büyüme tahmini (%)
10.12.2020	Tarım Dışı İstihdam	2.73	6.22
04.12.2020	Finansal Koşullar Endeksi	2.57	6.05
01.12.2020	PMI, SAMEKS	2.57	6.05
30.11.2020	GSYH	2.14	6.21
24.11.2020	Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı	2.30	5.61
20.11.2020	Tüketici Güven Endeksi	2.39	5.54
13.11.2020	Sanayi Üretim Endeksi, Perakende Satış Hacmi	3.04	6.19
11.11.2020	İthalat Miktar Endeksi, İhracat Miktar Endeksi	2.97	5.54
10.11.2020	Tarım Dışı İstihdam	2.85	5.21
03.11.2020	Finansal Koşullar Endeksi	2.86	5.38
02.11.2020	PMI, SAMEKS	3.13	5.66
26.10.2020	Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı	2.88	5.45
23.10.2020	Otomotiv Üretimi	2.39	4.97
22.10.2020	Tüketici Güven Endeksi	2.55	5.33
13.10.2020	Sanayi Üretim Endeksi, Perakende Satış Hacmi	2.65	5.43

Kaynak: simditahmin.com

* Tahminlerdeki aşağı revizyonlar kırmızı ile gösterilmektedir.



CEFIS NOTLARI



İstanbul Bilgi Üniversitesi
FİNANSAL UYGULAMA
VE ARAŞTIRMA
MERKEZİ



İstanbul
Bilgi Üniversitesi