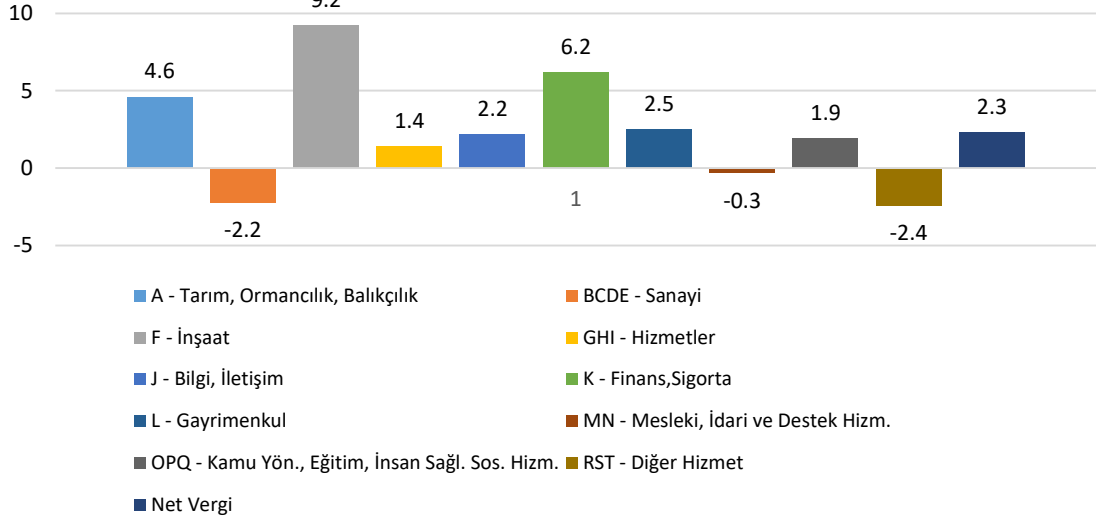


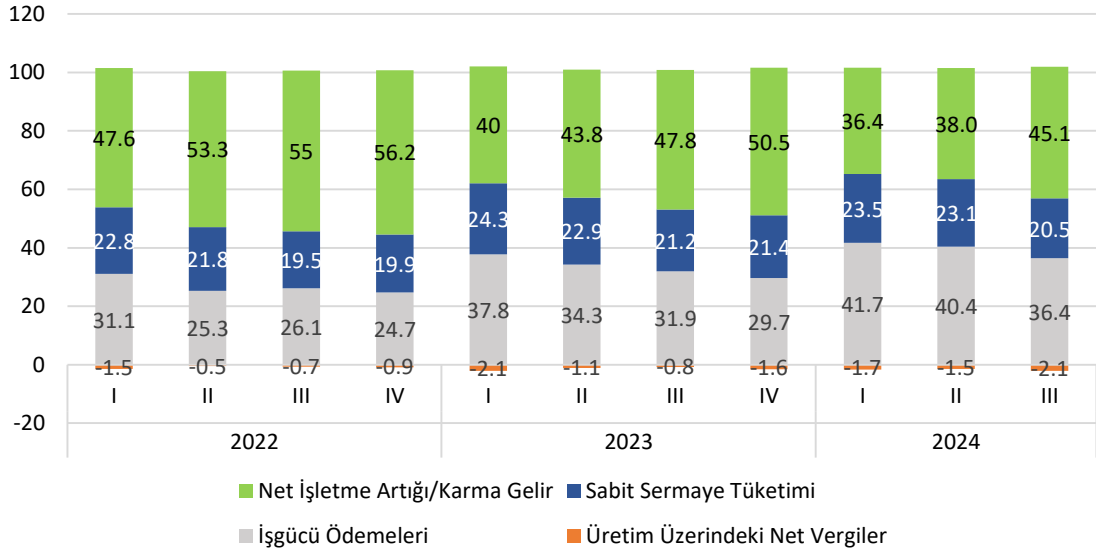
- ✓ Türkiye İstatistik Kurumu'nun bugün açıkladığı verilere göre; 2024 yılının 3. çeyreğinde Türkiye'nin Gayri Safi Yurt İçi Hasıla ilk tahmini, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış zincirlenmiş hacim endeksi olarak bir önceki çeyreğe(2024/2) göre yüzde 0.2 oranında daraldı(-). GSYİH zincirlenmiş hacim endeksi olarak, geçen yılın aynı çeyreğine(2023/3.Çeyrek) göre (senelik bazda)ise; yüzde 2.1 oranında artış kaydedildi.

İktisadi Faaliyet Kollarına Göre A10 Düzeyinde Büyüme Hızları (2024/3.Çeyrek)



- ✓ GSYİH'yı oluşturan iktisadi faaliyetler içerisinde, zincirlenmiş hacim endeksi olarak; yüzde 9,2 oranında artış ile "İnşaat" ve yüzde 6,2 oranında artış ile de "Finans ve Sigorta Faaliyetleri" başı çektik. "Diğer Hizmetler" ve "Sanayi" ise, sırasıyla yüzde 2,4 ve yüzde 2,2'lik azalışlar gösterdi.

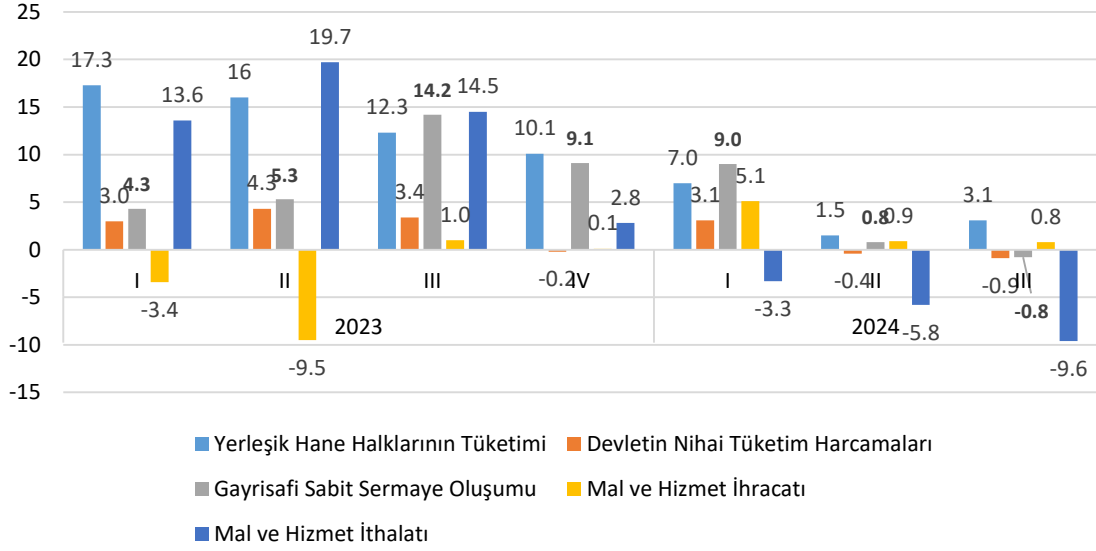
Gelir Yöntemiyle GSYİH Bileşenlerinin Gayrisafi Katma Değer İçerisinde Payları



- ✓ Gelir yöntemiyle GSYİH bileşenlerinin Gayri Safi Katma Değer İçerisindeki payları ise, 2024'ün 3.Çeyreğinde şöyle oldu; "Net İşletme Artışı/Karma Gelir" yüzde 45,1, "Sabit Sermaye Tüketimi" yüzde 20,5, "İş Gücü Ödemeleri" yüzde 36,4 ve "Üretim Üzerindeki Net Vergiler" yüzde -2,1(eksi).

- ✓ Harcama yöntemiyle GSYİH bileşenlerinin büyüme hızlarına baktığımızda ise; "Yerleşik Hane Halklarının Tüketimi" yüzde 3.1 oranında artış gösterirken, "Mal ve Hizmet İhracatı" da yüzde 0,8 oranında artış gösteren diğer GSYİH bileşeni oldu. Daralma(-) gösteren bileşenlerin ilk sırasında; yüzde 9,6 ile "Mal ve Hizmet İthalatı" yer alırken, "Devletin Nihai Tüketim Harcamaları" yüzde 0.9 ve "Gayrisafi Sabit Sermaye Oluşumu" yüzde 0,8 oranlarında azalış gösteren bileşenler oldu.

Harcama Yöntemiyle GSYİH Bileşenlerinin Büyüme Hızları(%)



Değerlendirmemiz;

- 3.Çeyreğe ilişkin öncü göstergeler, bazı sektörler haricinde zaten pek iç açıcı değildi. Bu anlamda, çeyreklik bazda yüzde 0.2'lik GSYİH daralmasının sürpriz olmadığını belirtelim.
- İktisadi Faaliyet Kolları içerisinde; "İnşaat", "Finans ve Sigorta Faaliyetleri" ve "Bilgi, İletişim" sektörleri ön plana çıkmış durumda. Kentsel dönüşüm faaliyetleri ve TCMB'nin faiz indirimleri öncesinde görece durağanlaşan fiyatları cazip görüp, son aylarda Konut tarafında artan talep İnşaat faaliyetlerindeki artışı özetliyor. Enflasyon karşısında zayıflayan geliri artırmak ve/veya spekülatif(getiri) amaçlı olarak artan Finansal Faaliyetler ve koruma güdüsüyle Sigorta sektöründe oluşan güçlenme ise bu sektörlerdeki artışın sebebi olarak sayılabilir. "Bilgi, İletişim" sektörlerine gelince; iletişim tarafında yapılan enflasyona korunaklı kontratlar sektör açısından destekleyici konumda olmayı sürdürüyor.
- Gelir yöntemiyle GSYİH bileşenleri arasında en çok pay alanın, 2 çeyrek sonra yeniden "Net İşletme Artığı/Karma Gelir" olması; yıl içerisinde yapılan personel zamlarının düşük kalması ve/veya işletmelerin tek zam ile seneyi geçirmiş olabileceğine işaret etmekte. Öyle ki, 1.Çeyrek'te 36,4 olan "Net İşletme Artığı/Karma Gelir", 3.Çeyrek'te 45,1'e yükselirken, aynı süreçte "İşgücü Ödemeleri"nin payı ise 41,7'den 36,4'e gerilemiş durumda.
- Harcama yöntemiyle GSYİH bileşenlerini incelediğimizde ise; "Mal ve Hizmet İthalatı"nda makroihtiyati tedbirler ve sıkı para politikasının etkisiyle oluşan daralma derinleşirken(1.Çeyrek yüzde -3,3, 2.Çeyrek yüzde -5,8 ve 3.Çeyrek yüzde -9,6), "Mal ve Hizmet İhracatı" ise önceki çeyrekte olduğu gibi yüzde 1'in altında sınırlı artış göstermiş durumda. 2.Çeyrekte oldukça zayıflayan "Hane Halkı Tüketimi" ise bir miktar canlanmış durumda.
- 4.Çeyrek'te, şu ana kadar yurt içi tarafta yüksek faiz politikası ve kredi sıkılaştırmasının etkileri devam etmekle birlikte; Aralık ayının sonundaki muhtemel faiz indirimi ve yeniden değerlendirme oranı ile vergi, resim ve harçlara gelecek zam nedeniyle Ocak ayındaki alımların erkene çekilebileceğini ve bunun bir çok iktisadi faaliyet kolu ile hane halkı tüketimini artıracaklarını düşünüyoruz. Bu durum da, çeyreklik bazda(4.Çeyrek) GSYİH üzerinde pozitif etkiye neden olabilir. Diğer yandan, GSYİH'da asıl güçlü toparlanmaların ise; makroihtiyati tedbirlerin yavaş yavaş kaldırılmaya başlanabileceğini düşündüğümüz 2025'in 2. ve 3. Çeyreğinden itibaren oluşabileceğini öngörüyoruz.

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak

Araştırma Müdürü