

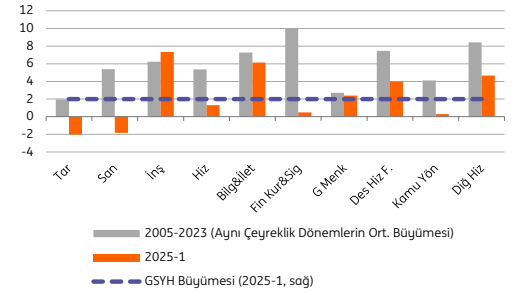
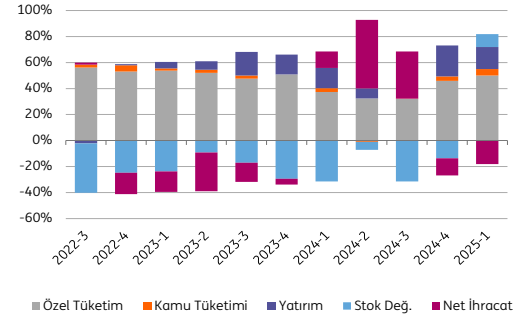
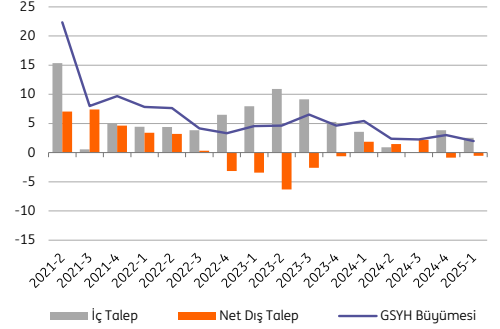
GSYH ilk çeyrekte %2.0 artarken, geçen yıla kıyasla iç talep kaynaklı bir büyümeye işaret etti. Net ihracatın katkısı ise negatif kalmaya devam etti...

2025 1. çeyrek Gerçekleşme: %2.0, ING Bank Tahmini: %2.1, Piyasa Tahmini: %2.3

• 1Ç25'te YY GSYH büyümesi %2.0 oldu. Bu oran, piyasanın %2.3'lük beklentisinin altında kaldı. İlimli seyrini koruyan büyüme performansı büyük ölçüde özel tüketim ve yatırımlar tarafından desteklendi. Mevsimsel düzeltilmiş verilerle ÇÇ büyüme %1.0 olarak hesaplandı. 2024'ün son çeyreğine kıyasla bir ivme kaybı yaşansa da özellikle 2024'ün ikinci ve üçüncü çeyreklerinde teknik resesyona girilmesiyle yaşanan çeyreklik daralmalar göz önünde bulundurulduğunda, 1Ç25'teki büyüme güçlü bir performans olarak değerlendirilebilir. Çeyreklik büyüme ivmesi, net ihracat ve stok birikiminin pozitif katkıya dönmesi ve kamu tüketiminin artan desteği ile şekillendi. Bununla birlikte, özel tüketim ve yatırımlar büyüme üzerinde baskı oluşturdu.

• Talep kaynaklarına göre geçen yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında: i) özel tüketim, faiz indirimleri ve Mart'taki dalgalanmadan önce banka kredilerindeki hızlanmanın etkisiyle, YY %2.0 büyüyerek manşet GSYH'ye %1.6 katkı sağladı ii) yatırım eğilimi devam etti ve %2.1 yıllık büyüme ile GSYH genişlemesine %0.5 katkıda bulundu. Ancak, bu büyüme büyük ölçüde inşaat yatırımlarındaki %6.9'luk artıştan kaynaklanırken, makine-ekipman yatırımları negatif seyretti ve toplam yatırım büyümesini aşağı çekti iii) kamu tüketimi, %1.2'lik yıllık artışla manşet GSYH'ye %0.2 etki yaptı. Bu durum, bütçe açığının orta vadeli planda belirlenen hedefin üzerinde kalmasının da gösterdiği üzere, nispeten destekleyici bir mali duruşu yansıtıyor iv) stok birikimi, büyümeyi %0.2 puan artırdı v) net ihracat, ithalatın hızlanması nedeniyle, 2024'ün 4. çeyreğinde olduğu gibi negatif katkı yapmaya devam ederek manşet büyümeyi %0.6 puan aşağı çekti. Sektörel bazda bakıldığında ise, inşaat sektörü en büyük katkıyı sağladı, ardından hizmet sektörü geldi. Sanayi sektörü ise kapasite kullanım oranı ve satın alma yöneticileri Endeksi (PMI) gibi erken göstergelerin işaret ettiği üzere zayıf kaldı ve negatif katkı yaptı.

• Özetle; ekonomi yıla iç talebin desteğiyle görece olarak güçlü bir başlangıç yaptı. Ancak, özellikle, ikinci 2Ç'ye ilişkin öncü göstergeler, Mart'taki oynaklığın ardından zayıflama sinyalleri veriyor. Piyasadaki beklenti, yaz aylarında faiz indirimlerinin başlaması yönünde olsa da, rezervlerde yaşanan düşüş sonrası daha yavaş bir gevşeme sürecine girilmesi, ekonomik faaliyet üzerinde baskı yaratabilir. Bunun yanı sıra, ABD'nin uyguladığı tarifelerden kaynaklanan küresel zorluklar, ihracat performansını olumsuz etkileyebilir. Dolayısıyla küresel büyümenin yavaşlaması, ihracat üzerinde ek baskı yaratabilir. Bu gelişmeler ışığında, büyümenin 2024'te %3.2'den 2025'te %2.8'e gerilemesini bekliyoruz. Ancak, daha fazla ekonomik zayıflama ihtimalinin de göz ardı edilmemesi gerektiğini düşünüyoruz.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan	Baş Ekonomist	+ 90 212 329 0751	muhammet.mercan@ing.com.tr
Ramazan Salık	Yarı Zamanlı Çalışan	+ 90 212 329 0752	ramazan.salik@ing.com.tr

AÇIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.Ş. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.Ş.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.Ş.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.Ş. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).