

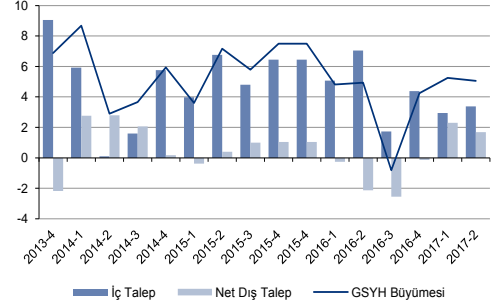
## Türkiye ekonomisi 2Ç17'de özel tüketim ve yatırım harcamaları yanında, net ihracatın devam eden pozitif katkısıyla üzerinde %5.1 büyüdü.

2017 2. Çeyrek Gerçekleşme: %5.1, ING Bank Tahmini: %5.3, Piyasa Tahmini: %5.3

- 2017'nin ikinci çeyreğinde beklentilerin hafif altında kalsa da, %5.1'lik dikkate değer bir büyüme kaydeden Türkiye ekonomisindeki bu eğilim güçlü seyreden özel tüketim ve yatırım harcamaları yanında, net ihracatın olumlu katkısından kaynaklandı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre bir önceki çeyreğe kıyasla %2.1'lik bir değişim kaydedilirken, bu eğilim %1.3'lük ilk çeyrek rakamına göre ivme artışına işaret etti. Öte yandan TÜİK 2015 ve 2016'daki tüm çeyrek rakamlarını revize etti ve geçtiğimiz yıl büyümesini %2.9'dan %3.2'ye çekti.

- Talep kaynaklarına göre, özel tüketim YY %3.2'lik artışla bir kez daha büyümeye önemli katkı sağlarken, bu gelişmede tüketici güvenindeki toparlanma, vergi indirimleri gibi bazı mali adımların olumlu katkısı ve makro ihtiyari gevşeme adımlarıyla hane halkının kredi kullanım imkanlarının artırılması önemli yol oynadı. Yine de, 2. çeyrekte bu kalemden büyümeye gelen %1.9 puanlık katkı, ilk çeyrekteki %2.2 puanla karşılaştırıldığında bir miktar ivme kaybına işaret etti. Yatırım harcamalarında YY %9.5'lik bir büyüme gözlenirken, kaydedilen %2.9 puanlık katkı Kredi Garanti Fonu (KGF) yoluyla şirketler kesiminin finansmana erişiminin kolaylaşmasının ve Nisan referandumunun ardından politik gelişmelere duyarlılığın geri planda kalmasının toparlanmayı desteklediğini ortaya koydu. Ancak, kısırlımda yatırımlardaki hızlanmanın %25 artan inşaatın kaynaklanması yanında makine ve teçhizat yatırımlarının YY %-8.6'yla art arda dördüncü kez küçülmesi de uzun dönemli büyüme performansına dair endişeleri artırdı. Temelde Hükümet'in harcama politikası tarafından belirlenen kamu tüketim harcamaları olumsuz baz etkisiyle YY %4.3 daralırken, büyümeyi %0.6 puan aşağı çekti. Ek olarak net ihracat kalemi ise, gerek Euro Bölgesi kaynaklı talep gerekse Rusya'yla olan ilişkilerin normalleşmesiyle toparlanan ticarete bağlı olarak artışa döndü ve büyümeyi %1.7 puan yükseltti. Son olarak, dalgalı bir seyirle büyümenin düzeyinde belirleyici faktörlerden olan stok değişimleri ise GSYH'yi %0.8 puan düşürdü. İktisadi faaliyet kollarına göre, imalat sanayi ve hizmetler büyümenin en önemli kaynağı olurken, inşaat destek sağlayan bir diğer sektör oldu.

- Sonuç olarak, 2016'nın son çeyreğinde yeniden artışa dönen büyüme bu yılın ilk yarısında gücünü korurken, bu eğilim toparlanan turizm, hızlanan ihracat ve olumlu baz etkisiyle 3. çeyrekte de sürecek. Vergi indirimlerinin ve ertelenen sosyal sigorta prim ödemelerinin son çeyrekte kalkmasının ardından bir ivme kaybı gözlenecek olsa da, son açıklanan göstergeler büyümeye yönelik yukarı yönlü risklerin ağır bastığına işaret ediyor.



Talep Unsurlarının GSYH Büyümesine Katkıları (%)	2016				2017	
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık	2Ç
Hanehalklarının Tüketimi	1.6%	3.2%	0.3%	3.8%	2.2%	1.9%
Devletin Tüketim Harcamaları	1.6%	2.0%	0.7%	0.9%	1.2%	-0.6%
Sabit Sermaye Oluşumu	1.8%	0.6%	0.1%	0.4%	0.7%	2.9%
Stok Değişimleri	0.1%	1.3%	0.7%	-0.7%	0.3%	-0.8%
Net İhracat	-0.3%	-2.1%	-2.5%	-0.1%	-1.3%	1.7%
İhracat	0.4%	-0.4%	-2.1%	0.5%	-0.4%	2.2%
(Eksi) İthalat	0.7%	1.7%	0.4%	0.7%	0.9%	0.6%
<b>GSYH</b>	<b>4.8%</b>	<b>4.9%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>4.2%</b>	<b>3.2%</b>	<b>5.2%</b>

GSYH Büyümesine İktisadi Faaliyet Kollarının Katkıları (%)	2016				2017	
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık	2Ç
Tarım, ormancılık ve balıkçılık	-0.1%	-0.2%	-0.5%	0.0%	-0.2%	0.0%
Sanayi	1.7%	1.0%	-0.3%	1.2%	0.8%	1.3%
İnşaat	0.2%	1.0%	0.2%	0.2%	0.4%	0.5%
Hizmetler	0.6%	0.2%	-1.4%	0.8%	0.0%	1.3%
Bilgi ve iletişim	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%
Finans ve sigorta faaliyetleri	0.4%	0.6%	0.0%	0.5%	0.4%	0.4%
Gayrimenkul faaliyetleri	0.4%	0.4%	0.2%	0.2%	0.3%	0.1%
Mesleki, idari ve destek hizmeti	0.4%	0.6%	0.1%	0.1%	0.3%	0.4%
Kamu yönetimi, eğitim, insan	0.7%	0.6%	0.5%	0.4%	0.5%	0.2%
Diğer hizmet faaliyetleri	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
Sektörler toplamı	4.3%	4.4%	-1.0%	3.6%	2.7%	4.7%
Vergi-sübvansiyon	0.5%	0.6%	0.2%	0.6%	0.4%	0.4%
<b>GSYH</b>	<b>4.8%</b>	<b>4.9%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>4.2%</b>	<b>3.2%</b>	<b>5.1%</b>

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.