

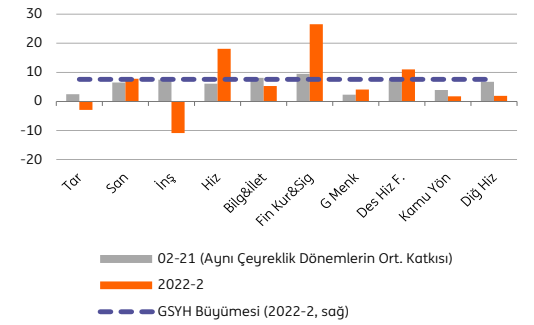
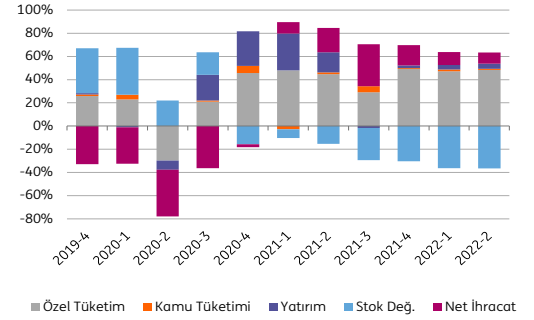
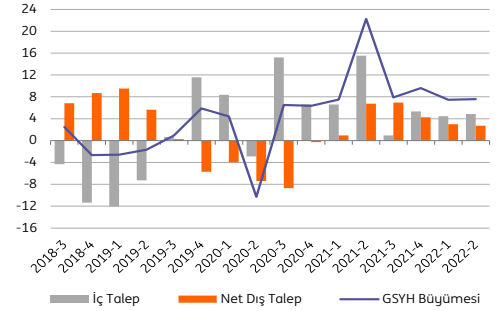
Güçlü tüketim harcamaları ve dış talebin katkısıyla bu yıl ikinci çeyrekte GSYH büyümesi beklentilere paralel %7.6 oldu...

2022 2. çeyrek Gerçekleşme: %7.6, ING Bank Tahmini: %6.5, Piyasa Tahmini: %7.5

• İkinci çeyrek GSYH yıllık bazda %7.6 büyürken; bu gelişmede, tüketici güvenindeki belirgin düşüşe ve jeopolitik sorunlar ile küresel merkez bankalarının giderek sıkılaştıran duruşu nedeniyle daha az destekleyici olan küresel zemine rağmen özel tüketim ve net ihracatın desteği belirleyici oldu. TÜİK ise 2021 yılı büyümesini %11'den %11.4'e, ilk çeyrek GSYH artışını ise %7.3'ten %7.5'e revize etti. Mevsimsel düzeltmelerden sonra büyüme rakamı ise %2.1 ile 2020'nin ilk yarısından bu yana en düşük çeyreklik büyüme oranı olan geçtiğimiz çeyrekteki %0.7'ye kıyasla önemli bir ivmelenme gösterdi. Bu performans temel olarak özel tüketim ve net ihracattan kaynaklanırken, sermaye harcamaları ve stok değişimleri büyümeyi sınırlayıcı etki gösterdi.

• Talep kaynaklarına göre; özel tüketim yıllık %22.5'lik büyüme ile hızını korudu ve 2022'nin ikinci çeyreğinde manşet GSYH artışına %13.6 puanlık katkı sağlayan ana itici güç oldu. Dağılım, hem mal hem de hizmetlerden gelen güçlü destekle dengeli bir görünüm ortaya koymaktadır. Bu durum, tasarrufları sınırlayarak tüketim iştahını destekleyen negatif reel faiz oranlarının tüketimdeki güçlü seyirde belirleyici olduğunu söyleyebiliriz. Öte yandan, yatırım iştahı, muhtemelen ticari TL kredi büyümesini durdurmaya yönelik politika adımlarına bağlı olarak, geçen yıl gerçekleşen güçlü performansa kıyasla nispeten düşük kaldı. Bu doğrultuda, 2Ç yatırım büyümesi yıllık bazda %4.7 seviyesinde gerçekleşerek manşete %1.2 puanlık katkı sağladı. Buna göre, inşaat yatırımları daralarak yatırım harcamalarını aşağı çekse de, makine ve teçhizat yatırımlarında 2019'dan beri belirgin olan hızlı büyüme eğilimi devam etti. Diğer kalemlere göre: i) kamu tüketimi manşete 0.2 puan ekledi ii) stok birikimi büyümeyi %10 puandan fazla düşürdü iii) son olarak, net ihracat manşet büyümeyi %2.7 puan artırarak hane halkı tüketiminden sonra en büyük katkıyı sağladı. Sektörel dağılıma bakıldığında, inşaat ve tarım hariç tüm sektörler manşet büyümeyi yukarı çekerek ekonomik faaliyetteki genel yayılan ivmenin devam ettiğini gösterdi. Olumlu etkenler arasında hizmetler sektörü %4.2 puan ile en büyük katkıyı sağladı; bunu sanayi üretim verilerinin işaret ettiği üzere %1.7 puan ile sanayi ve %1.3 puan ile finans sektörü izledi.

• Sonuç olarak, 2. çeyrek GSYH'si güçlü tüketim talebini ve son dönem ana itici güç olan net ihracatın devam eden desteğini yansıttı. Ancak, satın alma gücündeki erime, ekonomi politikalarının sürdürülebilirliğine ilişkin endişeler, sıkılaştıran küresel para politikalar ve etkisini koruyan jeopolitik riskler nedeniyle bu yılın ikinci yarısında ekonomik aktivitede ivme kaybı olabileceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda, 2021'de yıllık %11.4 olan büyümenin 2022'de yavaşlayarak %4.0 civarında gerçekleşmesini bekliyoruz.



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 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).