

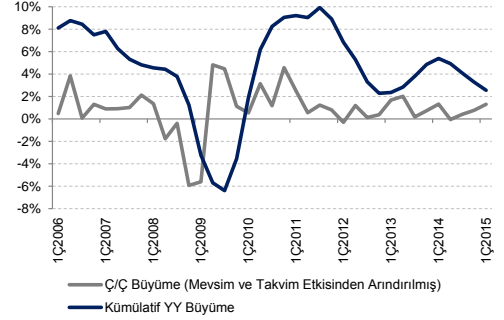
**Türkiye ekonomisi 2015 1. çeyrekte net ihracat kalemindeki zayıf seyre rağmen, özel tüketim harcamalarındaki güçlenen seyre bağlı olarak beklentilerin üzerinde (YY) %2.3 büyüdü...**

**2015 1. Çeyrek Gerçekleşme: %2.3, ING Bank Tahmini: %1.6, Piyasa Tahmini: %1.6**

- Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH), diğer dönemlere göre en düşük ağırlığa sahip olan 1. çeyrekte 2014'ün aynı dönemine göre (YY) %2.3 ile beklentilerin oldukça üzerinde arttı. Ancak, geçtiğimiz yıl genelde gerileyen ve son çeyrekte %2.9'a gelen 12 aylık birikimli büyüme bu eğilimini koruyarak %2.3 oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise bir önceki çeyreğe kıyasla %1.3'lük dikkate değer bir değişimle son 12 yılda %1.2 olan çeyreklik ortalamanın üzerinde kaldı.

- Talep kaynaklarına göre büyüme cephesinde, BDDK'nın aldığı önlemler ve 2014 başında yapılan sert faiz artışının etkisiyle yılın ilk yarısında zayıf kalan ancak sonraki dönemde finansal koşullarda gözlenen görece gevşeme ile toparlanan özel tüketim bu yılın ilk çeyreğinde %3.0 puanlık katkıyla tahminlerin üzerindeki büyüme rakamında belirleyici oldu. Öte yandan, küresel piyasalarda dalgalı seyrin yansımalarına ve yurtdışında ilk çeyrekte MB bankası odaklı politik tartışmaların mali piyasa göstergelerine etkisine daha duyarlı olan özel yatırımlar 2014 genelinde olduğu gibi zayıf seyrini korudu ve %0.4 puanlık sınırlı bir katkı sağladı. Kamu tarafında ise, harcamaların katkısı %0.3 puanla önceki çeyreğe kıyasla küçük bir artış kaydederken, kamu yatırımlarının büyümeye desteği önceki dört çeyrekte olduğu gibi negatif kaldı. 2014'ün ilk üç çeyreğinde büyümeyi önemli ölçüde yukarı çeken, ancak son çeyrekte %0.4 puanla negatife dönen net ihracat kalemi ise büyümeyi %1 puan aşağı çekerken, bu gelişimde Rusya, Irak gibi Türkiye'nin büyük ihracat pazarlarında gözlenen daralmanın etkisi belirleyici oldu. Son olarak, önceki iki çeyrekte dalgalı bir seyrile büyümenin düzeyinde belirleyici faktörlerden olan stok değişimleri ise Ocak-Mart döneminde %0.2 puanlık sınırlı bir katkı sağladı. İktisadi faaliyet kollarına göre ise, inşaat sektörü büyümeyi aşağı çeken tek sektör olarak önceki çeyrekteki zayıf performansını sürdürürken, imalat sektörünün katkısının %0.2 puan ile 2012 sonundan bu yana en düşük düzeye gerilemesi dikkat çekti.

- Sonuç olarak, büyümenin kompozisyonunda net ihracatın katkısı önemli ölçüde zayıflayarak negatife kalmaya devam ederken, özel kesim kaynaklı talebin ılımlı toparlanma eğilimini koruyarak 2013'ten beri gözlenen en yüksek düzeye ulaştığı anlaşılıyor. Öncü göstergeler, iç talepteki artışın devam ettiğine işaret etse de, yeni Meclis kompozisyonunun bir koalisyon hükümetine dolayısıyla politik gelişmelerin önümüzdeki dönemde de ağırlığını koruyacağına işaret etmesi yılın ikinci yarısında büyümeye yönelik aşağı yönlü risklerin arttığını ortaya koyuyor.



Talep Unsurlarının GSYH Büyümesine Katkıları (%)	2014				2015	
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık	1Ç
Hanehalklarının Tüketimi	1.8%	0.2%	0.1%	1.6%	0.9%	3.0%
Devletin Tüketim Harcamaları	0.9%	0.3%	0.6%	0.2%	0.5%	0.3%
Sabit Sermaye Oluşumu	-0.1%	-0.9%	-0.1%	-0.3%	-0.3%	0.0%
Kamu Sektörü	-0.2%	-0.6%	-0.5%	-0.4%	-0.4%	-0.4%
Özel Sektör	0.1%	-0.3%	0.4%	0.2%	0.1%	0.4%
Stok Değişimleri	-0.4%	-0.1%	-1.1%	1.4%	0.0%	0.2%
Net İhracat	2.6%	2.8%	2.4%	-0.4%	1.8%	-1.0%
İhracat	2.8%	1.5%	2.0%	0.9%	1.8%	0.1%
(Eksi) İthalat	0.2%	-1.3%	-0.4%	1.3%	-0.1%	1.1%
GSYH	4.9%	2.3%	1.9%	2.6%	2.9%	2.3%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

GSYH Büyümesine İktisadi Faaliyet Kollarının Katkıları (%)	2014				2015	
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık	1Ç
Tarım, ormancılık ve balıkçılık	0.2%	-0.2%	-0.7%	0.1%	-0.2%	0.1%
Madencilik ve Taşocakçılığı	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
İmalat Sanayi	1.6%	0.8%	0.6%	0.7%	0.9%	0.2%
Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%
İnşaat	0.3%	0.2%	0.1%	-0.1%	0.1%	-0.2%
Toptan ve perakende ticaret	0.4%	0.0%	0.1%	0.2%	0.2%	0.1%
Ulaştırma ve depolama	0.4%	0.4%	0.4%	0.2%	0.3%	0.1%
Konaklama ve yiyecek hizmeti faaliy.	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%
Bilgi ve iletişim	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%
Finans ve sigorta faaliyetleri	1.8%	0.8%	0.6%	0.4%	0.9%	0.9%
Gayrimenkul faaliyetleri	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%
Mesleki, bilimsel ve teknik faaliy.	0.3%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%
İdari ve destek hizmet faaliyetleri	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Kamu yönetimi ve savunma	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%
Eğitim	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%
İnsan sağlığı ve sosyal hizmet faaliy.	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%
Sektörler Toplamı	5.8%	3.1%	2.0%	2.6%	3.3%	2.6%
Dolaylı ölçülen mali araçlık hizm.	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%
Vergi-Subvansiyon	0.5%	0.1%	0.1%	0.3%	0.2%	0.6%
GSYH	4.9%	2.3%	1.9%	2.6%	2.9%	2.3%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

## 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:**

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.