

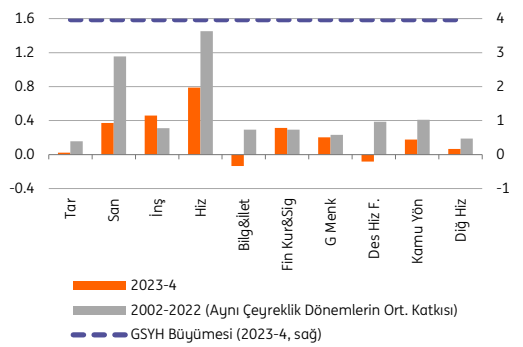
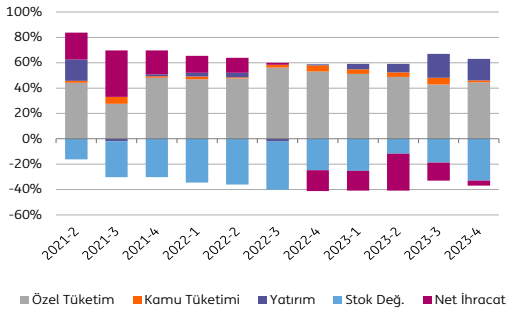
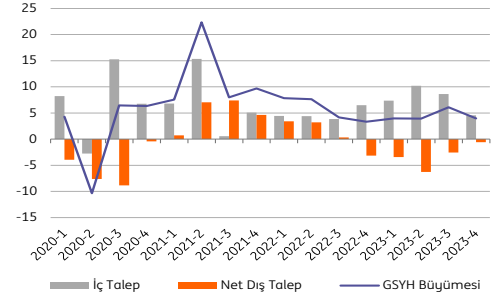
4. çeyrekte büyüme özel tüketimin katkısıyla güçlü seyretti. Bu durum, yeniden dengelenme için daha gidilecek yol olduğunu gösteriyor...

2023 4. çeyrek Gerçekleşme: %4.0, ING Bank Tahmini: %4.1, Piyasa Tahmini: %3.5

- GSYH artışı, özel tüketimdeki toparlanma ve yatırımların etkisiyle 4. çeyrekte YY %4.0 ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. 2023'te büyüme ise 2022'ye kıyasla yavaşlamakla birlikte YY %4.5 gibi yüksek bir düzeye ulaştı. 4. çeyrek GSYH, mevsimsel düzeltmelerden sonra çeyreklik bazda %1.0'lık bir büyüme oranına işaret ederken, 3. çeyrekteki %0.3'lük nispeten düşük performansa göre ivmelenme gösterdi. Hızlanan çeyreklik performans, 3. çeyrekteki negatif değerlerin ardından hanehalkı tüketiminin pozitif dönüşüne ve net ihracatın destekleyici etkisinden kaynaklanırken, stok birikimi, kamu tüketimi ve yatırımlar kaynaklı negatif katkılar artışı sınırladı.

- Talep kaynaklarına göre; özel tüketim hız keserek son iki yılın en düşük seviyesine gerilese de, YY %9.3 ile çift haneye yakın seyretelemeye devam etti. MB'nin faiz artışlarının ardından sıkılaştırılan kredi koşullarına rağmen süregelen güçlü artış eğilimi büyük olasılıkla öne çekilen tüketimin devamını yansıtmakta olup, manşet GSYH'ye %6.7 puanlık bir katkı sağladı. Yatırımlar, YY %10.7'lik büyüme ile gücünü korudu ve GSYH'yi %2.6 puan yukarı çekti. Bunun başlıca nedeni olarak makine-teçhizat yatırımları (4Ç'de YY %14) gözükürken, inşaat yatırımlarında da toparlanma (YY %7.5) devam etti ve bu da 4Ç'de yatırım büyümesini destekledi. Ayrıca: i) 2021'in başından bu yana manşet GSYH'ye sürekli olarak olumlu katkıda bulunan kamu tüketim harcamaları, YY %1.7'lik artışla önemli ölçüde ivme kaybetmesine paralel, 4Ç büyümesini yalnızca %0.2 puan yükseltti. ii) stok birikimi büyümeyi %5.0 puan aşağı çekti iii) son olarak, net ihracat manşet büyümeyi %0.6 puanla önceki çeyreklere göre daha az olsa da aşağı çekmeye devam etti. Sektörel dağılımda, en büyük katkıyı hizmetler sektörünün yaptığı, onu inşaat ve sanayinin izlediği gözlemlendi. İnşaat sektöründeki toparlanma ve son çeyreklerde manşet GSYH'ye daha fazla katkı sağlaması, muhtemelen deprem bölgesindeki yeniden inşaat çabalarının bir sonucu olarak değerlendirilebilir.

- Özetle, 4. çeyrek GSYH verileri, MB'nin artan kısıtlayıcı politika duruşuna rağmen özel harcamalarda bir ivmelenme olduğunu gösterirken; öncü göstergeler (PMI, sektörel güven göstergelerinde ve tüketici güveninde gözlenen artışların da işaret ettiği üzere) bu yılın ilk çeyreğinde GSYH büyümesinde toparlanmanın sürdüğünü ortaya koyuyor. Bu durum, ekonominin yeniden dengelenmesi için daha gidilecek yol olduğunu teyit ediyor. Ancak, MB'nin enflasyonu kontrol altına almak için sıkı duruşunu koruyacağı ve gerektiğinde ek sıkılaştırmaya gideceği sinyalleri düşünüldüğünde özellikle ilk çeyrekte sonra özel tüketim ve sabit yatırımların zayıflamasını, buna paralel olarak 2024 GSYH büyümesinin %2.5'e gerilemesini bekliyoruz.



ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

Muhammet Mercan Baş Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Ege Başok Yarı Zamanlı alışan + 90 212 329 0752 ege.basok@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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına zen 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).