

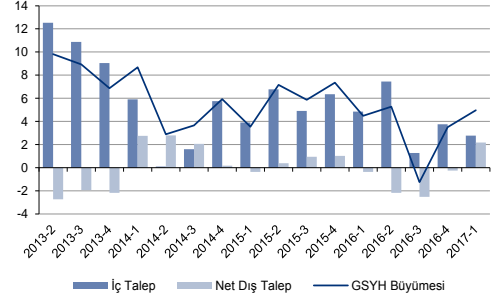
Türkiye ekonomisi 1Ç17'de güçlenen iç talep ve net ihracattaki toparlanmayla beklentilerin üzerinde %5 büyüdü.

2017 1. Çeyrek Gerçekleşme: %5.0, ING Bank Tahmini: %3.6, Piyasa Tahmini: %3.5

- 2017'nin ilk çeyreğinde beklentilerin üzerinde %5.0'lik dikkate değer bir büyüme kaydeden Türkiye ekonomisindeki bu eğilim güçlenen iç talep ve net ihracatın pozitif dönen katkısıyla devam etti. Yıllık birikimli bazda büyüme ise 2016'daki %2.9'dan küçük bir yükselişle %3.0'e geldi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre bir önceki çeyreğe kıyasla %1.4'lik bir değişim kaydedilirken, bu eğilim %3.4'lik son çeyrek rakamına göre ivme kaybına işaret etti.

- Talep kaynaklarına göre, geçtiğimiz yıl 3. çeyrekte başarısız darbe girişiminin hane halkı ve şirketler kesiminin tüketim ve yatırım davranışlarına olumsuz etkisinin ardından, 4. çeyrekte başlayan büyüme performansının bu yıl 1. çeyrekte hemen tüm kalemlere yayıldığı söylenebilir. Buna göre, YY %5.1 artış kaydeden özel tüketim toplam büyümeye %3.1 puanla tüm kalemler içerisinde en yüksek katkıyı sağladı. Bu durum, kurdaki istikrarın ardından toparlanan tüketici güveni yanında, makro ihtiyari gevşeme adımlarının tüketici kredilerine yansması ve destekleyici mali duruş gibi faktörlerin etkisini ortaya koydu. Yatırım tarafında ise, referandum öncesi siyasi belirsizliğe rağmen YY %2.2'lik bir büyüme gözlenirken, kaydedilen %0.6 puanlık katkı Kredi Garanti Fonu (KGF) yoluyla şirketler kesiminin finansmana erişiminin kolaylaşmasının, toparlanmayı desteklediğine işaret etti. Ayrıca, kamu tüketim harcamaları YY %9.4 artarken, Türkiye ekonomisini destekleme adına açıklanan destek paketlerinin ve hızlanan harcamaların bir sonucu olarak büyümeye %1.3 puanlık katkı sağladı. 2015'in son çeyreğinden bu yana büyümeyi aşağı çeken net ihracat kalemi ise, gerek Euro Bölgesi kaynaklı talep gerekse Rusya'yla olan ilişkilerin normalleşmesiyle toparlanan ticarete bağlı olarak, artıya döndü ve büyümeyi %2.2 puan yükseltti. Son olarak, dalgalı bir seyirle büyümenin düzeyinde belirleyici faktörlerden olan stok değişimleri ise GSYH'yi %2.3 puan düşürdü. İktisadi faaliyet kollarına göre, imalat sanayi 3. çeyrekteki daralmanın ardından son iki çeyrekte büyümenin en önemli kaynağı olurken, inşaat destek sağlayan bir diğer sektör oldu.

- Sonuç olarak, 2016'nın son çeyreğinde yeniden artıya dönen ekonomik büyüme referandum sürecine rağmen bu eğilimini korudu. Mart'la birlikte 50 seviyesinin üzerine geçen ve Mayıs'ta 2013 sonundan bu yana gözlenen en yüksek değer ulaşan PMI, küresel kriz öncesi dönemdeki düzeyine gelen kapasite kullanım oranı, toparlanan sektörel güven endeksleri ve tüketici güveni gibi göstergeler de 2. çeyrekte itibaren aktivitenin daha da ivmeli olduğunu teyit ediyor.



Talep Unsurlarının GSYH Büyümesine Katkıları (%)

	2016				Yıllık	2017
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç		
Hanehalklarının Tüketimi	0.6%	2.5%	-1.0%	3.4%	1.4%	3.1%
Devletin Tüketim Harcamaları	1.3%	1.9%	0.7%	0.1%	1.0%	1.3%
Sabit Sermaye Oluşumu	1.9%	1.2%	0.1%	0.6%	0.9%	0.6%
Stok Değişimleri	1.0%	1.9%	1.5%	-0.4%	1.0%	-2.3%
Net İhracat	-0.4%	-2.2%	-2.5%	-0.2%	-1.3%	2.2%
İhracat	0.3%	-0.4%	-2.1%	0.5%	-0.5%	2.4%
(Eksi) İthalat	0.7%	1.8%	0.5%	0.7%	0.9%	0.2%
GSYH	4.5%	5.3%	-1.3%	3.5%	2.9%	5.0%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

GSYH Büyümesine İktisadi Faaliyet Kollarının Katkıları (%)

	2016				Yıllık	2017
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç		
Tarım, ormancılık ve balıkçılık	-0.1%	-0.2%	-0.9%	0.1%	-0.3%	0.1%
Sanayi	1.6%	1.2%	-0.1%	1.0%	0.9%	1.1%
İnşaat	0.4%	1.2%	0.3%	0.3%	0.5%	0.3%
Hizmetler	0.5%	0.1%	-1.6%	0.4%	-0.2%	1.2%
Bilgi ve iletişim	0.1%	0.2%	0.1%	0.3%	0.2%	0.2%
Finans ve sigorta faaliyetleri	0.4%	0.6%	-0.1%	0.3%	0.3%	0.6%
Gayrimenkul faaliyetleri	0.4%	0.4%	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%
Mesleki, idari ve destek hizmeti	0.4%	0.7%	0.1%	0.1%	0.3%	0.5%
Kamu yönetimi, eğitim, insan	0.5%	0.5%	0.5%	0.3%	0.4%	0.5%
Diğer hizmet faaliyetleri	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%
Sektörler toplamı	4.1%	4.7%	-1.4%	2.9%	2.5%	4.8%
Vergi-sübvansiyon	0.3%	0.6%	0.1%	0.6%	0.4%	0.1%
GSYH	4.5%	5.3%	-1.3%	3.5%	2.9%	5.0%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 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.