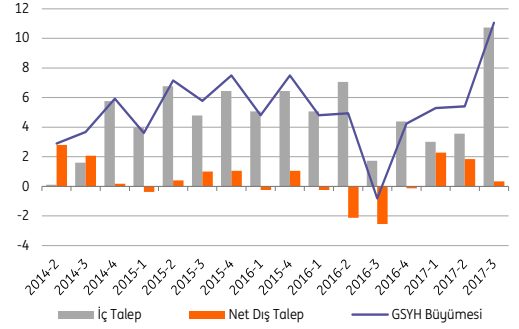


Güçlü baz etkisinin de desteklediği ekonomik büyüme özel tüketim ve yatırım harcamalarının katkısıyla 3Ç17’de çift basamaklı düzeye ulaştı...

2017 3. Çeyrek Gerçekleşme: %11.1, ING Bank Tahmini: %7.5, Piyasa Tahmini: %10.0

- 2017'nin üçüncü çeyreğinde beklentilerin üzerinde, %11.1'lik çarpıcı bir büyüme kaydeden Türkiye ekonomisindeki bu eğilim güçlü seyreden özel tüketim ve yatırım harcamaları yanında, net ihracatın azalsa da devam eden katkısından ve geçtiğimiz yılın aynı çeyreğinde gözlenen daralmanın neden olduğu baz etkisinden kaynaklandı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise bir önceki çeyreğe kıyasla %1.2'lik bir değişim kaydedilirken, bu eğilim %2.2'lük 2. çeyrek rakamına göre kısmi bir yavaşlamaya işaret etti. Öte yandan TÜİK bu yılın ilk ve 2. çeyrek rakamlarını sırasıyla %5.3 ve %5.4'e revize etti .



Talep Unsurlarının GSYH Büyümesine Katkıları (%)

	2016				Yıllık	2017		
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç		1Ç	2Ç	3Ç
Hanehalkının Tüketimi	1.6%	3.2%	0.3%	3.8%	2.2%	2.1%	1.9%	7.0%
Devletin Tüketim Harcamaları	1.6%	2.0%	0.7%	0.9%	1.2%	1.3%	-0.3%	0.3%
Sabit Sermaye Oluşumu	1.8%	0.6%	0.1%	0.4%	0.7%	0.8%	2.4%	3.6%
Stok Değişimleri	0.1%	1.3%	0.7%	-0.7%	0.3%	-1.1%	-0.4%	-0.2%
Net İhracat	-0.3%	-2.1%	-2.5%	-0.1%	-1.3%	2.3%	1.8%	0.3%
İhracat (Eksi) İthalat	0.4%	-0.4%	-2.1%	0.5%	-0.4%	2.5%	2.3%	3.5%
GSYH	4.8%	4.9%	-0.8%	4.2%	3.2%	5.3%	5.4%	11.1%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

GSYH Büyümesine İktisadi Faaliyet Kollarının Katkıları (%)

	2016				Yıllık	2017		
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç		1Ç	2Ç	3Ç
Tarım, ormancılık ve balıkçılık	-0.1%	-0.2%	-0.5%	0.0%	-0.2%	0.1%	0.2%	0.4%
Sanayi	1.7%	1.0%	-0.3%	1.2%	0.8%	1.4%	1.5%	2.6%
İnşaat	0.2%	1.0%	0.2%	0.2%	0.4%	0.4%	0.4%	1.4%
Hizmetler	0.6%	0.2%	-1.4%	0.8%	0.0%	1.4%	1.3%	4.2%
Bilgi ve iletişim	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.4%
Finans ve sigorta faaliyetleri	0.4%	0.6%	0.0%	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%	-0.2%
Gayrimenkul faaliyetleri	0.4%	0.4%	0.2%	0.2%	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%
Mesleki, idari ve destek hizmetleri	0.4%	0.6%	0.1%	0.1%	0.3%	0.4%	0.3%	0.8%
Kamu yönetimi, eğitim, insan	0.7%	0.6%	0.5%	0.4%	0.5%	0.3%	0.3%	0.5%
Diğer hizmet faaliyetleri	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%
Sektörler toplamı	4.3%	4.4%	-1.0%	3.6%	2.7%	5.2%	5.0%	10.1%
Vergi-sübvansiyon	0.5%	0.6%	0.2%	0.6%	0.4%	0.1%	0.4%	1.0%
GSYH	4.8%	4.9%	-0.8%	4.2%	3.2%	5.3%	5.4%	11.1%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

- Talep kaynaklarına göre, özel tüketim YY %11.7'lik sert bir artışla bir kez daha büyümeye önemli katkı sağlarken, bu gelişmede vergi indirimleri gibi bazı mali adımların olumlu katkısı ve makro ihtiyari gevşeme adımlarıyla hane halkının kredi kullanım imkanlarının artırılması önemli yol oynadı. Böylece, 3. çeyrekte bu kalemden büyümeye gelen %7.0 puanlık katkı 2011'in ilk yarısından bu yana gözlenen en büyük rakam oldu. Yatırım harcamalarında %12.4'lük bir büyüme gözlenirken, 2015'in ilk yarısından beri kaydedilen en yüksek katkı olan %3.6 puan Kredi Garanti Fonu (KGF) yoluyla şirketler kesiminin finansmana erişiminin kolaylaşmasının ve Nisan referandumunun ardından politik gelişmelere duyarlılığın geri planda kalmasının toparlanmayı desteklemeye devam ettiğini gösterdi. Alt kırılıma göre önceki dört çeyrekte sürekli daralan makine ve teçhizat yatırımlarında %15.3'lük bir toparlanma dikkat çekerken, inşaat yatırımları da %12'lik artışla gücünü korudu. Temelde Hükümet'in harcama politikası tarafından belirlenen kamu tüketim harcamaları ise %2.8 artarken, büyümeyi %0.3 puan yükseltti. Ek olarak net ihracat kalemi ise, gerek Euro Bölgesi kaynaklı talep gerekse Rusya'yla toparlanan toparlanan ticarete bağlı olarak büyümeyi %0.3 puan arttırsa da önceki çeyreklere göre olan katkısı iç taleple ivmelenen ithalata bağlı olarak azaldı. Son olarak, büyümenin düzeyinde belirleyici faktörlerden olan stok değişimleri ise GSYH'yi %0.2 puan düşürdü. İktisadi faaliyet kollarına göre, hizmetler, imalat sanayi ve inşaat büyümeye destek sağlayan sektörler arasında öne çıktı.

- Sonuç olarak, bu güçlü verinin ardından önümüzdeki dönemde büyüme performansının vergi ve sosyal güvenlik prim indirimleri gibi bazı destekleyici uygulamaların Eylül sonunda sona ermesi ve KGF kaynaklı kredi ivmesinin önemli ölçüde azalmasına bağlı olarak yavaşlayacağını düşünüyoruz. Ayrıca, MB'den gelebilecek ek sıkılaştırma adımlarının da ekonomik aktiviteye olumsuz etkisi olabilir.

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr

ACIKLAMA:

Bu yayının, 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 dayanılarak 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).