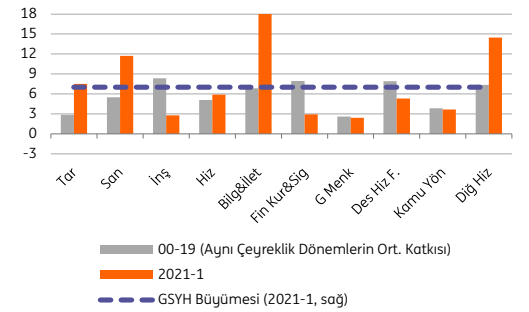
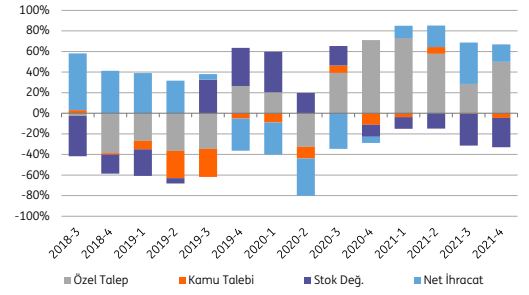
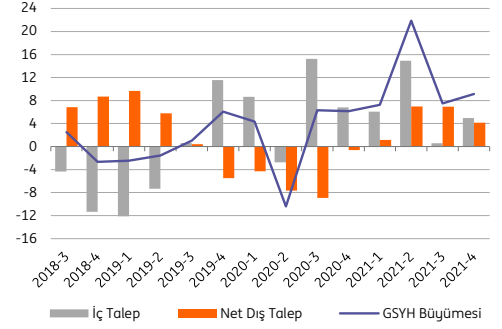


Güçlü tüketim talebi ve dış talebin katkısı son çeyrekte belirleyici olurken, 2021 genelinde GSYH büyümesi %11'e ulaştı...

2021 4. çeyrek Gerçekleşme: %9.1, ING Bank Tahmini: %9.3, Piyasa Tahmini: %9.0

- Geçen yılın son çeyreğinde YY %9.1 ile beklendiği gibi bir kez daha güçlü bir performans sergileyen GSYH'deki bu artış özel tüketim ve net ihracattan kaynaklanırken, yatırım harcamaları ve kamu tüketim harcamaları büyümeyi azaltıcı yönde seyretti. Son on yıllık dönemin en yüksek düzeyine ulaşan ve %11 olan 2021'in tamamı için büyümede ise güçlü iç ve dış talep belirleyici oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ÇÇ %1.5'lik GSYH artışı 2021'in en düşük çeyreklik rakamı olsa da, Kasım ve Aralık aylarındaki finansal dalgalanmanın boyutu da dikkate alındığında oldukça güçlü bir performansa işaret etti. Üçüncü çeyreğe göre artışta enflasyon endişelerine ve ciddi eksi olan reel faize paralel artan tüketim eğiliminin yukarı çektiği özel tüketim harcamaları ve net ihracat etkili oldu.
- Talep kaynaklarına göre; özel tüketim yeniden hızlanarak YY %21.4 arttı ve büyümeyi %12.5 puan yükselterek son çeyrekte belirleyici oldu. Hanehalkının tüketiminde, başta dayanıksız olmak üzere tüm mal gruplarına yönelik tüketim talebi devam ederken, toparlanmaya devam eden hizmetler tüketim harcamalarındaki hızlanmada önemli rol oynadı ve pandemi önlemlerinin azaltılmaya başlamasıyla birlikte büyümenin daha dengeli bir görünüm kazandığını ortaya koydu. Yatırım harcamaları üçüncü çeyrekte olduğu gibi zayıf seyretti. Faaliyet ortamında artan belirsizliğin bir sonucu olarak şirketlerin muhtemelen daha sakıncan davranmayı tercih etmesiyle özel yatırımlar YY %0.8 daraldı, büyümeyi ise %0.2 puan aşağı çekti. Kırılıma göre, inşaat yatırımları daralmaya devam ederek yatırım harcamalarını aşağı çekse de, makine ve teçhizat yatırımlarında devam eden hızlı büyüme eğilimi bu etkiyi sınırladı. Diğer kalemlere göre: i) ikinci ve üçüncü çeyrekteki yüksek katkıların ardından kamu harcamaları büyümeyi %0.3 puan düşürdü ii) güçlü dış talep ve kur kaynaklı fiyat etkilerinin etkili olduğu net ihracatın olumlu katkısı %4.2 puan ile devam etti iii) stok değişimi büyümeyi %7.0 puan aşağı çekti. İktisadi faaliyet kollarına göre, büyümenin genele yayıldığı sektörler arasında hizmetler %3.9 puanlık katkıyla büyümeyi en çok yükselten sektör olurken, onu %2.2 puan ile sanayi izledi.
- Sonuç olarak; güçlü tüketim talebi ve dış talebin katkısı son çeyrekte belirleyici olurken, 2021'de performans çift basamaklı düzeye gelerek genele yayılan bir toparlanmaya işaret etti. Ancak, politika yapıcılarının düşük faiz oranlarıyla ve KGF'nin de desteğiyle kredileri ivmelendirerek büyümeyi destekleme odağına rağmen, aktivitenin ivme kaybedeceği söylenebilir. Bu gelişmede, son dalgalanmanın ardından gerileyen güven ve alım gücünde dikkat çeken düşüş yanında değişen küresel para politikalarının ve jeopolitik risklerin etkili olması beklenebilir.



28.02.22

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).