

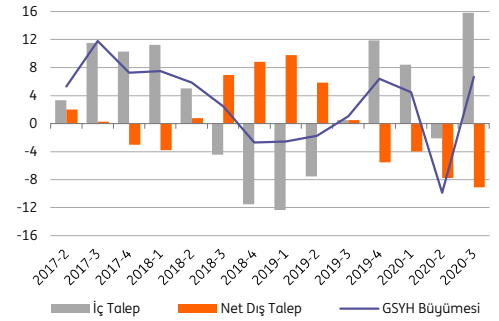
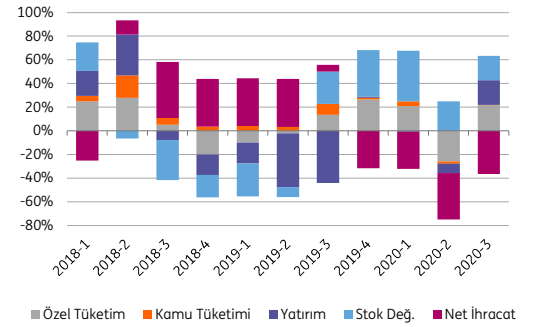
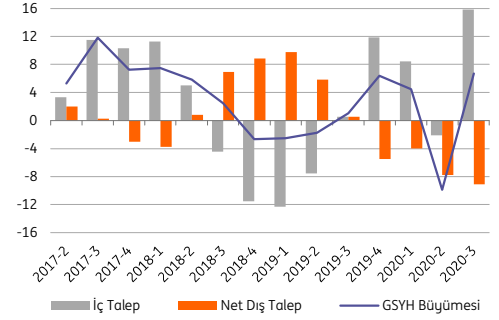
## Yılın 3. çeyreğinde GSYH özel tüketim ve yatırım harcamalarının belirleyici katkısıyla beklentilerin üzerinde artarken, net ihracat büyümeyi sınırladı...

**2020 3. Çeyrek Gerçekleşme: %6.7, ING Bank Tahmini: %4.5, Piyasa Tahmini: %4.8**

- Salgın önlemlerinin önemli ölçüde azalması ve ekonominin yeniden açılmasıyla toparlanmaya başlayan ekonomik aktivite yılın 3. çeyreğinde beklentilerin üzerinde %6.7 büyüdü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH ise salgın döneminde ÇÇ %-11 ile serinin başladığı 1998 yılından bu yana gözlenen en derin çeyreklik düşüşün ardından etkilerinin azaldığı 3. çeyrekte düşük bazın üzerine %15.6'lık tarihi yüksek bir artış kaydetti. Bu gelişmede, özel tüketim ve yatırım harcamalarındaki hızlı toparlanma belirleyici oldu.

- Talep kaynaklarına göre; özel tüketim YY %9.2 artarken, büyümeyi %5.4 puan yükselterek 3. çeyrekteki performansta önemli rol oynadı. Kısmi yavaşlamaya rağmen yüksek büyüme hızını koruyan tüketici kredileri ve diğer destekleyici politika uygulamaları, çeyreğin sonuna doğru bu destekleyici uygulamaları geri çekme adımlarına rağmen, özel tüketim artışında belirleyici oldu. Maliye politikasındaki çevrim dışı adımların bir sonucu olarak 2017'nin 2. yarısından itibaren bu yılın 2. çeyreği hariç büyümeyi yukarı çeken kamu tüketim harcamaları 3. çeyrekte de sınırlı da olsa GSYH artışına pozitif katkı sağladı. Düşük bazın da etkili olduğu yatırım harcamaları ise %5.2 puanlık katkıya denk gelen YY %22.5 büyümeye 2011'den bu yana gözlenen en yüksek artışı kaydetti. Sektörlerin önemli bir kısmında pandemi öncesi seviyelere dönen kapasite kullanım oranlarına paralel kapasite inşasına hız veren şirketlerin bu davranışı yatırım harcamalarındaki sıçramayı da beraberinde getirdi. İnşaat yatırımları, güçlü konut satışlarına paralel üçüncü çeyrekte artıya dönerken, makina ve teçhizat yatırımları %24'lük sert bir artışla önceki dört çeyrekte olduğu gibi artıda kalmaya devam etti. Son olarak, dalgalı bir seyirle GSYH'nin düzeyinde belirleyici faktörlerden olan stok değişimlerinin katkısı ise büyümeyi %5.1 puan yükseltti. Negatif tarafta ise, beklendiği gibi net ihracat %9.1 puanlık eksi katkıyla büyüme performansını ciddi ölçüde zayıflattı. İktisadi faaliyet kollarına göre, sanayi ve finansal hizmetlerin her biri %1.5 puanlık katkıyla büyümeyi yükselten ana sektörler olarak öne çıkarken, mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri manşet rakamı azaltan tek sektör oldu.

- Sonuç olarak; sanayi üretimi, perakende satışlar vb göstergelerin daha önce işaret ettiği üzere büyüme 3. çeyrekte özel tüketim ve yatırım harcamalarının katkısıyla hızlı toparlanma eğilimini korudu. Öte yandan, son çeyreğe dair açıklanan öncü veriler bu eğilimin devam ettiğine işaret etse de, yeniden artan Covid-19 vakaları ve salgını sınırlamaya yönelik önlemler büyüme görünümüne dair aşağı yönlü risklerin belirginleştiğini gösteriyor.



## 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:**

Bu yayın, ING Bank A.ř. 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.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. 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.ř.'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.ř.), 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.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).