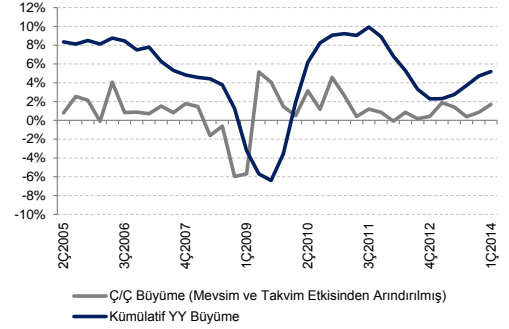


Türkiye ekonomisi 2014 1. Çeyrekte net ihracat kalemindeki kayda değer katkıyla beklentilerle uyumlu (YY) %4.3 büyüdü...

2014 1. Çeyrek Gerçekleşme: %4.4, ING Bank Tahmini: %4.3, Piyasa Tahmini: %4.3

- Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) bu yılın ilk çeyreğinde 2013 yılı 1. çeyreğine göre (YY) %4.3 ile beklentilerle uyumlu bir artış kaydetti. Böylece, 4. çeyrekte %4.0 olan 12 aylık birikimli büyüme 2014 1. çeyreğinde %4.4'e çıktı ve 2013 2. çeyreği itibarıyla başlayan yukarı yönlü eğilimini korudu. Öte yandan, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre bir önceki çeyreğe kıyasla %1.7'lik bir artış sergiledi ve son 10 yılın 1. çeyrek ortalaması olan %1.0 seviyesinin de üzerine çıktı.



- Talep kaynaklarına göre büyüme cephesinde, TL'de görülen değer kaybı, Euro Bölgesindeki toparlanmanın ihracata yansmasıyla ve altın ticaretinin olumlu desteği ile net ihracat kalemi 2012 4. çeyreğinden bu yana ilk kez pozitif katkı sağlayarak ilk çeyrek büyümesinin temel belirleyicisi oldu (%2.7 puan katkı). Öte yandan, BDDK'nın aldığı son önlemler ve MB'nin sıkı para politikasının etkisiyle özel tüketimin katkısı 2013 yılının son çeyreğine kıyasla kısmen azalarak %2.1'e geriledi. Öne çıkan bir diğer unsur ise 2013 yılının 2. Yarısında büyümeyi yukarı çeken özel sektör yatırımlarının Mart yerel seçimlerine kadar etkili olan belirsizlik nedeniyle ilk çeyrekte YY daralması ve toplam büyümeyi %0.3 puan aşağı çekmesi oldu. Bu çerçevede, tüketim ve ihracat kaynaklı talebi karşılamak için stokların kullandığı ve bu grubun büyümeyi %1.2 puan aşağı çektiği görüldü. Son olarak, kamu tarafında harcamaların katkısı %0.9 puanla önceki çeyreğe kıyasla değişmezken, kamu yatırımlarının büyümeye desteğinde azalma oldu (%0.2 puan katkı).

- İktisadi faaliyet kollarına göre katkılara bakıldığında mali aracı kuruluş faaliyetlerinin önceki çeyreklere olduğu gibi önemini koruduğu gözlemlendi (%1.7 puan). Bununla birlikte GSYH'de en fazla ağırlığa sahip imalat sanayi sektörü %1.3 puanlık katkısıyla geçen yıl 2. çeyrek itibarıyla ivmelenmeye başlayan sektörün kısmi güç kaybına rağmen artış eğilimini koruduğuna işaret etti. Üretim cephesinde dikkat çeken diğer gruplar ise ticaret ve ulaştırma sektörleri oldu.

- Sonuç olarak ilk çeyrek verileri büyümedeki olumlu seyrin devam ettiğini ancak kompozisyonun değiştiğini gösterdi. Başka bir deyişle iç tüketim ve yatırım cephesindeki ivme kaybı net ihracatın desteği ile telafi edildi. Önümüzdeki dönemde ise, iç belirsizliğin azalması ve para politikasındaki kısmi gevşemenin etkisiyle tüketim ve yatırım kanalında bir toparlanma görebiliriz. Nitekim öncü göstergelerdeki son durum da bu görüşümüzü destekler nitelikte. Son olarak, net ihracat kaleminin pozitif katkının süreceğini düşünüyoruz.

	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık	2014 1Ç
Hanehalklarının Tüketimi	2.4%	3.3%	3.1%	3.5%	3.1%	2.1%
Devletin Tüketim Harcamaları	0.7%	0.8%	0.2%	0.9%	0.6%	0.9%
Sabit Sermaye Oluşumu	0.4%	0.9%	1.3%	1.6%	1.1%	-0.1%
Kamu Sektörü	1.4%	1.1%	0.7%	0.6%	0.9%	0.2%
Özel Sektör	-1.0%	-0.2%	0.7%	0.9%	0.1%	-0.3%
Stok Değişimleri	0.1%	2.9%	1.9%	1.4%	1.6%	-1.2%
Net İhracat	-0.7%	-3.4%	-2.2%	-3.0%	-2.3%	2.7%
GSYH	2.9%	4.5%	4.3%	4.4%	4.0%	4.3%
Özel Yatırım / Büyüme	-34.5%	-4.3%	15.2%	21.6%	3.4%	-6.6%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık	2014 1Ç
Tarım, ormancılık ve balıkçılık	0.2%	0.4%	0.4%	0.1%	0.3%	0.18%
Madencilik ve Taşocakçılığı	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
İmalat Sanayi	0.5%	0.9%	1.1%	1.1%	0.9%	1.3%
Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım	-0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%
Su termimi; kanalizasyon, atık yönetimi ve iyileştirme faali	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
İnşaat	0.3%	0.4%	0.5%	0.4%	0.4%	0.3%
Toptan ve perakende ticaret	0.4%	0.7%	0.6%	0.8%	0.6%	0.4%
Ulaştırma ve depolama	0.3%	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%	0.4%
Konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetleri	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	0.0%
Bilgi ve iletişim	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Finans ve sigorta faaliyetleri	0.8%	0.9%	1.3%	1.7%	1.3%	1.7%
Gayrimenkul faaliyetleri	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Mesleki, bilimsel ve teknik faaliyetler	0.2%	0.2%	0.1%	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; zorunlu sosyal güvenlik	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Eğitim	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
İnsan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Kültür, sanat, eğlence, dinlenme ve spor	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Diğer hizmet faaliyetleri	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Hanehalklarının işverenler olarak faaliyetleri	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Sektörler Toplamı	3.3%	4.7%	5.1%	5.6%	4.8%	5.4%
Dolaylı ölçülen mali aracılar hizmetleri	0.5%	0.7%	1.2%	1.6%	1.2%	1.4%
Vergi-Sübvansiyon	0.1%	0.5%	0.4%	0.4%	0.3%	0.4%
GSYH	2.9%	4.5%	4.3%	4.4%	4.0%	4.3%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Kıdemli Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Muammer Kömürcüođlu Ekonomist + 90 212 329 0753 muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müŐteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kiŐisel görüŐlerine dayanmaktadır. Bu görüŐler 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.Ő. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıŐtır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiŐ olmasına karŐın, ING Bank A.Ő. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan deđiŐebilir. ING Bank A.Ő. ve kurum çalıŐanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir Őekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ő.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ő., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.