

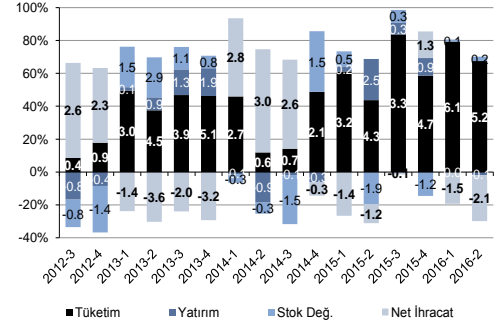
## Türkiye ekonomisi 2Ç16'da özel ve kamu tüketim harcamalarının etkisiyle olumlu bir performans sergilese de, büyüme hızı kısmen ivme kaybetti...

2016 2. Çeyrek Gerçekleşme: %3.1, ING Bank Tahmini: %3.2, Piyasa Tahmini: %3.4

- 2016'nın 2. çeyreğinde özel tüketim ve kamu harcamalarında devam eden büyümeye rağmen, net ihracatın artan olumsuz etkisi ve özel yatırımlardaki zayıflık sonucu beklentilerin hafif altında bir değişim kaydeden GSYH geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre (YY) %3.1 arttı. Buna bağlı olarak, 2015 başından itibaren yükseliş eğiliminde olan Türkiye ekonomisinde yıllık birikimli bazda büyüme performansı sanayi üretimi ve diğer göstergelerin de daha önce ortaya koyduğu üzere bir önceki çeyreğe göre %4.5'ten %4.3'e geriledi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre bir önceki çeyreğe kıyasla %0.3'lük değişim kaydedilirken, bu eğilim %0.7'lik ilk çeyrek rakamına göre ivme kaybına işaret etti.

- Talep kaynaklarına göre, büyümeyi %3.4 puan yükselten özel tüketim, ilk çeyrekte %4.9 puanlık katkıya göre beklendiği üzere kısmen yavaşlansa da, performansta bir kez daha belirleyici oldu. Kamu tüketim harcamalarının katkısı ise %1.7 puanla 2009 son çeyreğinden bu yana en yüksek düzeye geldi. Tüketim talebinde gözlenen bu eğilimde ücret artışlarının reel bazda %12'ye ulaşmasının da ortaya koyduğu üzere seçim vaatlerinin yerine getirilmesinin desteklediği olumlu işgücü piyasası koşulları, politika uygulamasında gevşemeyi de içeren MB'nin devam eden sadeleştirme süreci ve tüketici güveninin ilk çeyreğe göre kaydettiği görelî toparlanma rol oynadı. Öte yandan, özel yatırım harcamaları gerek Hükümet revizyonunu da beraberinde getiren iktidar partisinde yönetim değişikliklerinin gerekse yüksek seyreden faiz oranları ve bankaların daha muhafazakâr kredilendirme süreçlerinin neden olduğu düşük kredi ivmesiyle zayıf seyrini korurken, kamu yatırım harcamaları artışı bu olumsuz etkiyi kısmen dengeledi. 2014'ün son çeyreğinden bu yana büyümeyi aşağı çeken net ihracat kalemi ise gerek zayıf ihracat gerekse iç talebin desteklediği ithalat artışıyla 2. çeyrek büyümesini %2.1 puan azalttı. İktisadi faaliyet kollarına göre, imalat sanayi büyümenin en önemli kaynağı olurken, inşaat ise %0.4 puanlık destek sağladı.

- Sonuç olarak, büyümede gözlenen yavaşlamada net ihracatın artan negatif katkısı, kısmen ivme kaybeden özel tüketim talebi belirleyici olurken, kamu harcamalarının artan destekleyici etkisi dikkat çekti. Ağustos'ta tüketici güvenindeki sıçramaya rağmen, zayıflayan PMI, sanayi üretimi, kapasite kullanımı ve reel sektör güveni gibi göstergeler yavaşlamanın 3. çeyrekte de süreceği beklentilerini teyit ediyor. Dolayısıyla, büyümeye yönelik aşağı yönlü riskler önemli ölçüde güçlenmiş gözüküyor.



Kategori	2014			2015		2016				
	3Ç	4Ç	Yıllık	1Ç	2Ç	1Ç	2Ç			
Hanehalkının Tüketimi	0.1%	1.8%	1.0%	2.9%	3.5%	2.6%	3.2%	4.9%	3.4%	
Devletin Tüketim Harcam.	0.6%	0.3%	0.5%	0.3%	0.8%	0.8%	1.1%	0.7%	1.2%	1.7%
Sabit Sermaye Oluşumu	-0.1%	-0.3%	-0.3%	0.2%	2.5%	0.3%	0.9%	0.9%	0.0%	-0.1%
Kamu Sektörü	-0.5%	-0.3%	-0.4%	0.0%	0.4%	0.4%	0.5%	0.3%	0.2%	0.2%
Özel Sektör	0.4%	0.1%	0.1%	0.2%	2.1%	-0.1%	0.3%	0.6%	-0.2%	-0.3%
Stok Değişimleri	-1.5%	1.5%	-0.2%	0.5%	-1.9%	0.3%	-1.2%	-0.6%	0.1%	0.2%
Net İhracat	2.6%	-0.3%	2.0%	-1.4%	-1.2%	-0.1%	1.3%	-0.3%	-1.5%	-2.1%
GSYH	1.8%	3.0%	3.0%	2.5%	3.7%	3.9%	5.7%	4.0%	4.7%	3.1%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

Kategori	2014			2015		2016				
	3Ç	4Ç	Yıllık	1Ç	2Ç	1Ç	2Ç			
Tarım, ormancılık ve balıkçılık	-0.8%	0.1%	-0.2%	0.1%	0.5%	1.5%	0.2%	0.6%	0.1%	-0.1%
Madencilik ve Taşocaklığı	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
İmalat Sanayi	0.5%	0.7%	0.9%	0.3%	1.2%	0.3%	1.9%	0.9%	1.5%	0.8%
Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%
İnşaat	0.1%	-0.1%	0.1%	-0.2%	0.1%	0.1%	0.3%	0.1%	0.4%	0.4%
Toptan ve perakende ticaret	0.0%	0.3%	0.2%	0.2%	0.3%	0.1%	0.6%	0.3%	0.7%	0.4%
Ulaştırma ve depolama	0.3%	0.3%	0.4%	0.2%	0.3%	0.3%	0.7%	0.4%	0.4%	0.1%
Konaklama ve yiyecek hizmetleri	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%	-0.2%
Bilgi ve iletişim	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.3%
Finans ve sigorta faaliyetleri	0.6%	0.6%	0.9%	0.9%	1.2%	1.7%	1.4%	1.3%	0.9%	0.7%
Gayrimenkul faaliyetleri	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%
Mesleki, bilimsel ve teknik faaliyetler	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%
İdari ve destek hizmet faaliyetleri	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%
Kamu yönetimi ve savunma	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Eğitim	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
İnsan sağlığı ve sosyal hizmetler	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
Sektörler Toplamı	1.9%	3.0%	3.5%	2.8%	4.3%	4.8%	6.3%	4.6%	5.2%	3.4%
Dolaylı ölçülen mali araçlık hissi	0.2%	0.3%	0.6%	0.9%	1.3%	1.6%	1.4%	1.3%	1.0%	0.6%
Vergi-Sübvansiyon	0.1%	0.3%	0.2%	0.6%	0.7%	0.6%	0.9%	0.7%	0.5%	0.3%
GSYH	1.8%	3.0%	3.0%	2.5%	3.7%	3.9%	5.7%	4.0%	4.7%	3.1%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto: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.