

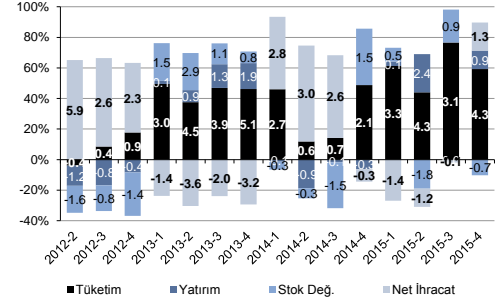
Türkiye ekonomisi 4Ç15'te güçlenen özel talep yanında net ihracatın pozitif dönen katkısıyla beklentilerin üzerinde büyüdü...

2015 4. Çeyrek Gerçekleşme: %5.7, ING Bank Tahmini: %5.0, Piyasa Tahmini: %5.2

- 2015'in ilk dokuz ayında net ihracatın olumsuz etkisine rağmen güçlenen özel tüketim harcamalarıyla beklentilerin üzerinde bir artış kaydeden GSYH, 4. çeyrekte de bir önceki yılın aynı dönemine göre piyasa beklentisinden fazla (YY) %5.7'lik bir büyümeye kaydetti. Böylece 2015'in tamamı için ekonomik büyüme %4.0 olarak gerçekleşirken, Ocak 2016'da açıklanan revize orta vadeli planda açıklanan tahmine paralel gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise bir önceki çeyreğe kıyasla %0.7'lik değişim pozitif olsa da, son 12 yılda %1.1 olan çeyreklik ortalamanın ve önceki üç çeyrekte kaydedilen performansın gerisinde kaldı.

- Talep kaynaklarına göre, büyümeyi %3.5 puan yükselten özel kesim talebi bir kez daha belirleyici olurken, 2. çeyrekte %2.0 puanlık katkı dikkate alındığında görece bir toparlanmaya işaret etti. Sürpriz Kasım genel seçim sonuçlarının ardından politik belirsizlik algısının azalması ve bu gelişmenin piyasalardaki fiyat göstergelerine olumlu etkisine bağlı olarak tüketici güvenindeki toparlanma özel tüketimi desteklerken, bu kalemin büyümeye katkısı %2.3 puandan %3.2 puana geldi. Özel kesim talebinde etkili olan bir diğer gelişme de, 3. çeyrekte kurumsal kredilerde gözlenen yavaşlama ve gerileyen reel sektör güveninin olumsuz etkilediği yatırım iştahının yılın son çeyreğinde siyasi istikrarı destekleyeceği düşünülen seçim sonuçlarıyla toparlanması ve büyümeye 0.3 puanlık katkı sunması oldu. Kamu tarafında ise, harcamaların katkısı %1.1 puanla 2009 sonu çeyreğinden bu yana en yüksek düzeye ulaşırken, kamu yatırımlarının büyümeye desteği devam etti. Önceki dört çeyrekte büyümeyi aşağı çeken net ihracat kalemi ise %1.3 puanla yeniden artıya dönerken, bu gelişmede özellikle güçlenen ihracat belirleyici oldu. Son olarak, dalgalı bir seyirle büyümenin düzeyinde belirleyici faktörlerden olan stok değişimleri ise büyümeyi %0.7 puan azalttı. İktisadi faaliyet kollarına göre ise, imalat sanayi büyümenin en önemli kaynağı olarak çıkarken, olumlu hava koşulları ve baz etkisiyle 3. çeyrekte büyümeye önemli bir destek sağlayan tarım son çeyrekte ivme kaybetti.

- Sonuç olarak, güçlenen iç talep yanında dış talebin katkısının toparlanması beklentilerin üzerinde büyümede önemli rol oynadı. Doğru noktalara odaklanmış ve hızlı bir şekilde uygulamaya konmuş reform çevresi uzun vadeli büyüme görünümünü destekleyecek olsa da, orta vadeli planda bu yıl için %4.5 olarak öngörülen büyüme hedefinin, Rusya ile gerilimin yansımaları ve jeopolitik riskler düşünüldüğünde iyimser olduğunu düşünüyoruz.



	2014				2015					
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık
Hanehalklarının Tüketimi	1.8%	0.3%	0.1%	1.8%	1.0%	3.0%	3.5%	2.3%	3.2%	3.0%
Devletin Tüketim Harcam.	0.9%	0.3%	0.6%	0.3%	0.5%	0.3%	0.8%	0.8%	1.1%	0.7%
Sabit Sermaye Oluşumu	-0.1%	-0.9%	-0.1%	-0.3%	-0.3%	0.1%	2.4%	0.0%	0.9%	0.9%
Kamu Sektörü	-0.2%	-0.6%	-0.5%	-0.3%	-0.4%	0.0%	0.4%	0.4%	0.5%	0.3%
Özel Sektör	0.1%	-0.3%	0.4%	0.1%	0.1%	0.2%	2.0%	-0.4%	0.3%	0.5%
Stok Değişimleri	-0.3%	-0.3%	-1.5%	1.5%	-0.2%	0.5%	-1.8%	0.9%	-0.7%	-0.3%
Net İhracat	2.8%	3.0%	2.6%	-0.3%	2.0%	-1.4%	-1.2%	-0.1%	1.3%	-0.3%
GSYH	5.2%	2.4%	1.8%	3.0%	3.0%	2.5%	3.7%	3.9%	5.7%	4.0%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

	2014				2015					
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık
Tarım, ormancılık ve balıkçılık	0.2%	-0.2%	-0.8%	0.1%	-0.2%	0.2%	0.6%	1.6%	0.2%	0.7%
Madencilik ve Taşocakçılığı	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
İmalat Sanayi	1.7%	0.7%	0.5%	0.7%	0.9%	0.3%	1.2%	0.3%	1.9%	0.9%
Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
İnşaat	0.3%	0.2%	0.1%	-0.1%	0.1%	-0.2%	0.1%	0.1%	0.3%	0.1%
Toptan ve perakende ticaret	0.6%	0.1%	0.0%	0.3%	0.2%	0.1%	0.3%	0.0%	0.6%	0.3%
Ulaştırma ve depolama	0.5%	0.4%	0.3%	0.3%	0.4%	0.1%	0.3%	0.3%	0.7%	0.4%
Konaklama ve yiyecek hizmetleri	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.2%	0.1%	0.1%
Bilgi ve iletişim	-0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%
Finans ve sigorta faaliyetleri	1.7%	0.8%	0.6%	0.6%	0.9%	0.9%	1.2%	1.7%	1.4%	1.3%
Gayrimenkul faaliyetleri	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Mesleki, bilimsel ve teknik faaliyetler	0.4%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%
İdari ve destek hizmet faaliyetleri	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%
Kamu yönetimi ve savunma	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
Eğitim	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
İnsan sağlığı ve sosyal hizmetler	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Sektörler Toplamı	6.1%	3.1%	1.9%	3.0%	3.5%	2.8%	4.3%	4.9%	6.3%	4.6%
Dolaylı ölçülen mali aracılık hizmetleri	1.4%	0.8%	0.2%	0.3%	0.6%	0.9%	1.3%	1.6%	1.4%	1.3%
Vergi-Sübvansiyon	0.5%	0.1%	0.1%	0.3%	0.2%	0.6%	0.7%	0.6%	0.9%	0.7%
GSYH	5.2%	2.4%	1.8%	3.0%	3.0%	2.5%	3.7%	3.9%	5.7%	4.0%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař 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.