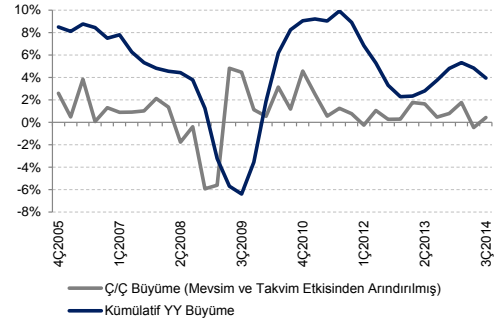


Türkiye ekonomisi 2014 3. çeyrekte net ihracat kaleminden gelen kayda değer katkıya rağmen tüketim ve yatırım harcamalarındaki zayıf seyre bağlı olarak beklentilerin altında (YY) %1.7 büyüdü...

2014 2. Çeyrek Gerçekleşme: %1.7, ING Bank Tahmini: %2.8, Piyasa Tahmini: %3.0

- Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) 3. çeyrekte 2013 yılının aynı dönemine göre (YY) %1.7 ile beklentilerin oldukça altında bir artış kaydetti. Böylece, ilk çeyrekte %4.5 olan 12 aylık birikimli büyüme sonraki dönemde gerileyerek 2014 3. çeyrekte %3.2 oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise bir önceki çeyreğe kıyasla %0.4'lük değişim pozitif olsa da zayıf bir büyüme performansını ortaya koyarken, son 12 yılda %1.2 olan çeyreklik ortalamanın çok altında kaldı. Öte yandan, TÜİK 1. çeyrek büyümesini %4.7'den %4.8'e, 2. çeyreği ise %2.1'den %2.2'ye revize etti.



- Talep kaynaklarına göre büyüme cephesinde, TL'de Mayıs 2013 sonrasında gözlenen uzun vadeli düzeltme sürecinin de katkısıyla genel olarak güçlü seyrini koruyan ihracat yanında, ithalattaki ivme kaybının da etkisiyle 2014'ün ilk yarısında büyümeyi önemli ölçüde yukarı çeken net ihracat kalemi bu eğilimini sürdürdü ve %2.6 puanlık bir katkı sağladı. Öte yandan, BDDK'nın özellikle bireysel tarafta kredi genişlemesini kontrol etmeye yönelik aldığı önlemlerin etkisiyle zayıf seyreten özel tüketimin katkısı son dönemdeki aşağı yönlü seyrini korudu ve %0.1 puanla 2012'den beri en düşük düzeye geriledi. Öne çıkan bir diğer unsur ise, belirsizlik algısı, yüksek faiz ortamı gibi faktörlerle ilk iki çeyrekte büyümeyi düşüren özel yatırımların öncü göstergelerin de ortaya koyduğu üzere 3. çeyrekte de benzer şekilde seyretmesi oldu. Kamu tarafında ise, harcamaların katkısı %0.9 puanla önceki çeyreğe kıyasla yeniden önemli ölçüde yükselirken, kamu yatırımlarının büyümeye desteği hafif negatif olarak gerçekleşti. Ayrıca, stokların kullanılması büyümeyi %1.9 puan düşüren önemli bir etki yaratırken, önümüzdeki dönemde stokların yeniden yerine konması için üretimin artabileceği beklentilerini destekledi.

| | 2013 | | | 2014 | | |
|------------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| | 3Ç | 4Ç | Yıllık | 1Ç | 2Ç | 3Ç |
| Hanehalklarının Tüketimi | 3.7% | 4.0% | 3.4% | 2.3% | 0.3% | 0.1% |
| Devletin Tüketim Harcamaları | 0.2% | 0.9% | 0.7% | 0.9% | 0.3% | 0.9% |
| Sabit Sermaye Oluşumu | 1.2% | 1.8% | 1.0% | -0.1% | -0.9% | -0.1% |
| Kamu Sektörü | 0.7% | 0.7% | 0.9% | 0.2% | -0.2% | -0.1% |
| Özel Sektör | 0.5% | 1.2% | 0.1% | -0.2% | -0.8% | 0.0% |
| Stok Değişimleri | 1.2% | 0.9% | 1.6% | -1.0% | -0.4% | -1.9% |
| Net İhracat | -2.0% | -3.2% | -2.6% | 2.6% | 2.9% | 2.6% |
| GSYH | 4.2% | 4.5% | 4.1% | 4.8% | 2.2% | 1.7% |

| | 2013 | | | 2014 | | |
|---|------|------|--------|------|-------|-------|
| | 3Ç | 4Ç | Yıllık | 1Ç | 2Ç | 3Ç |
| Tarım, ormancılık ve balıkçılık | 0.4% | 0.1% | 0.3% | 0.2% | -0.2% | -0.7% |
| Madenlik ve Taşocaklığı | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.1% | 0.0% |
| İmalat Sanayi | 1.0% | 1.2% | 0.9% | 1.5% | 0.7% | 0.5% |
| Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme | 0.0% | 0.1% | 0.0% | 0.1% | 0.1% | 0.1% |
| İnşaat | 0.5% | 0.4% | 0.4% | 0.3% | 0.2% | 0.1% |
| Toptan ve perakende ticaret | 0.6% | 0.8% | 0.6% | 0.4% | 0.0% | 0.1% |
| Ulaştırma ve depolama | 0.5% | 0.6% | 0.5% | 0.4% | 0.4% | 0.3% |
| Konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetleri | 0.2% | 0.1% | 0.2% | 0.0% | 0.0% | 0.1% |
| Bilgi ve iletişim | 0.0% | 0.1% | 0.1% | 0.0% | 0.1% | 0.1% |
| Finans ve sigorta faaliyetleri | 1.3% | 1.7% | 1.3% | 1.8% | 0.8% | 0.6% |
| Gayrimenkul faaliyetleri | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 0.1% |
| Mesleki, bilimsel ve teknik faaliyetler | 0.1% | 0.2% | 0.2% | 0.3% | 0.2% | 0.2% |
| İdari ve destek hizmet faaliyetleri | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 0.1% |
| Kamu yönetimi ve savunma | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 0.1% |
| Eğitim | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 0.1% |
| İnsan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 0.1% |
| Sektörler Toplamı | 5.0% | 5.7% | 4.8% | 5.7% | 2.9% | 1.8% |
| Dolaylı ölçülen mali araçlık hizmetleri | 1.2% | 1.6% | 1.2% | 1.4% | 0.8% | 0.2% |
| Vergi-Sübvansiyon | 0.4% | 0.4% | 0.4% | 0.5% | 0.1% | 0.1% |
| GSYH | 4.2% | 4.5% | 4.1% | 4.8% | 2.2% | 1.7% |

Kaynak: TÜİK, ING Bank

- İktisadi faaliyet kollarına göre katkılarda ise, tarım, imalat ve inşaat gibi ana sektörlerde önceki çeyreğe göre önemli düşüşler gözlemlendi. Özellikle, tarım sektöründe gıda fiyatları üzerinde de baskı yaratan daralmanın 3. çeyrekte sürmesi ve büyümeye %-0.7 puanla 2007'den bu yana en düşük katkıyı sağlaması dikkat çekti.

- Sonuç olarak, büyümenin kompozisyonunda 2014'te gözlenen değişimin sürdüğü; başka bir deyişle özel kesim kaynaklı talep zayıf kalırken, net ihracatın katkısının ise devam ettiği anlaşılıyor. Önümüzdeki dönemde, net ihracatın büyümeyi desteklemeye devam edeceğini, tüketim ve yatırım kanalında toparlanma görebileceğimizi düşünüyoruz. Bu şartlar altında, 2014 için büyümenin %3.0'ün altında kalma riskinin güçlendiği söylenebilir.

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.