

Türkiye ekonomisi 2013 1. çeyrekte beklentilerin üzerinde (YY) %3.0 büyürken, 12 aylık birikimli büyüme 2012 yılsonuna göre sabit kaldı...

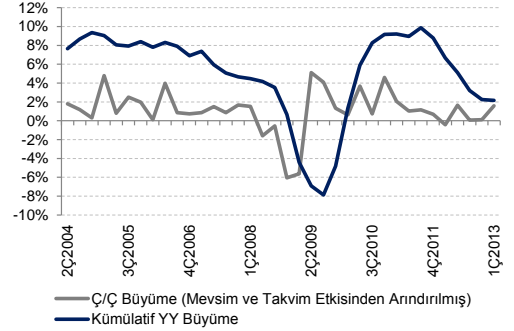
2013 1. Çeyrek Gerçekleşme: %3.0, ING Bank Tahmini: %3.2, Piyasa Tahmini: %2.3

• Türkiye’de Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) 2013 yılının 1. çeyreğinde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre (YY) %3.0 ile ING Bank tahminiyle uyumlu ancak piyasa beklentisinin üzerinde bir artış kaydederken, 12 aylık birikimli büyüme 2012 yıl sonuna göre değişmeyerek, 2010 yılı başından beri gördüğü en düşük seviye olan %2.2’de kaldı ve ekonomik aktivitede 2012 yılı boyunca devam eden ivme kaybının ardından toparlanmanın yavaş seyrettiğini ortaya koydu. Son iki çeyrektir neredeyse değişmeden kalan mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise 2012 4.çeyreğe göre %1.6 oranında artarak 2012 yılı ortasından beri en iyi performansını kaydetti.

• Talep kaynaklarına göre büyümeye bakıldığında MB’nin kontrollü bir yavaşlamayı sağlamak için attığı adımlarla 2012 boyunca her çeyrek büyümeyi aşağı çeken özel tüketimin GSYH artışına katkısı %2.1 puan ile artıya dönerken, görece bir iyileşmeye işaret etti. 2013 yılının ilk çeyreğinde kamu sektörünün sabit sermaye yatırımlarının büyümesine katkısı %2.2 puan ile şimdiye kadar gözlenen en yüksek çeyrek yıllık düzeye ulaşırken, bu katkı özel sektörün yatırım harcamalarından gelen %2.1 puanlık negatif katkı ile dengelendi ve sabit sermaye yatırımları neredeyse değişmeden kaldı. Geçtiğimiz sene sonunda %4.1 gibi oldukça yüksek seviyeye ulaşan net ihracatın büyümeye etkisi ise iç Türkiye’nin ihracat pazarlarındaki zayıf büyüme ve iç talepteki ivmelenmeye bağlı olarak artan ithalatın etkisiyle sifıra geriledi.

• GSYH’de en fazla ağırlığa sahip olan imalat sanayi sektörü 1.çeyrekte (YY), 2012 yılı ikinci yarısından beri gösterdiği zayıf performansa göre sınırlı bir toparlanma göstererek %0.7 puan katkı kaydederken, önde gelen diğer üç sektörün yıllık büyümeye katkılarında 2012 yılı boyunca görülen gerileme sona erdi. İktisadi faaliyet kollarının tümüne bakıldığında yıllık büyümeye en önemli katkının ise %0.8 puan ile mali aracı kurum hizmetlerinden geldiği görüldü.

• 2013 yılı birinci çeyrek verileri geçtiğimiz sene ekonomide gözlenen yumuşak iniş sonrası kısmi bir toparlanmaya işaret etse de, gerek özel yatırım iştahının zayıflığı gerekse net ihracatın azalan katkısı güçlü bir büyüme eğiliminin henüz başlamadığını ortaya koydu. Nitekim Ocak 2013’ten beri aylık bazda gerileyen PMI rakamlarının da içinde olduğu bazı öncü göstergeler toparlanmanın zayıf seyrettiğine işaret ederken, aktivitedeki seyrin yılın özellikle ikinci yarısında güçleneceğini düşünüyoruz.



Kaynak: TÜİK

Talep Unsurlarının GSYH Büyümesine Katkıları (%)

	2012		2013	
	3Ç	4Ç	Yıllık	1Ç
Hanehalklarının Tüketimi	-0.3%	-0.6%	-0.5%	2.1%
Devletin Tüketim Harcamaları	0.5%	0.9%	0.6%	0.7%
Sabit Sermaye Oluşumu	-1.0%	-1.0%	-0.7%	0.1%
Kamu Sektörü	0.2%	1.0%	0.3%	2.2%
Özel Sektör	-1.2%	-1.9%	-1.0%	-2.1%
Stok Değişimleri	-0.8%	-0.9%	-1.3%	0.2%
Net İhracat	3.1%	2.9%	4.1%	0.0%
İhracat	3.6%	3.7%	4.1%	0.9%
(Eksi) İthalat	0.5%	0.8%	0.0%	0.9%
GSYH	1.6%	1.4%	2.2%	3.0%
Özel Yatırım / Büyüme	-77.2%	-143.1%	-44.1%	-71.1%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

GSYH Büyümesine İktisadi Faaliyet Kollarının Katkıları (%)

	2012		2013	
	3Ç	4Ç	Yıllık	1Ç
Tarım, avcılık ve ormancılık	0.4%	0.4%	0.3%	0.2%
Balıkçılık	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Madencilik ve Taşocakçılığı	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
İmalat Sanayi	0.2%	0.0%	0.5%	0.7%
Elektrik, gaz, buhar ve sıcak su üretimi ve dağıtım	0.1%	-0.1%	0.1%	-0.1%
İnşaat	0.0%	0.1%	0.0%	0.3%
Toptan ve perakende ticaret	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.4%
Otel ve Lokantalar	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%
Ulaştırma, depolama ve haberleşme	0.4%	0.0%	0.5%	0.2%
Mali aracı kuruluşların faaliyetleri	0.1%	0.5%	0.4%	0.8%
Konut Sahipliği	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Gayrimenkul, kiralama ve iş faaliyetleri	0.1%	0.3%	0.2%	0.3%
Kamu yönetimi ve savunma, zorunlu sosyal güvenlik	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%
Eğitim	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Sağlık işleri ve sosyal hizmetler	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Diğer sosyal, toplumsal ve kişisel hizmet faaliyetleri	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ev içi personel çalıştıran hanehalkları	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Sektörler Toplamı	1.6%	1.6%	2.4%	3.4%
Dolaylı ölçülen mali aracılık hizmetleri	0.1%	0.3%	0.3%	-0.5%
Vergi-Sübvansiyon	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
GSYH	1.6%	1.4%	2.2%	3.0%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Sengül Dağdeviren	Baş Ekonomist	+ 90 212 329 0752	sengul.dagdeviren@ingbank.com.tr
Muhammet Mercan	Kıdemli Ekonomist	+ 90 212 329 0751	muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Ömer Zeybek	Ekonomist	+ 90 212 329 0753	omer.zeybek@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.