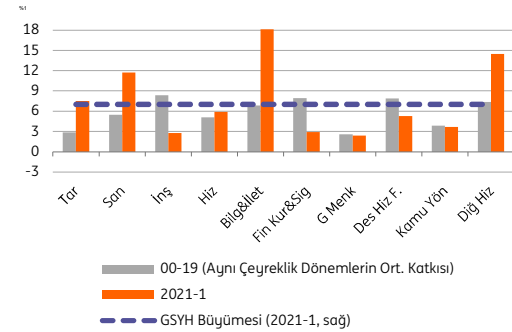
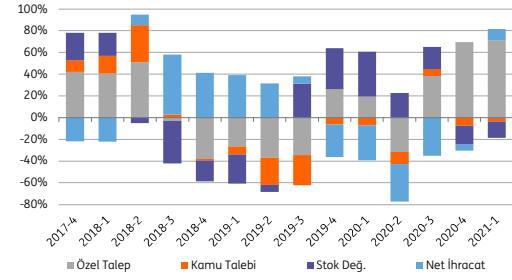
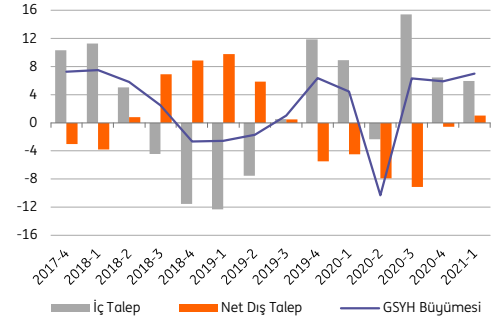


## Bu yılın ilk çeyreğinde GSYH özel tüketim ve yatırım harcamaları yanında artıya dönen net ihracatın katkısıyla beklentilerin üzerinde büyüdü...

**2021 1. Çeyrek Gerçekleşme: %7.0, ING Bank Tahmini: %6.2, Piyasa Tahmini: %6.7**

- Bu yılın ilk çeyreğine yönelik öncü göstergelerin de ortaya koyduğu üzere güçlü bir performans sergileyen GSYH beklentilerin üzerinde YY %7 büyüdü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise devam eden karantina önlemlerine rağmen önceki çeyrekle aynı düzeyde ÇÇ %1.7'lik dikkate değer bir artış kaydetti. Son çeyreğe göre artışta net ihracat, stok birikimi ve sermaye harcamaları belirleyici olurken, özel tüketim ve kamu harcamaları önceki çeyreğe göre kısmen daraldı.
- Talep kaynaklarına göre; özel tüketim yine çift basamaklı düzeye yakın YY %7.4 artı ve büyümeyi %4.4 puan yükselterek ilk çeyrekte belirleyici oldu. Hanehalkının tüketiminde daralan hizmetler zayıf seyrini korurken, özellikle dayanıklı ve yarı-dayanıklı mallara yönelik tüketim talebinin gücünü koruması özel tüketim harcamalarındaki artışta önemli rol oynadı. Maliye politikasında uzun süreden beri etkisini koruyan görece destekleyici duruşun bir sonucu olarak 2017'nin 2. yarısından itibaren 2020'nin 2. çeyreği hariç büyümeyi yukarı çeken kamu tüketim harcamaları bu yıl 1. çeyrekte de GSYH artışına %0.2 puanlık pozitif katkı sağladı. Ancak bu katkı 4. çeyreğe göre bir miktar gerileyerek bütçe rakamlarının da ortaya koyduğu üzere maliye politikasında daha dikkatli bir duruşu teyit etti. Şirketlerin pandemiye yönelik destekleyici adımların finansman imkanlarını desteklediği bir ortamda kapasite artırımına yönelmeleriyle geçen yılın ikinci yarısında hızlanan yatırım harcamaları bu yıl ilk çeyrekte de YY%11.4 artışla büyümeyi %0.29 puan yukarı çekti. Kırılimda, %30.5'lik büyüme kaydeden makine ve teçhizat yatırımları önceki çeyreklerdeki yüksek artış hızını korurken, inşaat yatırımları daralmaya devam etti. Dalgalı bir seyirle GSYH'nin düzeyinde belirleyici faktörlerden olan stok değişimlerinin katkısı ise büyümeyi %1.5 puan azalttı. Uzun bir aradan sonra artıya dönen net ihracatın %1.1 puanlık katkısı olumlu bir gelişme olarak dikkat çekti. İktisadi faaliyet kollarına göre, sanayi %2.5 puanlık katkıyla büyümeyi yükselten ana sektörler arasında öne çıkarken, pandemiye yönelik önlemlere rağmen hizmetler sektörü %1.1 puanlık katkıyla sanayiye izledi.

- Sonuç olarak; sanayi üretimi, ciro endeksleri vb ilk çeyreğe yönelik öncü göstergelerin daha önce işaret ettiği üzere büyüme, karantina önlemlerine rağmen, özel tüketim ve yatırım harcamaları ile net ihracatın katkısı sonucu toparlanma eğilimini korudu. İkinci çeyrekte baz etkisiyle 2020'nin aynı dönemine göre çift basamaklı bir büyüme beklense de; artan finansman maliyetleri, kurdaki oynaklık ve Nisan'da etkili olan salgın kontrol önlemlerine paralel aktivitenin ilk çeyreğe göre ivme kaybedeceği söylenebilir.



31.05.21

Muhammet Mercan

## 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).