

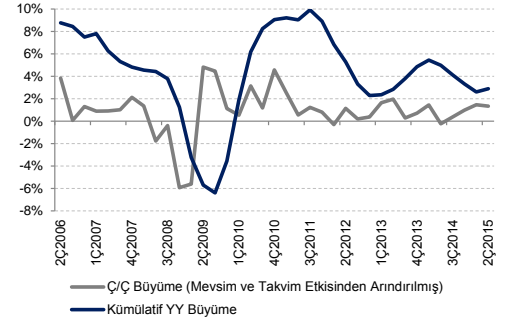
Türkiye ekonomisi 2Ç15'te net ihracat kalemi ile stok değişiminden gelen negatif katkıya rağmen, özel tüketim ve yatırım harcamalarında güçlenen seyre bağlı olarak beklentilerin üzerinde büyüdü...

2015 1. Çeyrek Gerçekleşme: %3.8, ING Bank Tahmini: %3.6, Piyasa Tahmini: %3.45

- Bu yılın ilk çeyreğine son yukarı revize edilmiş rakama göre %2.5'lik beklentilerin üzerinde bir artışla başlayan GSYH, 2. çeyrekte de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre piyasa beklentisinden fazla (YY) %3.8'lük bir büyüme kaydetti. Öte yandan, geçtiğimiz yıl genelde gerileyen ve 2015 1. çeyrekte %2.3'e gelen 12 aylık birikimli büyüme bu eğilimini tersine çevirerek %2.7 oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise bir önceki çeyreğe kıyasla %1.3'lük dikkate değer bir değişimle son 12 yılda %1.2 olan çeyreklik ortalamanın üzerinde kaldı.

- Talep kaynaklarına göre büyüme cephesinde, özel tüketim ve yatırım harcamaları kaynaklı sırasıyla %3.6 ve %2.3 puanlık katkılar tahminlerin üzerindeki büyüme rakamında belirleyici oldu. Siyasi belirsizlik ve finansal piyasalarda gözlenen dalgalanmaya rağmen özel sektör yatırımlarında gözlenen güçlü seyrin makine ve teçhizat yatırımlarından kaynaklanması olumlu bir nokta olarak değerlendirilebilir. Öte yandan, TL'deki değer kaybına paralel seyreden zayıf tüketici güvenine rağmen özel tüketim harcamalarının büyümeye katkısında 2014'ün son çeyreğinden itibaren öne çıkan artışın devam etmesi ve toplam özel talebin katkısının %5.9 puanla 2011 3. çeyreğinden bu yana en yüksek düzeye ulaşması siyasi belirsizliğin yansımalarının görece olarak sınırlı kaldığını düşündürüyor. Kamu tarafında ise, harcamaların katkısı %0.8 puanla önceki çeyreğe kıyasla artış kaydederken, kamu yatırımlarının büyümeye desteği önceki beş çeyrekteki negatif seyrin ardından hafif artışa dönmüştür. 2014'ün ilk üç çeyreğinde büyümeyi önemli ölçüde yukarı çeken, ancak sonraki iki çeyrekte negatif olan net ihracat kalemi ise büyümeyi %1.1 puan aşağı çekerken, bu gelişimde Rusya, Irak gibi Türkiye'nin büyük ihracat pazarlarında gözlenen daralmanın etkisi belirleyici oldu. Son olarak, dalgalı bir seyrile büyümenin düzeyinde belirleyici faktörlerden olan stok değişimleri ise Mart-Haziran döneminde büyümeyi %1.9 puan azalttı. İktisadi faaliyet kollarına göre ise, önceki iki çeyrekteki daralmanın ardından inşaat sektörü büyümeye pozitif katkı sağlayarak toparlanan bir performans sergilerken, imalat sektörünün katkısı %1.3 puanla 2014 başından bu yana en yüksek düzeye geldi.

- Sonuç olarak, büyümenin kompozisyonunda net ihracatın katkısı önemli ölçüde zayıflayarak negatifte kalmaya devam ederken, özel kesim kaynaklı talebin ılımlı toparlanma eğilimini koruduğu anlaşılıyor. Küresel piyasalarda dalgalı seyrile yükselen jeopolitik risklerin, yurtiçinde ise siyasi belirsizliğin yansımalarına bağlı olarak yılın ikinci yarısında büyümeye yönelik aşağı yönlü risklerin arttığı söylenebilir.



Talep Unsurlarının GSYH Büyümesine Katkıları (%)

	2014				Yıllık	2015	
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç		1Ç	2Ç
Hanehalklarının Tüketimi	1.8%	0.3%	0.1%	1.7%	0.9%	3.1%	3.6%
Devletin Tüketim Harcam.	0.9%	0.3%	0.6%	0.3%	0.5%	0.3%	0.8%
Sabit Sermaye Oluşumu	-0.1%	-0.9%	-0.1%	-0.3%	-0.3%	0.1%	2.4%
Kamu Sektörü	-0.2%	-0.6%	-0.5%	-0.4%	-0.4%	-0.3%	0.0%
Özel Sektör	0.1%	-0.3%	0.4%	0.1%	0.1%	0.4%	2.3%
Stok Değişimleri	-0.2%	-0.1%	-1.2%	1.5%	0.0%	0.4%	-1.9%
Net ihracat	2.6%	2.8%	2.4%	-0.5%	1.8%	-1.4%	-1.1%
GSYH	5.1%	2.4%	1.8%	2.7%	2.9%	2.5%	3.8%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

GSYH Büyümesine İktisadi Faaliyet Kollarının Katkıları (%)

	2014				Yıllık	2015	
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç		1Ç	2Ç
Tarım, ormancılık ve balıkçılık	0.2%	-0.2%	-0.8%	0.1%	-0.2%	0.1%	0.5%
Madencilik ve Taşocakçılığı	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
İmalat Sanayi	1.7%	0.7%	0.5%	0.7%	0.9%	0.3%	1.3%
Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%
İnşaat	0.3%	0.2%	0.1%	-0.1%	0.1%	-0.2%	0.1%
Toptan ve perakende ticaret	0.5%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.1%	0.3%
Ulaştırma ve depolama	0.5%	0.4%	0.3%	0.3%	0.4%	0.2%	0.3%
Konaklama ve yiyecek hizmeti faaliy.	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Bilgi ve iletişim	-0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.0%
Finans ve sigorta faaliyetleri	1.8%	0.8%	0.6%	0.4%	0.9%	0.9%	1.1%
Gayrimenkul faaliyetleri	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%
Mesleki, bilimsel ve teknik faaliy.	0.4%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.2%
İdari ve destek hizmet faaliyetleri	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Kamu yönetimi ve savunma	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%
Eğitim	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%
İnsan sağlığı ve sosyal hizmet faaliy.	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Sektörler Toplamı	6.0%	3.1%	1.9%	2.6%	3.3%	2.8%	4.3%
Dolaylı ölçülen mali aracılık hizm.	1.4%	0.8%	0.2%	0.3%	0.6%	0.9%	1.3%
Vergi-Sübvansiyon	0.5%	0.1%	0.1%	0.3%	0.2%	0.6%	0.8%
GSYH	5.1%	2.4%	1.8%	2.7%	2.9%	2.5%	3.8%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

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

AÇIKLAMA:

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.

Bu rapor, ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

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