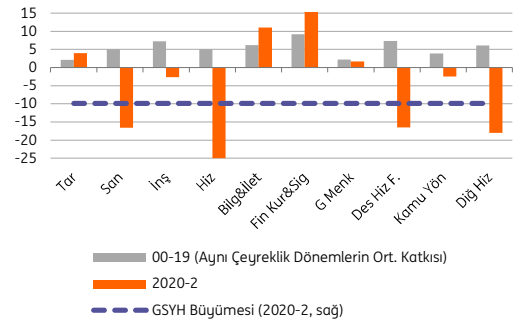
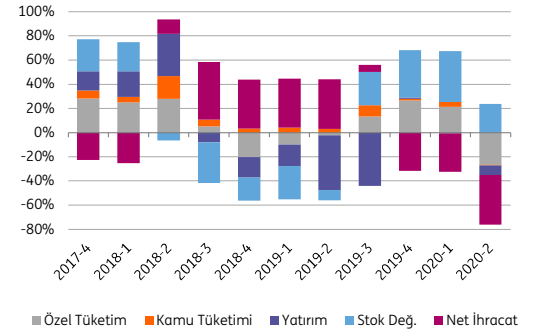
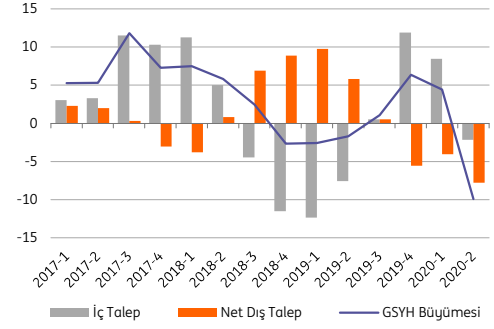


Destekleyici politika duruşu ve açıklanan önlemlerle pandeminin GSYH'ye etkisi 2.çeyrekte ilk öngörülerin ve benzer ülke değerlerinin gerisinde kaldı...

2020 2. Çeyrek Gerçekleşme: %-9.9, ING Bank Tahmini: %-15, Piyasa Tahmini: %-11

- Salgın koşullarının aktivite üzerinde belirleyici olduğu 2. çeyrekte Türkiye ekonomisi beklentilerin altında %9.9 küçülme kaydetti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH ise ÇÇ %-11 ile serinin başladığı 1998 yılından bu yana gözlenen en derin çeyreklik düşüşü gösterdi. Bu gelişmede, Covid-19 önlemlerinin etkisiyle rekor çeyreklik daralmaların kaydedildiği özel tüketim ve net ihracattaki olumsuz performans belirleyici oldu.
- Talep kaynaklarına göre; özel tüketim YY %-8.6 gerilerken, büyümeyi %-5.0 puan aşağı çekerek 2. çeyrekteki daralmada önemli rol oynadı. Ancak, salgın ortamında gerileyen faizler ve bireysel kredilerde hızlı artışla sağlanan finansmana erişim özel tüketimdeki düşüşü sınırladı. Maliye politikasındaki destekleyici duruşun bir sonucu olarak 2017'nin 2. yarısından itibaren büyümeyi yukarı çeken kamu tüketim harcamaları 2020'nin 2. çeyreğinde yüksek seviyelerinden sınırlı bir düşüş gösterdi ve büyümeye etkisi neredeyse %0 puan oldu. Yatırım harcamalarındaki daralma ise %-6.1 daralma ve %-1.5 puanlık katkıyla beklentilerin altında bir olumsuz etki yarattı. Bu temelde politika yapıcılarının salgının etkilerini azaltma çabalarının bir kısmının bankacılar tarafından yüklenilmesi beklentilerine paralel olarak, kamu bankalarının hızlı kredi artışıyla ön plana çıkmasından sonrasında özel bankaların da sürece katılmasından kaynaklandı. Yatırımlardaki düşüş inşaattan kaynaklanırken, makina ve teçhizat yatırımları önceki iki çeyrekte çift basamaklı artışların ardından bu çeyrekte de YY%4.7 büyüdü. Salgın sınırlamalarıyla mal ve hizmet ihracatındaki daralmanın YY%35.3'e ulaşması büyümeyi aşağı çekerken, kredi büyümesinin ithalattaki düşüşü sınırlayıcı etkileriyle bu kalemdaki daralma YY%-6.3'te kaldı ve net ihracat büyüme performansını ciddi ölçüde zayıflattı. Son olarak, dalgalı bir seyirle GSYH'nin düzeyinde belirleyici faktörlerden olan stok değişimlerinin katkısı ise büyümeyi %4.5 puan yükseltti ve performansı yukarı çeken tek kalem oldu. İktisadi faaliyet kollarına göre, sanayi ve hizmetler %3.3 ve %5.9 puanlarla büyümeyi düşüren ana sektörler olurken, finans faaliyetlerinin artan kredi aktivitesine bağlı %1.5 puanlık katkısı dikkat çekti.

- Sonuç olarak, destekleyici politika duruşu ve açıklanan önlemlerle pandeminin GSYH'ye etkisi ilk öngörülerin ve benzer ülke değerlerinin gerisinde kaldı. Bu performansın ardından 2020 tahminlerinin yukarı yönlü revize etdileme ihtimali artarken, son gelen göstergeler de "V" şeklinde bir toparlanmaya dair beklentileri destekliyor. Öte yandan, son dönemde BDDK ve MB tarafından açıklanan normalleşme adımları toparlanma hızını sınırlama potansiyeli taşıyor.



31.08.20

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

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 belirtilmediğı 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).