

3Ç21 büyüme tahminimiz %8.17, 2021 tahminimiz %10.4

Özlem Derici Şengül - Barış Soybilgen

TÜİK 1 Eylül'de 2Ç21 Milli Gelir istatistiklerini yayınladı ve pandemi döneminin yarattığı baz etkisiyle GSYH büyümesi geçen senenin aynı çeyreğine göre %21.7 olarak açıklandı. Veri öncesi son açıklanan göstergelerle Simditahmin modelimizin ürettiği büyüme tahmini %24.15 seviyesindeydi. Büyüme verisinin ardından gelen veriler ekonomik aktivitedeki güçlü seyrin devam ettiğine işaret etti ve o tarihten bu yana yayınlanan hemen hemen tüm göstergeler 3Ç21 büyüme tahminini yukarı çekti. Eylül'de yayınlanan 2Ç21 büyüme verisinin açıklandığı sırada simditahmin modelimizin ürettiği 3Ç21 büyüme tahmini %5.72 seviyesindeydi. Ardından açıklanan Temmuz sanayi üretimi ve perakende satışlar büyüme tahminini %4.84'e çekse de tüketici güveni, reel kesim güveni, kapasite kullanımı, PMI gibi gecikmesi düşük veriler Ekim ayının ilk haftasında büyüme tahminini %5.0'in üzerine taşıdı. 3Ç21 tahmini tarım dışı istihdam verisi sonrası %5.0'in haff altına gelse de 12 Ekim'de tahminlerimize giren Ağustos sanayi üretimi ve perakende satışlar büyüme tahminini %6.57'ye yükseltti. Hatırlatmak gerekirse Ağustos ayında sanayi üretimi geçen senenin aynı ayına göre %20.1 büyürken perakende satışlar aynı dönemde %17.8 artmıştı. Sanayi üretiminin ardından açıklanan ihracat ve ithalat miktar endeksleri, tüketici ve reel kesim güven endeksi, kapasite kullanımı, PMI, finansal koşullar endeksi gibi veriler büyüme tahminini kademeli bir şekilde yukarı çekerken önemli bir sıçrama yine sanayi üretimi verisi ile geldi. Tahminlerimize 12 Kasım tarihinde giren Eylül sanayi üretimi modelimizin ürettiği büyüme tahminini %6.85'ten %8.17'ye çekti. Eylül'de sanayi üretimi %8.8'e yaklaşma gösterirken perakende satışlar %15.0'in üzerinde güçlü bir büyümeye işaret etti.

GSYH Şimdi Tahminleri
Yıldan Yıla Büyüme

Lütfen yıl ve çeyreği seçin.

2021

Ç3



ŞİMDİTAHMİN BÜYÜME TAHMİNLERİ: 2021 3.ÇEYREK*

Tarih	Açıklanan Veriler	Yıldan-yıla büyüme tahmini (%)	Çeyrekteki - çeyreğe büyüme tahmini (mevsimsellikten arındırılmış, %)
12.11.2021	Sanayi Üretim Endeksi, Perakende Satış Hacmi	8.17	4.00
10.11.2021	Tarım Dışı İstihdam, İthalat Miktar Endeksi, İhracat Miktar Endeksi	6.85	2.97
03.11.2021	PMI, SAMEKS, Finansal Koşullar Endeksi	6.76	2.91
25.10.2021	Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı	6.72	2.83
21.10.2021	Tüketici Güven Endeksi	6.68	2.87
13.10.2021	İthalat Miktar Endeksi, İhracat Miktar Endeksi, Otomotiv Üretimi	6.66	2.86
12.10.2021	Sanayi Üretim Endeksi, Perakende Satış Hacmi	6.57	2.78
11.10.2021	Tarım Dışı İstihdam	4.96	1.23
03.10.2021	Finansal Koşullar Endeksi	5.03	1.30
01.10.2021	PMI, SAMEKS	5.03	1.30
24.09.2021	Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı	5.01	1.28
22.09.2021	Tüketici Güven Endeksi	4.84	1.12
13.09.2021	Sanayi Üretim Endeksi, Perakende Satış Hacmi	4.84	1.12
10.09.2021	Tarım Dışı İstihdam, İthalat Miktar Endeksi, İhracat Miktar Endeksi	5.85	2.09
03.09.2021	Finansal Koşullar Endeksi	5.72	1.96
01.09.2021	GSYH, PMI, SAMEKS	5.72	1.96

Kaynak: simditahmin.com

* Tahminlerdeki aşağı revizyonlar kırmızı ile gösterilmektedir.



Büyüme Göstergeleri (yıldan yıla, %)								
	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06	2021-07	2021-08	2021-09	2021-10
Sanayi Üretim Endeksi	20.2	65.4	39.6	23.9	-1.4	20.1	8.8	
İhracat Hacim Endeksi	32.3	91.8	46.6	32.2	-3.8	38.2	16.3	
İthalat Hacim Endeksi	10.0	30.1	19.3	11.7	-10.3	-2.7	-9.2	
Toplam Otomotiv Sektörü Üretimi	19.4	845.0	31.2	3.8	-44.6	41.7	-24.7	-28.3
Tarım Dışı İstihdam	5.2	13.3	10.6	10.5	11.3	8.3	10.2	
Perakende Ticaret	21.4	42.6	26.7	18.1	9.4	17.8	15.8	
Kapasite Kullanım Oranı*	-0.6	14.3	12.7	10.6	6.0	3.8	3.5	2.6
Tüketici Güven Endeksi	7.0	2.7	-6.4	-1.2	-3.3	-1.6	-2.8	-6.2
Reel Kesim Güven Endeksi	11.1	66.2	43.4	22.0	14.0	7.3	7.7	1.4
Bileşik SAMEKS**	51.5	54.1	52.8	51.2	54.1	50.3	51.1	56.5
İmalat PMI**	52.6	50.4	49.3	51.3	54.0	54.1	52.5	51.2
	2019-12	2020-03	2020-06	2020-09	2020-12	2021-03	2021-06	2021-09
Sanayi Üretim Endeksi	5.6	5.7	-16.6	8.5	10.2	11.3	40.4	9.0
İhracat Hacim Endeksi	2.3	-2.4	-23.2	-2.1	5.7	10.7	53.2	15.6
İthalat Hacim Endeksi	22.2	17.7	-4.2	17.2	12.1	0.0	19.8	-7.5
Toplam Otomotiv Sektörü Üretimi	5.4	-5.6	-52.5	4.1	9.8	1.3	66.4	-16.8
Tarım Dışı İstihdam	-0.1	-0.4	-9.1	-3.8	-3.8	1.2	11.6	10.1
Perakende ticaret	10.2	7.5	-11.2	9.5	8.5	9.0	27.7	14.3
Kapasite Kullanım Oranı*	2.3	1.4	-12.7	-3.5	-1.3	-0.6	12.5	4.4
Tüketici Güven Endeksi	0.4	0.6	1.4	3.5	0.6	5.1	-1.7	-2.6
Reel Kesim Güven Endeksi	12.7	6.3	-23.0	4.2	4.0	5.3	41.5	9.6
Bileşik SAMEKS**	48.9	46.9	43.4	53.5	48.1	52.5	52.7	51.8
İmalat PMI**	49.3	50.6	42.7	54.7	52.0	52.9	50.3	53.5
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	6.0	4.4	-10.4	6.3	6.2	7.2	21.7	

*Yüzde Puan Değişimi, **Endeksin kendisi

Kaynak: Turkey Data Monitor

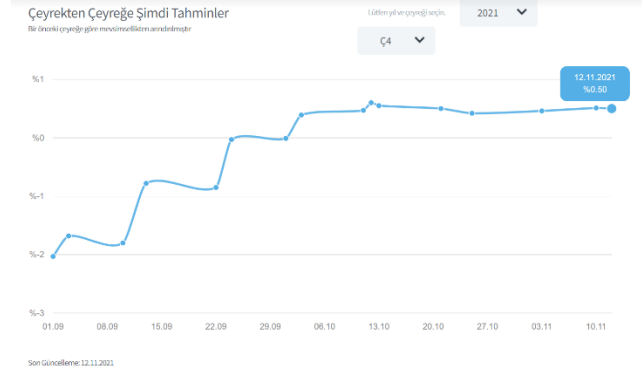
Çeyrek bazda verilerde de benzer bir resim görülürken 2Ç21 GSYH büyümesi açıklandığında %1.96 olan 3Ç21 büyüme tahminimiz yine sanayi üretimi ve perakende satışlar verilerinin yarattığı ivmeyle %4.0'e yükseldi.



4Ç21'e dair tahminlerimizi oluşturmak için takip ettiğimiz verilere baktığımızda Eylül'de 2Ç21 GSYH açıklandıktan sonra %3.0 olan yıllık tahminimizin Eylül reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımının açıklanmasıyla %4.0'ün üzerine çıktığına, Ekim ayında açıklanan Ağustos sanayi üretimi verisiyle de %5.0'in üzerine çıktığına şahit olduk. 12 Kasım'da Eylül sanayi üretimi verilerinin tahminlerimize girmesine değin dalgalı bir seyir izleyen 4Ç21 büyümesinin yıldan yıla %6.43, çeyrekten çeyreğe ise %0.5'lik bir büyüme göstermesini bekliyoruz.



Modelimizin veriler değiştiğinde 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 çeyrekte çeyreğe büyümeleri sizlerle paylaşıyor olacağız.



Yıllık bazda simditahmin modelimizin ürettiği büyüme tahminlerine bakacak olursak Eylül'de 2Ç21 büyümesi açıklandığında %8.71 olan 3Ç21 büyüme tahminimiz Ekim Finansal Koşullar Endeksi'nin tahminlere girmesiyle birlikte %9.0'un üzerine çıkmış ve dalgalanma gösterse de bir daha bu seviyenin altına inmemiştir. Kasım'da açıklanan Eylül sanayi üretimi yılın tamamına dair projeksiyonu da pozitif etkilemiş ve büyüme tahmini %10.4'e yükselmiştir. Kur volatilitesi, artan maliyetler ve Fed'in politika değişikliği nedeniyle oluşan riskler son çeyrekle ilgili belirsizlik oluşturmaktadır. Ekonomik verilerde son çeyrekte görülebilecek kuvvet kaybı yıllık GSYH büyümesinin daha aşağılarda gerçekleşmesine neden olabilir.

ŞİMDİTAHMİN BÜYÜME TAHMİNLERİ: 2021*		
Tarih	Açıklanan Veriler	Yıldan-yıla büyüme tahmini (%)
12.11.2021	Sanayi Üretim Endeksi, Perakende Satış Hacmi	10.36
10.11.2021	Tarım Dışı İstihdam, İthalat Miktar Endeksi, İhracat Miktar Endeksi	9.60
03.11.2021	PMI, SAMEKS, Finansal Koşullar Endeksi	9.52
25.10.2021	Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı	9.39
21.10.2021	Tüketici Güven Endeksi	9.49
13.10.2021	İthalat Miktar Endeksi, İhracat Miktar Endeksi, Otomotiv Üretimi	9.64
12.10.2021	Sanayi Üretim Endeksi, Perakende Satış Hacmi	9.66
11.10.2021	Tarım Dışı İstihdam	9.03
03.10.2021	Finansal Koşullar Endeksi	9.04
01.10.2021	PMI, SAMEKS	8.92
24.09.2021	Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı	8.91
22.09.2021	Tüketici Güven Endeksi	8.57
13.09.2021	Sanayi Üretim Endeksi, Perakende Satış Hacmi	8.59
10.09.2021	Tarım Dışı İstihdam, İthalat Miktar Endeksi, İhracat Miktar Endeksi	8.84
03.09.2021	Finansal Koşullar Endeksi	8.81
01.09.2021	GSYH, PMI, SAMEKS	8.71

Kaynak: simditahmin.com

* Tahminlerdeki aşağı revizyonlar kırmızı ile gösterilmektedir.

CEFIS NOTLARI



İstanbul Bilgi Üniversitesi
FİNANSAL UYGULAMA
VE ARAŞTIRMA
MERKEZİ

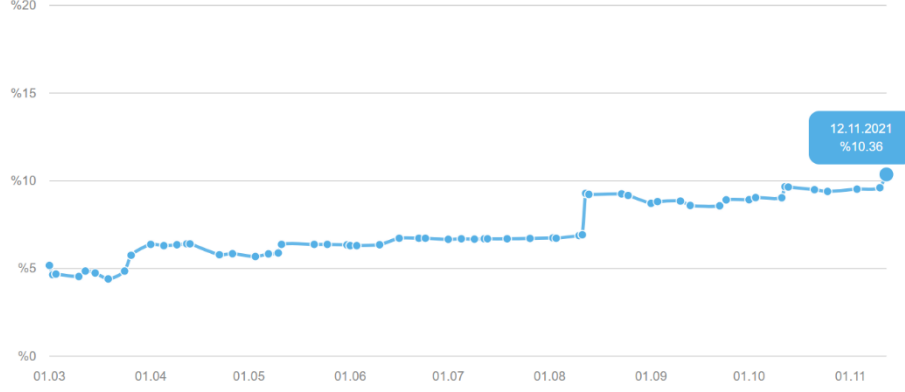
GSYH Şimdi Tahminleri

Yıldan Yıla Büyüme

Lütfen yılı ve gayreği seçin.

2021

Yıllık



İstanbul
Bilgi Üniversitesi