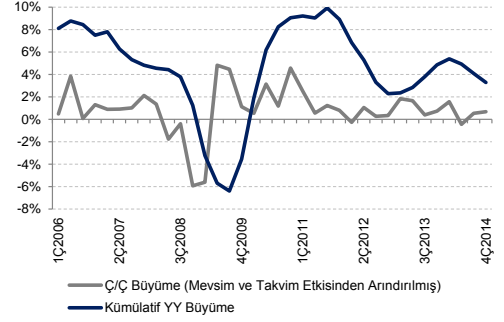


Türkiye ekonomisi 2014 4. çeyrekte piyasa beklentisinden yukarıda (YY) %2.6 büyürken, 2014'ün tamamında %2.9 ile üç yıllık planda aşağı revizyonla %3.3'e çekilen tahminin gerisinde kaldı...

2014 4. Çeyrek Gerçekleşme: %2.6, ING Bank Tahmini: %3.0, Piyasa Tahmini: %2.0

- Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) 4. çeyrekte 2013'ün aynı dönemine göre (YY) %2.6 ile beklentilerin üzerinde arttı. TÜİK 2013 büyümesini %4.0'ten %4.2'ye, aktivitenin önemli ölçüde zayıf seyrettiği 3. çeyrek rakamını da %1.7'den %1.9'a revize etti. Böylece 2014'ün tamamı için ekonomik büyüme %2.9 olarak gerçekleşirken, Ekim 2014'te açıklanan orta vadeli planda %3.3 olarak aşağı çekilen tahminin önemli ölçüde altında kaldı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise bir önceki çeyreğe kıyasla %0.7'lik değişim pozitif olsa da büyüme ivmesinin güçlü olmadığını ortaya koyarken, son 12 yılda %1.3 olan çeyreklik ortalamanın çok altında kaldı.



Talep Unsurlarının GSYH Büyümesine Katkıları (%)

	2013		2014			
	4Ç	Yıllık	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç
Hanehalklarının Tüketimi	4.1%	3.4%	1.8%	0.2%	0.1%	1.6%
Devletin Tüketim Harcamaları	1.0%	0.7%	0.9%	0.3%	0.6%	0.2%
Sabit Sermaye Oluşumu	1.9%	1.1%	-0.1%	-0.9%	-0.1%	-0.3%
Kamu Sektörü	0.7%	1.0%	-0.2%	-0.6%	-0.5%	-0.4%
Özel Sektör	1.1%	0.1%	0.1%	-0.3%	0.4%	0.2%
Stok Değişimleri	0.8%	1.6%	-0.4%	-0.1%	-1.1%	1.4%
Net İhracat	-3.2%	-2.6%	2.6%	2.8%	2.4%	-0.4%
GSYH	4.6%	4.2%	4.9%	2.3%	1.9%	2.6%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

GSYH Büyümesine İktisadi Faaliyet Kollarının Katkıları (%)

	2013		2014			
	4Ç	Yıllık	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç
Tarım, ormancılık ve balıkçılık	0.1%	0.3%	0.2%	-0.2%	-0.7%	0.1%
Madencilik ve Taşocaklığı	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%
İmalat Sanayi	1.2%	0.9%	1.6%	0.8%	0.6%	0.7%
Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
İnşaat	0.4%	0.4%	0.3%	0.2%	0.1%	-0.1%
Toptan ve perakende ticaret	0.8%	0.6%	0.4%	0.0%	0.1%	0.2%
Ulaştırma ve depolama	0.6%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%	0.2%
Konaklama ve yiyecek hizmeti faaliy.	0.1%	0.2%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
Bilgi ve iletişim	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%
Finans ve sigorta faaliyetleri	1.7%	1.3%	1.8%	0.8%	0.6%	0.4%
Gayrimenkul faaliyetleri	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%
Mesleki, bilimsel ve teknik faaliy.	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	0.3%
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%	0.0%
Eğitim	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%
İnsan sağlığı ve sosyal hizmet faaliy.	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Sektörler Toplamı	5.8%	4.9%	5.8%	3.1%	2.0%	2.6%
Doğayı ölçülen mali araçlar ve hizmet.	1.6%	1.2%	1.4%	0.8%	0.2%	0.3%
Vergi-Sübvansiyon	0.4%	0.4%	0.5%	0.1%	0.1%	0.3%
GSYH	4.6%	4.2%	4.9%	2.3%	1.9%	2.6%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

- Talep kaynaklarına göre büyüme cephesinde, BDDK'nın kredi genişlemesini kontrol etmeye yönelik aldığı önlemler ve 2014 başında yapılan sert faiz artışının etkisiyle yılın ilk yarısında zayıf kalan özel tüketim sonraki dönemde finansal koşullarda gözlenen görece gevşeme ile kısmi bir toparlanma kaydederken, son çeyrekte büyümeye %1.6 puanlık bir katkı sağladı. Küresel piyasalarda dalgalı seyrin yurtiçine yansımaları ve yarattığı belirsizlik algısı yanında yüksek faiz ortamı gibi faktörlerle 2014 genelinde oldukça zayıf kalan özel yatırımlar ise öncü göstergelerin de ortaya koyduğu üzere 4. çeyrekte de benzer şekilde seyretti. Kamu tarafında ise, harcamaların katkısı %0.2 puanla önceki çeyreğe kıyasla önemli ölçüde gerilerken, kamu yatırımlarının büyümeye desteği hafif negatif oldu. 2014'ün ilk üç çeyreğinde büyümeyi önemli ölçüde yukarı çeken net ihracat kalemi ise son çeyrekte %0.4 puanla negatife dönerken, bu gelişimde özellikle ihracat tarafında Rusya, Irak gibi Türkiye'nin büyük ihracat pazarlarında gözlenen daralmanın ve AB talebindeki ivme kaybının etkisi belirleyici oldu. Son olarak, 3. çeyrekte büyümenin beklentilerin altında kalmasında temel rol oynayan stok değişimleri ise Ekim-Aralık dönemde %1.4 puanlık güçlü bir katkı sağladı. İktisadi faaliyet kollarına göre ise, bir önceki çeyrekte yaşanan kuraklığın da etkisiyle büyümeyi sert bir şekilde aşağı çeken tarım sektörünün katkısı son çeyrekte artıya döndü. İmalat sektörünün ılımlı katkısı sürerken, inşaat negatif büyüme kaydeden tek sektör olarak dikkat çekti.

- Sonuç olarak, büyümenin kompozisyonunda net ihracatın katkısının önemli ölçüde zayıfladığı, özel kesim kaynaklı talebin ise ılımlı toparlanma eğilimini koruduğu anlaşılıyor. 2015'in ilk çeyreğine dair öncü göstergeler ise finansal piyasalardaki dalgalanmaların olumsuz yansımalarına işaret ediyor. Bu şartlar altında, 2015 büyümesi için aşağı yönlü risklerin 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.