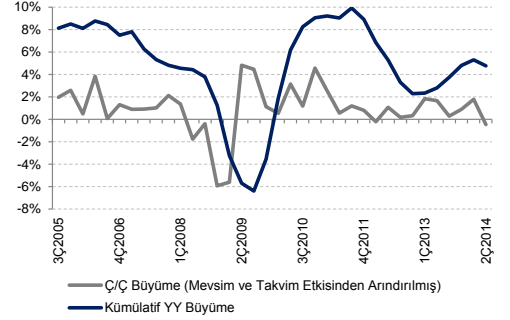


## Türkiye ekonomisi 2014 2. çeyrekte net ihracat kalemindeki kayda değer katkıya rağmen tüketim ve yatırım harcamalarındaki zayıflayan seyre bağlı olarak beklentilerin altında (YY) %2.1 büyüdü...

**2014 2. Çeyrek Gerçekleşme: %2.1, ING Bank Tahmini: %3.5, Piyasa Tahmini: %2.7**

- Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) 2. çeyrekte 2013 yılı 2. çeyreğine göre (YY) %2.1 ile beklentilerin oldukça altında bir artış kaydetti. Böylece, ilk çeyrekte %4.5 olan 12 aylık birikimli büyüme 2014 2. çeyrekte %3.9'a geriledi ve son dört çeyrekteki yukarı yönlü eğilim tersine döndü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise bir önceki çeyreğe kıyasla %0.5'lik daralma zayıf büyüme seyrini ortaya koyarken, son 12 yılın 2. çeyrek ortalaması olan %1.2 seviyesinin çok altında kaldı. Öte yandan, TÜİK 1. çeyrek büyümesini %4.3'ten %4.7'ye revize etti.



Talep Unsurlarının GSYH Büyümesine Katkıları (%)	2013				2014	
	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık	1Ç	2Ç
Hanehalklarının Tüketimi	3.6%	3.7%	4.0%	3.4%	2.2%	0.3%
Devletin Tüketim Harcamaları	0.8%	0.2%	0.9%	0.7%	0.9%	0.3%
Sabit Sermaye Oluşumu	0.9%	1.2%	1.8%	1.0%	0.0%	-0.9%
Kamu Sektörü	1.1%	0.7%	0.7%	0.9%	0.3%	0.0%
Özel Sektör	-0.2%	0.5%	1.2%	0.1%	-0.3%	-0.9%
Stok Değişimleri	2.9%	1.2%	0.9%	1.6%	-1.1%	-0.4%
Net İhracat	-3.6%	-2.0%	-3.2%	-2.6%	2.6%	2.9%
<b>GSYH</b>	<b>4.6%</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.5%</b>	<b>4.1%</b>	<b>4.7%</b>	<b>2.1%</b>

Kaynak: TÜİK, ING Bank

GSYH Büyümesine İktisadi Faaliyet Kollarının Katkıları (%)	2013				2014	
	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık	1Ç	2Ç
Tarım, ormancılık ve balıkçılık	0.5%	0.4%	0.1%	0.3%	0.2%	-0.1%
Madencilik ve Taşocaklığı	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
İnşaat	0.9%	1.0%	1.2%	0.9%	1.4%	0.5%
Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%
Su temini; kanalizasyon, atık yönetimi ve iyileştirme faaliyetleri	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
İnşaat	0.4%	0.5%	0.4%	0.4%	0.3%	0.2%
Toptan ve perakende ticaret	0.7%	0.6%	0.8%	0.6%	0.5%	0.0%
Ulaştırma ve depolama	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	0.4%	0.4%
Konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetleri	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	0.0%	0.0%
Bilgi ve iletişim	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%
Finans ve sigorta faaliyetleri	0.9%	1.3%	1.7%	1.3%	1.8%	0.8%
Gayrimenkul faaliyetleri	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Mesleki, bilimsel ve teknik faaliyetler	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%
İdari ve destek hizmet faaliyetleri	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Kamu yönetimi ve savunma, zorunlu sosyal güvenlik	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Eğitim	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
İnsan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Kültür, sanat, eğlence, dinlenme ve spor	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Diğer hizmet faaliyetleri	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Hanehalklarının işverenler olarak faaliyetleri	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Sektörler Toplamı	4.9%	5.0%	5.7%	4.8%	5.6%	2.8%
Dolaylı ölçülen mali aracılar hizmetleri	0.7%	1.2%	1.6%	1.2%	1.4%	0.8%
Vergi-Sübvansiyon	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.0%
<b>GSYH</b>	<b>4.6%</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.5%</b>	<b>4.1%</b>	<b>4.7%</b>	<b>2.1%</b>

Kaynak: TÜİK, ING Bank

- Talep kaynaklarına göre büyüme cephesinde, TL'de Mayıs 2013 sonrasında gözlenen uzun vadeli düzeltme süreci yanında, Euro Bölgesindeki toparlanmanın ihracata yansımalarıyla net ihracat kalemi katkısını artırarak sürdürdü ve 2012 2. çeyreğinden bu yana en yüksek katkı olan %2.9 puanla büyümenin temel belirleyicisi oldu. Öte yandan, BDDK'nın özellikle bireysel tarafta kredi genişlemesini kontrol etmeye yönelik aldığı önlemler ve yüksek faiz ortamı iç talebi baskılayıcı rol oynarken, özel tüketimin katkısı bu yılın ilk çeyreğine kıyasla daha da azalarak %0.3'le 2012'den beri en düşük düzeye geriledi. Öne çıkan bir diğer unsur ise öncü göstergelerin de ortaya koyduğu üzere zayıf bir seyir izleyen özel yatırımların 1. çeyreğin ardından 2. çeyrekte de daralarak toplam büyümeyi %0.9 puan aşağı çekmesi oldu. Bu çerçevede, ihracat kaynaklı talebin bir kısmını karşılamak için stokların kullanıldığı ve bu kalemin büyümeyi %0.4 puan aşağı çektiği gözlemlendi. Son olarak, büyüme üzerinde olumlu rol oynayan ve ilk çeyrekte yerel seçim ortamının da etkisiyle büyümeyi %1.2 puan arttıran kamu harcamalarının katkısı %0.2 puanla 2011'in son çeyreğinden bu yana en düşük düzeye geldi.

- İktisadi faaliyet kollarına göre katkılarda ise, tarım, imalat, inşaat ve ticaret gibi tüm ana sektörlerde önceki çeyreğe göre önemli düşüşler gözlemlendi. Kredi büyümesinin önemli ölçüde ivme kaybetmesine bağlı olarak, ağırlıklı katkı sağlayan mali aracı kuruluş faaliyetlerinin büyümeye etkisi dikkate değer ölçüde geriledi.

- Sonuç olarak, son veriler büyümenin kompozisyonunda 2014'te gözlenen değişimin sürdüğünü; başka bir deyişle zayıf seyreden özel kesim kaynaklı iç talebin eksiye dönerken, net ihracatın katkısının artarak sürdüğünü ortaya koydu. Ancak, 2. yarıda MB'nin son faiz indirimlerinin özellikle kredi oranlarına yansımalarıyla iç talebi destekleyici etki yaratacağını, ek olarak jeopolitik risklerin ve AB'de büyümedeki ivme kaybının dış talebin katkısını yavaşlatacağını düşünüyoruz.

## 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.