

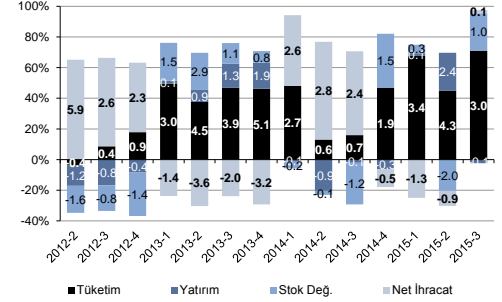
Türkiye ekonomisi 3Ç15'te özel talepte gözlenen zayıflamaya rağmen net ihracat ile stokların pozitive dönen katkısıyla beklentilerin üzerinde büyüdü...

2015 3. Çeyrek Gerçekleşme: %4.0, ING Bank Tahmini: %2.9, Piyasa Tahmini: %2.8

• Bu yılın ilk yarısında güçlenen özel tüketim ve ivmelenen özel yatırım harcamalarıyla beklentilerin üzerinde bir artış kaydeden GSYH, 3. çeyrekte de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre piyasa beklentisinden fazla (YY) %4.0'lük bir büyüme kaydetti. Öte yandan, geçtiğimiz yıl genelde gerileyen ve 2015 1. çeyrekte %2.3'e gelen 12 aylık birikimli büyüme sonraki dönemde tersine çevirdiği bu eğilimini 3. çeyrekte de sürdürdü ve %3.2'ye yükseldi.

• Talep kaynaklarına göre, büyümeyi %2.1 puan yükselten özel kesim talebi bir kez daha belirleyici olurken, 2. çeyrekte %5.8 puanlık katkı dikkate alındığında önemli bir ivme kaybına işaret etti. Politik belirsizlik ve piyasalardaki fiyat göstergelerine olumsuz etkisine bağlı olarak tüketici güvenindeki zayıflık özel tüketimi yavaşlatırken, bu kalemin büyümeye katkısı %3.5 puandan %2.2 puana geldi. Özel kesim talebinde etkili olan bir diğer gelişme de, 2. çeyrekte makine ve teçhizat yatırımlarındaki sıçramaya bağlı olarak hızlı bir artış kaydeden özel yatırım harcamaları kaynaklı %2.3 puanlık katkının uzun bir aradan sonra 3. çeyrekte eksiye dönmesi oldu. Kurumsal kredilerde gözlenen yavaşlamanın ve 100 seviyesinin altına inen reel sektör güveninin neden olduğu bu gelişme yatırım iştahında önemli bir azalmaya işaret etti. Kamu tarafında ise, harcamaların katkısı %0.8 puanla önceki çeyrekte olduğu gibi oldukça yüksek düzeyde kalırken, kamu yatırımlarının büyümeye desteği ihmal edilebilir düzeyde seyretti. 2015'in ilk iki çeyreğinde büyümeyi önemli ölçüde aşağı çeken net ihracat kalemi ise %0.1 puanla yeniden artıya dönerken, bu gelişmede özellikle ithalatta gözlenen daralmanın etkisi belirleyici oldu. Son olarak, dalgalı bir seyirle büyümenin düzeyinde belirleyici faktörlerden olan stok değişimleri ise büyümeyi %1.0 puan arttırdı. İktisadi faaliyet kollarına göre ise, tarımda olumlu hava koşulları ve baz etkisiyle %1.6'lık, 2002'nin son çeyreğinden bu yana gözlenen en yüksek katkı beklenenden yüksek büyümede önemli rol oynarken, imalat sanayinde zayıflama dikkat çekti.

• Sonuç olarak, özel kesim kaynaklı talepte gözlenen ivme kaybına rağmen net ihracatın katkısının toparlanması ve stok değişimi büyümenin kompozisyonunda değişikliğe işaret etti. Önümüzdeki dönemde Kasım'da hızla yükselen güven göstergelerinin de ortaya koyduğu üzere azalan siyasi belirsizliğin ve reform programına yönelik güçlü adımların büyüme performansını desteklemesi beklenebilir. Öte yandan, Rusya'yla gerilen ilişkilerin maliyetinin büyümeye olumsuz yansımaları ise aşağı yönlü risklerin sürdüğünü gösteriyor.



	2014				Yıllık	2015		
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç		1Ç	2Ç	3Ç
Hanehalklarının Tüketimi	1.8%	0.3%	0.1%	1.7%	0.9%	3.1%	3.5%	2.2%
Devletin Tüketim Harcam.	0.9%	0.3%	0.6%	0.3%	0.5%	0.3%	0.8%	0.8%
Sabit Sermaye Oluşumu	-0.1%	-0.9%	-0.1%	-0.3%	-0.3%	0.1%	2.4%	-0.1%
Kamu Sektörü	-0.2%	-0.6%	-0.5%	-0.4%	-0.4%	-0.3%	0.1%	0.0%
Özel Sektör	0.1%	-0.3%	0.4%	0.1%	0.1%	0.4%	2.3%	-0.1%
Stok Değişimleri	-0.2%	-0.1%	-1.2%	1.5%	0.0%	0.3%	-2.0%	1.0%
Net İhracat	2.6%	2.8%	2.4%	-0.5%	1.8%	-1.3%	-0.9%	0.1%
GSYH	5.1%	2.4%	1.8%	2.7%	2.9%	2.5%	3.8%	4.0%

	2014				Yıllık	2015		
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç		1Ç	2Ç	3Ç
Tarım, ormancılık ve balıkçılık	0.2%	-0.2%	-0.8%	0.1%	-0.2%	0.2%	0.5%	1.6%
Madencilik ve Taşocakçılık	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
İmalat Sanayi	1.7%	0.7%	0.5%	0.7%	0.9%	0.3%	1.2%	0.3%
Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
İnşaat	0.3%	0.2%	0.1%	-0.1%	0.1%	-0.2%	0.1%	0.1%
Toptan ve perakende ticaret	0.5%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.1%	0.3%	0.0%
Ulaştırma ve depolama	0.5%	0.4%	0.3%	0.3%	0.4%	0.2%	0.3%	0.3%
Konaklama ve yiyecek hizmeti faaliy	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.2%
Bilgi ve iletişim	-0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.3%	0.0%	0.0%
Finans ve sigorta faaliyetleri	1.8%	0.8%	0.6%	0.4%	0.9%	0.9%	1.1%	1.7%
Gayrimenkul faaliyetleri	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.1%
Mesleki, bilimsel ve teknik faaliy	0.4%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.2%	0.2%
İdari ve destek hizmet faaliyetleri	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Kamu yönetimi ve savunma	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.2%
Eğitim	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.0%
İnsan sağlığı ve sosyal hizmet faaliy	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
Sektörler Toplamı	6.0%	3.1%	1.9%	2.6%	3.3%	2.9%	4.3%	4.8%
Dolaylı ölçülen mali araçlık hizm.	1.4%	0.8%	0.2%	0.3%	0.6%	0.9%	1.3%	1.6%
Vergi-Subvansiyon	0.5%	0.1%	0.1%	0.3%	0.2%	0.6%	0.8%	0.7%
GSYH	5.1%	2.4%	1.8%	2.7%	2.9%	2.5%	3.8%	4.0%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Baş 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.