

2019 Yılı Gürcistan Ekonomisi

2019 yılında beklenenden güçlü bir ekonomik büyüme görüldü

- 2018 yılında %4,8 olan ortalama yıllık reel GSYH büyümesi 2019 yılı için %5,2 olmuştur.
- 2018 yılına kıyasla reel büyümenin ana itici güçleri ticaret, emlak faaliyetleri, ulaşım ve depolama, BİT, eğitim ve insan sağlığı faaliyetleri olmuştur.

İşsizlik verileri, kısmen işgücüne katılımdaki azalmanın etkisiyle 2019 yılında işgücü piyasasında gevşemenin devam ettiğini göstermektedir

- 2019 yılında işsizlik oranı bir önceki yıla göre 1,1 puan azalarak %11,6 olmuştur.
- Bu düşüş, işgücüne katılımdaki ve istihdam oranındaki sırasıyla 1,0 ve 0,2 puanlık düşüğe bağlanmaktadır.
- İşsiz sayısı yıllık bazda %10 azalmış ve 221 bin kişi olmuştur.

Çekirdek ve manşet enflasyon, maliyet kanalının etkisiyle 2019 yılında hızlandı

- Yıllık enflasyon, merkez bankası hedefi olan %3'ün üzerinde kalarak, %7,0 olarak gerçekleşmiştir. Hedefin aşılmasının nedeni, 2019 yılında nominal döviz kurundaki değer kaybından enflasyona olan geçirgenliğin artmasıdır.
- Yıllık çekirdek enflasyon*, yıllık manşet enflasyonunun önemli bir kısmının kalıcı olduğunu işaret ederek, 2018 yılındaki %0,9 oranından %5,2'ye yükselmiştir. Tütün hariç yıllık çekirdek enflasyon**, 2018 yılına göre 3,3 puan artarak, %3,7 olarak gerçekleşmiştir.
- Yıllık enflasyonun dökümünde:
 - *Gıda ve alkolsüz içecekler, yıllık %7'lik enflasyona en büyük katkıyı oluşturmuştur. Fiyatlar %12,3 artarak enflasyona 3,78 puan etkisi olmuştur.
 - *Alkollü içecekler ve tütün, tütün fiyatlarındaki artışın (% 31) etkisiyle 2019 yılında enflasyonu 1,03 puan yukarıya çekmiştir.
 - *Rekreasyon ve kültür, turizm gezileri (%13,6) ve bunlar ile ilgili diğer önemli unsurlar (%7.4) için yüksek fiyatların etkisi, enflasyona 0.40 puan etki ederek diğer bir itici güç olmuştur.
 - *Restoran ve otel hizmetleri fiyatları, catering hizmetlerindeki (%9) yükseliş nedeniyle %7,9 artmıştır. Genel yıllık enflasyon oranına toplam katkı 0.34 puan olmuştur.

- Öte yandan, imalat sektörüne yönelik yurtiçi ÜFE, 2018 yılına göre %7,8 artmış ve bu da yıllık genel yurtiçi ÜFE değişikliğine 6,18 puanlık bir etki yapmıştır.

- Yıllık yurtiçi ÜFE değişikliğinin %45'i, yıllık bazda %9 yükselen gıda ürünleri, içecekler ve tütünden kaynaklanmaktadır. Gıda ürünleri, içecekler ve tütün İthalat Fiyat Endeksi %9,9 artmıştır. Bu da tüketici gıda enflasyonu ve dolayısıyla manşet enflasyon üzerinde güçlü bir maliyet baskısı olduğunu göstermektedir.

* Çekirdek enflasyon; gıda ve alkolsüz içecekler, enerji, yasal tarifeler ve nakliye (belirli tarifeler) tüketici sepetinden hariç tutularak hesaplanmaktadır.

** Çekirdek enflasyon; gıda ve alkolsüz içecekler, enerji, yasal tarifeler ve nakliye (belirli tarifeler) tüketici sepetinden hariç tutularak hesaplanmaktadır.

2019 yılında beklenenden güçlü bir ekonomik büyüme görüldü

- 2019 yılında Gürcistan'ın dış ticaret hacmi yıllık bazda %2,7 artarak 12,834,7 milyon ABD Doları olmuştur.

- İhracat 3.771,5 milyon ABD Doları (%12,4 büyüme) olurken, ithalat 9.063.2 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir (%0,8 düşüş). Yeniden ihracat hariç tutulduğunda, ihracat yıllık bazda %5,7 oranında artarak 2.352,3 milyon ABD Doları olmuştur.

- Dış ticaret açığı %8,5 oranında azalarak 5.291,7 milyon ABD Doları olmuştur. GSYİH içindeki payı yaklaşık %30'dur.

- En büyük ihracat ortakları Azerbaycan (toplamda %13,2), Rusya (%13,2) ve Ermenistan (%10,9) iken, ithalat tarafında en büyük ortaklar Türkiye (%17,8), Rusya (%10,8) ve Çin (%9,5) olmuştur.

2019 yılı, tüketici kredilerinde yavaş ve kurumsal tarafta daha güçlü bir büyüme ile sona erdi

- Aralık 2019 itibarıyla, bankaların toplam aktifleri 2018 yılına göre %18,9 oranında artarak 47.2 milyar GEL olarak gerçekleşmiştir. Kredi portföyü ise (bankalararası krediler hariç) %20,1 oranında artarak 32.2 milyar GEL olarak gerçekleşmiştir.

- Yıllık bazda, hanehalkı kredileri %12,3 (16,4 milyar GEL) artarken, tüketici kredileri (taşıtlı kredileri dahil) %5,5 oranında düşük bir büyüme ile 4,2 milyar GEL olarak gerçekleşmiştir. Kurumsal kredi portföyü %31,2 oranında büyüyerek 15,1 milyar GEL olmuştur.

- Takipteki kredilerin toplam krediler içindeki payı %4,4 olarak gerçekleşmiş ve 2018 yılına göre 1,1 puan daha düşük olmuştur.

- Finansal olmayan borçluların mevduat portföyü yıllık bazda %14 artışla 27,2 milyar GEL olmuştur. Ana itici güçler, büyümenin sırasıyla % 56 ve %16'sını oluşturan bireylerin ve tüzel kişilerin yabancı para (YP) mevduatıdır. Toplam mevduat büyümesinin % 44'ü (%11 UP, %33 YP) bireylerin vadeli mevduatından kaynaklanırken, tüzel kişiliklerin vadeli mevduatı büyümeyi 7 puan azaltmıştır. (yıllık %-8);
- Toplam mevduatta dolarizasyon %65 olurken, bu oran bireysel mevduat için %75 ve tüzel kişiler için %53 düzeyinde gerçekleşmiştir.
- Raporlama döneminde sektörün Aktif Karlılık oranı (ROA) %0,3, Özkaynak Karlılık oranı (ROE) %2,3 olmuştur.

NBG, değer kaybından kaynaklanan enflasyonist baskıları etkisiz hale getirmek amacıyla, Eylül 2019'dan bu yana para politikasını sıkılaştırdı

- NBG, 2019 Eylül-Aralık döneminde dört toplantıda politika faizi oranını toplamda 250 baz puan artırmıştır. 29 Ocak 2020 tarihli PPK toplantısında, yeniden finansman oranını değiştirmeyerek %9,0'da tutmuştur.
- Karar, döviz kurundaki değer kaybının enflasyon üzerindeki önemli etkisine dayanmaktadır.
- NBG'ye göre, nominal efektif döviz kuru değerinin altında kalmaktadır.

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.