

Türkiye ekonomisi 2013 3. çeyrekte beklentilerin üzerinde (YY) %4.4 büyürken, 12 aylık birikimli büyüme yukarı yönlü eğilimini sürdürdü...

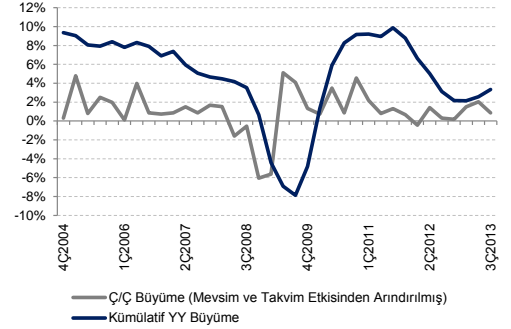
2013 3. Çeyrek Gerçekleşme: %4.4, ING Bank Tahmini: %3.3, Piyasa Tahmini: %4.1

• TÜİK'in açıkladığı büyüme rakamlarına göre Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) yılın 3. çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla (YY) %4.4 ile %3.3'lük tahminimizin ve %4.1'lik piyasa öngörüsünün üzerinde artış kaydetti. Böylece, 2. çeyrekte %2.6 olan 12 aylık birikimli büyüme kayda değer bir artışla %3.3'e çıktı ve 2. çeyrek itibariyle başlayan artış eğiliminin devam ettiğini gösterdi. Öte yandan, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış GSYH 2. çeyreğe göre %0.9 artsa da bir önceki dönemdeki performansını koruyamadı (%2.0), ve son 10 yılın 3. çeyreklerinin ortalaması olan %1.4 seviyesinin altında kaldı.

• Talep kaynaklarına göre büyüme cephesinde özel tüketimin katkısı sınırlı bir gerilemeyle %3.3 puana gelse de (2.çeyrek %3.6) bu grubun 2012 boyunca yıllık büyümeye negatif katkı yaptığı göz önüne alındığında tüketim cephesindeki olumlu seyrin devam ettiği gözlemlendi. Dikkat çeken diğer bir unsur 2011 yılının son çeyreğinden beri büyümeyi aşağı çeken özel sektör sabit sermaye yatırımlarının %1 puanla pozitif katkı sağlaması oldu. Bu rakam, yılın ilk yarısında büyümeye önemli destek sağlayan kamu sektöründeki zayıflamayı (%1.5 puandan %0.4 puana düşüş) da telafi etti ve sabit sermaye yatırımlarının toplamda %1.3 puan katkı yapmasını sağladı. Öte yandan net ihracatın olumsuz katkısı %2.2 puana gerileyerek (2.çeyrek %3.4 puan) Euro bölgesindeki ekonomik toparlanmanın Türkiye'nin ihracat performansına yansımaya başladığını gösterdi. Son olarak stok değişiminden gelen %1.9 puanlık katkı bir önceki çeyreğe kıyasla azalsa da stok birikimi büyümeyi yukarı çeken ana kalemlerden bir diğeri oldu.

• İktisadi faaliyet kollarına göre katkıları bakıldığında mali aracı kuruluş faaliyetlerinin %1.3 puanlık katkıyla öne çıktığı gözlemlendi. Bununla birlikte GSYH'da en fazla ağırlığa sahip imalat sanayi sektörü geçen çeyrekteki %1.1 puanlık katkısıyla 2. çeyrekte ivmelenmeye başlayan sektörün gücünü koruduğuna işaret etti. Üretim cephesinde dikkat çeken diğer gruplar ise ticaret ve inşaat sektörleri oldu.

• Açıklanan veriler büyümedeki toparlanmanın bir miktar güç kaybetse de devam ettiğini gösteriyor. Öte yandan, iç talep büyümesinin kamudan özele kayması, özel sektör kaynaklı büyümede ise yatırımların katkısının artması büyümenin daha dengeli bir hal aldığına ortaya koyuyor. Yılın son çeyreğinde öncü göstergelerde oynak seyri de göz önünde bulundurarak iktisadi faaliyetteki ılımlı seyrin süreceğini düşünüyoruz.



Talep Unsurlarının GSYH Büyümesine Katkıları (%)

	2012		2013	
	Yıllık	1Ç	2Ç	3Ç
Hanehalklarının Tüketimi	-0.4%	2.4%	3.6%	3.3%
Devletin Tüketim Harcamaları	0.6%	0.7%	0.8%	0.1%
Sabit Sermaye Oluşumu	-0.7%	0.6%	1.0%	1.3%
Kamu Sektörü	0.3%	2.3%	1.5%	0.4%
Özel Sektör	-1.1%	-1.6%	-0.4%	1.0%
Stok Değişimleri	-1.4%	0.0%	2.5%	1.9%
Net İhracat	4.1%	-0.8%	-3.4%	-2.2%
GSYH	2.2%	3.0%	4.5%	4.4%
Özel Yatırım / Büyüme	-48.6%	-54.4%	-9.3%	22.3%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

GSYH Büyümesine İktisadi Faaliyet Kollarının Katkıları (%)

	2012		2013	
	Yıllık	1Ç	2Ç	3Ç
Tarım, avcılık ve ormancılık	0.3%	0.2%	0.4%	0.4%
Balıkçılık	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Madencilik ve Taşocakçılığı	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
İmalat Sanayi	0.4%	0.5%	1.0%	1.1%
Elektrik, gaz, buhar ve sıcak su üre	0.1%	-0.1%	0.1%	0.0%
İnşaat	0.0%	0.3%	0.4%	0.5%
Toptan ve perakende ticaret	0.0%	0.4%	0.7%	0.6%
Oteller ve Lokantalar	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%
Ulaştırma, depolama ve haberleşme	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%
Mali aracı kuruluşların faaliyetleri	0.4%	0.8%	0.9%	1.3%
Konut Sahipliği	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Gayrimenkul, kiralama ve iş faaliyeti	0.2%	0.3%	0.3%	0.2%
Kamu yönetimi ve savunma, zorunlu	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Eğitim	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Sağlık işleri ve sosyal hizmetler	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Diğer sosyal, toplumsal ve kişisel	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Eviçi personel çalıştıran hanehalkı	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Sektörler Toplamı	2.3%	3.4%	4.8%	5.1%
Dolaylı ölçülen mali aracılar hizmet	-0.3%	-0.5%	-0.7%	-1.2%
Vergi-Sübvansiyon	0.1%	0.1%	0.4%	0.4%
GSYH	2.2%	3.0%	4.5%	4.4%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Kıdemli Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Muammer Kömürcüođlu Ekonomist + 90 212 329 0753 muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müŐteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüŐlerine dayanmaktadır. Bu görüŐler 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 rapor, ING Bank A.Ő. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıŐtır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiş olmasına karŐın, ING Bank A.Ő. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan deđiŐebilir. ING Bank A.Ő. ve kurum çalıŐanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir Őekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ő.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı baŐka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ő., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.