

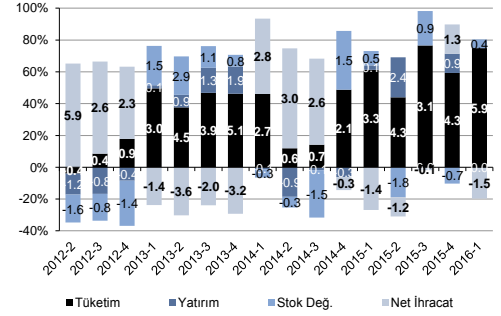
Türkiye ekonomisi 1Ç16'da net ihracatın negatife dönen katkısına rağmen güçlenen özel talebin etkisiyle beklentilerin üzerinde büyüdü...

2016 1. Çeyrek Gerçekleşme: %4.8, ING Bank Tahmini: %4.4, Piyasa Tahmini: %4.5

- Bu yılın ilk çeyreğinde net ihracatın olumsuz etkisine rağmen, güçlenen özel tüketim ve kamu harcamalarıyla beklentilerin üzerinde bir artış kaydeden GSYH geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre (YY) %4.8 büyüdü. Sanayi üretimi ve imalat sanayi kapasite kullanımı gibi sık yayınlanan verilerin de ortaya koyduğu üzere 2015'in son çeyreğindeki güçlü aktivitenin devam eden yansımaları da bu performansta rol oynadı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise bir önceki çeyreğe kıyasla %0.8'lik değişim kaydedilirken, bu eğilim %1.2'lik son çeyrek rakamına göre kısmi bir ivme kaybına işaret etti.

- Talep kaynaklarına göre, büyümeyi %4.8 puan yükselten özel tüketim talebi performansta bir kez daha belirleyici olurken, 4. çeyreğe göre hızlandı. Kamu tüketim harcamalarının katkısı ise %1.2 puanla 2009 son çeyreğinden bu yana en yüksek düzeye ulaştı. Tüketimde gözlenen bu artışta ücret artışlarının reel bazda %11'i geçmesinin de ortaya koyduğu üzere seçim vaatlerinin yerine getirilmesine yönelik adımlar önemli rol oynadı. Ayrıca, Kasım'daki genel seçimlerin ardından politik belirsizlik algısının Mayıs başında iktidar partisindeki ve Hükümet'teki değişimlere kadar olan dönemde toparlanmasının hane halkı güvenini desteklemesi yanında ciddi bir sayıya ulaşan ve ekonomiye yavaş yavaş entegre olan göçmenlerin katkısı da büyümede belirleyici olan diğer faktörlerdi. Öte yandan, geçtiğimiz yılın son çeyreğinde siyasi istikrarı destekleyeceği düşünülen seçim sonuçlarıyla kısmen toparlanan yatırım harcamaları ise yüksek seyretmeye devam eden faiz oranları yanında düşük kredi ivmesiyle yeniden zayıfladı. 2015 genelinde büyümeyi aşağı çeken net ihracat kalemi ise, Avrupa Birliği'nde gözlenen canlanmanın ihracata olumlu etkisine rağmen, iç talepteki iyileşmenin ithalatı hızlandırmasıyla büyümeyi %1.5 puan aşağıya çekti. Son olarak, dalgalı bir seyir izleyen stok değişimleri ise büyümeyi %0.4 puan yükseltti. İktisadi faaliyet kollarına göre, imalat sanayi büyümenin en önemli kaynağı olurken, inşaat ise %0.4 puanlık ciddi bir destek sağladı.

- Sonuç olarak, net ihracatın katkısı negatife dönse de güçlenen iç talep beklentilerin üzerinde büyümede önemli rol oynadı. Yılın 2. çeyreğinde açıklanan öncü göstergeler bu eğilimin yavaşlayacağına işaret ediyor. Anayasa yapım süreciyle ilgili tartışmaların politik belirsizliği besleme potansiyelinin öne çıkabileceği önümüzdeki dönemde, turizm sektörünün güvenlik riskleri ve Rusya yaptırımlarıyla zorlanması da büyüme performansının ivme kaybedebileceği değerlendirilmesini destekliyor.



	2014				2015				2016	
	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık	1Ç
Hanehalkının Tüketimi	0.3%	0.1%	1.8%	1.0%	3.0%	3.5%	2.3%	3.2%	3.0%	4.8%
Devletin Tüketim Harcam.	0.3%	0.6%	0.3%	0.5%	0.3%	0.8%	0.8%	1.1%	0.7%	1.2%
Sabit Sermaye Oluşumu	-0.9%	-0.1%	-0.3%	-0.3%	0.1%	2.4%	0.0%	0.9%	0.9%	0.0%
Kamu Sektörü	-0.6%	-0.5%	-0.3%	-0.4%	0.0%	0.4%	0.4%	0.5%	0.3%	0.0%
Özel Sektör	-0.3%	0.4%	0.1%	0.1%	0.2%	2.0%	-0.4%	0.3%	0.5%	-0.1%
Stok Değişimleri	-0.3%	-1.5%	1.5%	-0.2%	0.5%	-1.8%	0.9%	-0.7%	-0.3%	0.4%
Net İhracat	3.0%	2.6%	-0.3%	2.0%	-1.4%	-1.2%	-0.1%	1.3%	-0.3%	-1.5%
GSYH	2.4%	1.8%	3.0%	3.0%	2.5%	3.7%	3.9%	5.7%	4.0%	4.8%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

	2014				2015				2016	
	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık	1Ç
Tarım, ormancılık ve balıkçılık	-0.2%	-0.8%	0.1%	-0.2%	0.2%	0.6%	1.6%	0.2%	0.7%	0.1%
Madencilik ve Taşocakçılığı	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
İmalat Sanayi	0.7%	0.5%	0.7%	0.9%	0.3%	1.2%	0.3%	1.9%	0.9%	1.5%
Elektrik, gaz, buhar ve iklimleme	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%
İnşaat	0.2%	0.1%	-0.1%	0.1%	-0.2%	0.1%	0.1%	0.3%	0.1%	0.4%
Toptan ve perakende ticaret	0.1%	0.0%	0.3%	0.2%	0.1%	0.3%	0.0%	0.6%	0.3%	0.7%
Ulaştırma ve depolama	0.4%	0.3%	0.3%	0.4%	0.1%	0.3%	0.3%	0.7%	0.4%	0.5%
Konaklama ve yiyecek hizmetleri	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%
Bilgi ve iletişim	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
Finans ve sigorta faaliyetleri	0.8%	0.6%	0.6%	0.9%	0.9%	1.2%	1.7%	1.4%	1.3%	0.9%
Gayrimenkul faaliyetleri	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%
Mesleki, bilimsel ve teknik faaliyetler	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%
İdari ve destek hizmet faaliyetleri	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%
Kamu yönetimi ve savunma	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%
Eğitim	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
İnsan sağlığı ve sosyal hizmetler	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
Sektörler Toplamı	3.1%	1.9%	3.0%	3.5%	2.8%	4.3%	4.9%	6.3%	4.6%	5.3%
Dolaylı ölçülen mali aracılık hizmetleri	0.8%	0.2%	0.3%	0.6%	0.9%	1.3%	1.6%	1.4%	1.3%	1.0%
Vergi-Sübvansiyon	0.1%	0.1%	0.3%	0.2%	0.6%	0.7%	0.6%	0.9%	0.7%	0.5%
GSYH	2.4%	1.8%	3.0%	3.0%	2.5%	3.7%	3.9%	5.7%	4.0%	4.8%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Baş 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.