

2025'in İlk Çeyreğinde Gürcistan Ekonomisi

GSYH: Mart 2025'te yıllık reel GSYH büyüme oranı %9,0 oldu; 2025 ilk çeyrek ortalama reel büyümesi %9,3'e ulaştı.

- Mart 2025'te, geçen yılın aynı dönemine göre bilgi ve iletişim, mesleki, bilimsel ve teknik faaliyetler, finans ve sigorta faaliyetleri, ulaştırma ve depolama ile inşaat sektörleri büyümeye belirgin katkı verdi. Buna karşılık imalat sektörü geriledi. Mükellef cirosu artışı Mart ayında yıllık %10,8 oldu. Ekonomik büyümeye ilişkin hızlı tahminlerde kullanılan bu gösterge, ekonominin büyüme eğilimini sürdürdüğüne işaret ediyor.

Yıllık enflasyon hedefi 0,5 yüzde puan aşıldı

- Mart 2025'te TÜFE bir önceki aya göre %1,1 arttı; yıllık enflasyon %3,5 ile merkez bankasının %3,0'lük hedefinin üzerine çıktı. Önceki aylara kıyasla enflasyondaki ılımlı artış, bir yandan uluslararası piyasalardaki risklerin gerçekleşmesine (özellikle uluslararası gıda emtia fiyatlarındaki yükselişin iç piyasaya kısmen yansımalarına), diğer yandan elektrik tarifelerindeki indirimin yarattığı baz etkisinin sönümlenmesine bağlıdır.
- Yıllık çekirdek enflasyon* %2,4, tütün hariç çekirdek enflasyon da %2,4 olup manşet enflasyonun altındadır.
- Yıllık enflasyonun alt kalemleri:
- Gıda ve alkolsüz içecekler fiyatları %6,6 arttı ve enflasyona 2,20 yüzde puan ile en yüksek katkıyı yaptı. Alt gruplarda artış: sebzeler (%21,3), yağlar ve katı/sıvı yağlar (%16,4), kahve-çay-kakao (%14,4), şeker, reçel, bal, çikolata ve şekerleme (%10,8), maden suları-gazlı içecekler-meyve-sebze suları (%7,8), ekmek ve tahıllar (%5,2), balık (%3,5), süt, peynir ve yumurta (%2,8), et (%1,4). Meyve ve üzüm fiyatları %3,3 düştü.
- Alkollü içecekler ve tütün %4,2 arttı; enflasyonu 0,28 yüzde puan yukarı çekti.
- İletişim sektöründe %12,7 ile en belirgin deflasyon görüldü; yıllık enflasyonu 0,46 yüzde puan aşağı çekti.
- Yurtiçi ÜFE (DPPI) Mart 2024'e göre %4,8 yükseldi. İmalat için DPPI %4,3 arttı ve yıllık genel DPPI değişimine 3,3 yüzde puan katkı yaptı. Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme kalemi 1,4 yüzde puan katkı sağladı.
- Madencilik ve taşocakçılığı ürünlerinde yıllık DPPI %2,6 artarak toplam DPPI'ya 0,1 yp katkı yaptı.
- İthalat Fiyat Endeksi (MPI) yıllık %4,1 yükseldi.

* Çekirdek enflasyon: Tüketim sepetinden gıda ve alkolsüz içecekler, enerji, düzenlemeye tabi tarifeler ve ulaşım (özel tarifeler) çıkarılarak hesaplanır.

** Tütün hariç çekirdek enflasyon: Sepetten gıda ve alkolsüz içecekler, tütün, enerji, düzenlemeye tabi tarifeler ve ulaşım (özel tarifeler) çıkarılarak hesaplanır.

Dış ticaret, hem ithalat hem ihracat kaynaklı genişledi

- 2025'in ilk üç ayında Gürcistan'ın dış ticaret hacmi yıllık %20,9 artarak 5.849,4 milyon ABD dolarına ulaştı.
- İhracat 1.397,5 milyon \$ (%5,4↑), ithalat 4.451,8 milyon \$ (%26,8↑) oldu.
- Dış ticaret açığı yıllık %39,8 artarak 3.054,3 milyon \$'a çıktı; toplam dış ticaretteki payı %52,2 (2024 Ocak–Mart: %45,2).
- AB ülkelerine ihracat 185,2 milyon \$ (%39,0↑), toplam ihracatın %13,3'ü; AB'den ithalat 1.025,7 milyon \$ (%9,1↑), toplam ithalatın %23,0'ü.
- BDT ülkelerine ihracat 941,8 milyon \$ (%7,1↑) ve toplam ihracatın %67,4'ü; BDT'den ithalat 866,5 milyon \$ (%9,7↑) ve toplam ithalatın %19,5'i.
- İhracat pazar yoğunlaşması yüksek: İlk beş ortağın ihracattaki payı %61,4. Başlıca ortaklar: Kırgızistan (%21,3), Kazakistan (%12,6), Azerbaycan (%10,0).
- İthalatta ilk beş ortağın payı %57,8; başlıca ortaklar ABD (%16,0), Türkiye (%13,5), Rusya (%11,6).

2024'te hem bireysel hem ticari krediler büyüdü***

- Mart 2025'te ticari bankaların toplam aktifleri yıllık yaklaşık %21,3 artarak 98,2 milyar GEL oldu.
- Toplam kredi portföyü yıllık %16,6 büyüyerek 63,4 milyar GEL'e ulaştı. Tüketici kredileri yıllık %26,7 artışla 12,5 milyar GEL oldu.
- Kurumsal kredi portföyü yıllık %17,9 artışla 30,1 milyar GEL'e çıktı. Artışın ana sürükleyicileri: Ticaret & Hizmetler (%19,3↑), İnşaat (%21,4↑), İmalat (%14,4↑).
- Takipteki kredilerin payı (NPL) yıl sonuna göre +0,02 yp artarak %2,55 oldu (NBG metodolojisi).
- Finansal olmayan mudilerin (bireyler & tüzel kişiler) mevduat portföyü kredilerle uyumlu biçimde yıllık %11,3 artarak 58,5 milyar GEL'e ulaştı. Hem bireylerde hem tüzel kişilerde büyümenin ana sürükleyicisi vadeli mevduatlar oldu. Yerleşik birey mevduatları %11,4, yerleşik tüzel kişi mevduatları %10,5, yerleşik olmayan mevduatlar %12,7 arttı.
- Toplam mevduatların dolarizasyonu %53,5 (Mar 2024: %50,8); birey mevduatlarında %66,0 (Mar 2024: %64,3), tüzel kişi mevduatlarında %40,0 (Mar 2024: %36,6).
- Dönem içinde sektörün Aktif Kârlılığı (ROA) %3,7 (Mar 2024: %4,2), Özsermaye Kârlılığı (ROE) %21,7 (Mar 2024: %23,9).

*** Bu bölümde kredi ve mevduat büyümesi ile dolarizasyon oranları, kur etkisinden arındırılmıştır.

NBG, 12 Mart 2025'te politika faizini %8,00'de sabit tuttu

- Gürcistan Ulusal Bankası (NBG), politika faizini (reeskont/refinansman oranı) %8'de bıraktı.
- NBG'ye göre baz etkisinin de katkısıyla enflasyon geçici olarak hedefin üzerine çıkacak, orta vadede %3 civarında dengelenecektir.
- NBG, ekonomik potansiyelin yüksek seyrettiğini ve güçlü toplam talebin fiyatlar üzerindeki talep baskısını kısmen telafi ettiğini vurguladı. Toplam talebi destekleyen önemli unsur, başta iş kredileri olmak üzere kredi faaliyetidir; bu durum ekonomik potansiyel artışına da olumlu katkı sağlar.
- Mevcut makroekonomik analiz ve risk değerlendirmeleri doğrultusunda, Para Politikası Komitesi'nin temkinli normalleşme yaklaşımı benimsediği ve faizi %8'de sabit tuttuğu belirtildi. Gelecek faiz kararları, güncellenmiş makroekonomik tahmin senaryoları ve risk değerlendirmelerine bağlı olacaktır.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

