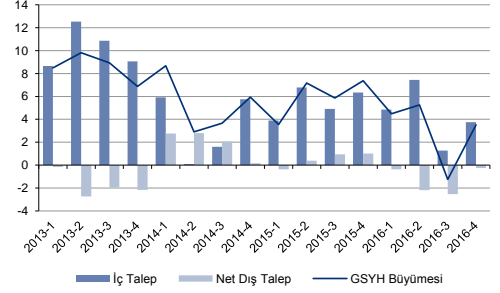


Türkiye ekonomisi 4Ç16'da güçlenen özel tüketim ve net ihracattaki toparlanmayla beklentilerin üzerinde büyüdü. 2016'da büyüme %2.9 oldu.

2016 4. Çeyrek Gerçekleşme: %3.5, ING Bank Tahmini: %2.8, Piyasa Tahmini: %2.3

- 2016'nın son çeyreğinde beklentilerin üzerinde %3.5'lik bir büyüme kaydeden Türkiye ekonomisindeki bu eğilim, küresel kriz sonrasında ilk defa gözlenen daralmanın ardından kısmi bir toparlanmaya işaret etti. Öte yandan, geriye doğru önemli revizyonların yapıldığı yeni seriye göre daha önce %1.8 olan 3. çeyrek daralması %1.3'e çekildi. Buna bağlı olarak, 2016'da genelde ivme kaybeden ekonomik aktivitede artış %2.9 oldu ve 2015'te %6.1 olan performansla karşılaştırıldığında önemli ölçüde zayıfladı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise bir önceki çeyreğe kıyasla %3.8'le, 2011 başından bu yana en yüksek değişim kaydedildi.



	2015					2016				
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık
Hanehalkının Tüketimi	3.9%	4.2%	2.2%	3.3%	3.4%	0.6%	2.5%	-1.0%	3.4%	1.4%
Devletin Tüketim Harcamaları	-0.7%	1.0%	0.1%	1.7%	0.5%	1.3%	1.9%	0.7%	0.1%	1.0%
Sabit Sermaye Oluşumu	1.0%	3.9%	2.5%	3.1%	2.7%	1.9%	1.2%	0.1%	0.6%	0.9%
Stok Değişimleri	-0.2%	-2.4%	0.1%	-1.8%	-1.1%	1.0%	1.9%	1.5%	-0.4%	1.0%
Net İhracat	-0.4%	0.4%	0.9%	1.0%	0.5%	-0.4%	-2.2%	-2.5%	-0.2%	-1.3%
İhracat (Eksi) İthalat	1.0%	0.6%	0.1%	0.1%	0.4%	0.7%	1.8%	0.5%	0.7%	0.9%
GSYH	3.5%	7.2%	5.9%	7.4%	6.1%	4.5%	5.3%	-1.3%	3.5%	2.9%

	2015					2016				
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık
Tarım, ormancılık ve balıkçılık	0.2%	0.4%	2.0%	-0.2%	0.6%	-0.1%	-0.2%	-0.9%	0.1%	-0.3%
Sanayi	0.2%	1.1%	0.7%	1.9%	1.0%	1.6%	1.2%	-0.1%	1.0%	0.9%
İnşaat	-0.2%	0.7%	0.3%	0.6%	0.4%	0.4%	1.2%	0.3%	0.3%	0.5%
Hizmetler	1.6%	1.9%	1.0%	1.5%	1.5%	0.5%	0.1%	-1.6%	0.4%	-0.2%
Bilgi ve iletişim	0.0%	0.1%	0.0%	0.3%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.3%	0.2%
Finans ve sigorta faaliyetleri	0.4%	0.5%	0.3%	0.1%	0.3%	0.4%	0.6%	-0.1%	0.3%	0.3%
Gayrimenkul faaliyetleri	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.4%	0.4%	0.2%	0.2%	0.3%
Mesleki, idari ve destek hizmetleri	0.7%	0.5%	0.7%	1.1%	0.8%	0.4%	0.7%	0.1%	0.1%	0.3%
Kamu yönetimi, eğitim, insan	-0.1%	0.4%	0.1%	0.5%	0.2%	0.5%	0.5%	0.5%	0.3%	0.4%
Diğer hizmet faaliyetleri	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
Sektörler toplamı	2.8%	5.6%	5.0%	6.1%	5.0%	4.1%	4.7%	-1.4%	2.9%	2.5%
Vergi-sübvansiyon	0.7%	1.6%	0.8%	1.2%	1.1%	0.3%	0.6%	0.1%	0.6%	0.4%
GSYH	3.5%	7.2%	5.9%	7.4%	6.1%	4.5%	5.3%	-1.3%	3.5%	2.9%

- Talep kaynaklarına göre, 3. çeyrekte başarısız darbe girişiminin hane halkı ve şirketler kesiminin tüketim ve yatırım davranışlarına olumsuz etkisinin ardından, 4. çeyrekte büyüme performansının hemen tüm kalemlere yayıldığı söylenebilir. Buna göre, YY %5.7 artış kaydeden özel tüketim son çeyrekteki performansla %3.4 puanla 2015'in ilk yarısından bu yana gözlenen en yüksek katkıyı sağladı. Yatırım tarafında ise YY %2.0'lik sınırlı bir büyüme gözlenirse de, %0.6 puanlık katkı yatırımların ciddi ölçüde ertelenmesine neden olan gelişmelerin ardından sınırlı bir toparlanmaya işaret etti. 2015'in son çeyreğinden bu yana büyümeyi aşağı çeken net ihracat kalemi ise, zayıf seyreden turizme rağmen, gerek Euro Bölgesi kaynaklı talep gerekse Rusya'yla olan ilişkilerin normalleşmesiyle toparlanan ticarete bağlı olarak, görece olarak iyileşti ve büyümeye olan negatif etkisi önceki çeyreğe göre önemli ölçüde azaldı. Talep kaynakları bu şekilde toparlanma işaretleri verirken, 2015'in son çeyreğinden itibaren büyümeye yüksek destek veren kamu harcamaları son çeyrekte %0.1 puanlık sınırlı katkı sağladı. İktisadi faaliyet kollarına göre, imalat sanayi 3. çeyrekteki daralmanın ardından takip eden dönemde büyümenin en önemli kaynağı olurken, inşaat ve hizmetler destek sağlayan diğer sektörler oldu. Tarım ise 2015 3. çeyrekte beri ilk defa artışa döndü.

- Sonuç olarak, geçtiğimiz yılın sonuna doğru gerileyen konut kredisi faiz oranları ve politika yapıcıların kredi büyümesini hızlandırma adına attıkları adımlar sonucu bankacılık sektöründe özellikle bireysel krediler kaynaklı ivmelenme ve net ihracatın azalan negatif katkısı büyümeyi desteklemiş gözüküyor. Ancak, 2017 yılı için siyasi gelişmelere duyarlılık ve referandum sonrası dönemde de siyasi gündemin ağırlığını koruma ihtimali düşünüldüğünde, ilk çeyrekte toparlanma sürecine dair yavaşlama işaretlerinin de ortaya koyduğu üzere büyümeye yönelik aşağı yönlü riskler önemini koruyor.

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.