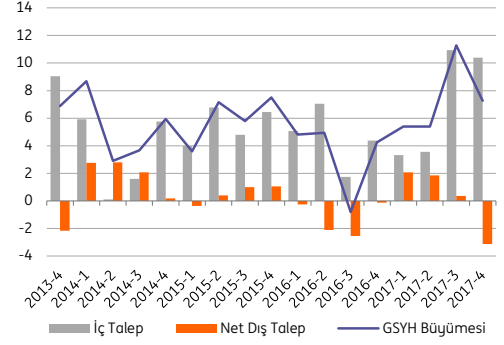


Net ihracatın eksiye dönen katkısına rağmen, güçlü iç taleple beklentilerin üzerinde gelen 4. çeyrek rakamıyla birlikte büyüme 2017'de %7.4 oldu...

2017 4. Çeyrek Gerçekleşme: %7.3, ING Bank Tahmini: %6.9, Piyasa Tahmini: %7.0

- 2017'nin son çeyreğindeki %7.3'lük büyüme olumlu baz etkilerinin belirgin olduğu bir önceki çeyreğe göre kısmi bir yavaşlamaya işaret etse de, oldukça yüksek bir düzeyde seyretti. 2017 yılının tamamı için GSYH artışı ise %7.4 ile 2013 sonrasındaki en yüksek rakam olurken, Orta Vadeli Plan'daki %5.5'lik tahminin üzerinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre bir önceki çeyreğe kıyasla %1.8'lik bir değişim kaydedilirken; bu durum, beklentilerden farklı olarak, %1.3'lük 3. çeyrek rakamına göre kısmi bir ivmelenme olduğunu ortaya koydu. Ayrıca, TÜİK 2017'nin 1 ve 3. çeyrek rakamlarını %5.3 ve %11.1'den sırasıyla %5.4 ve %11.3'e revize etti.



Talep Unsurlarının GSYH Büyümesine Katkıları (%)

	2016		2017				
	4Ç	Yıllık	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık
Hanehalkının Tüketimi	3.8%	2.2%	2.4%	1.7%	6.6%	4.1%	3.7%
Devletin Tüketim Harcamaları	0.9%	1.2%	1.2%	-0.4%	0.8%	1.1%	0.7%
Sabit Sermaye Oluşumu	0.4%	0.7%	0.9%	2.0%	3.8%	1.8%	2.2%
Stok Değişimleri	-0.7%	0.3%	-1.2%	0.3%	-0.3%	3.4%	0.7%
Net İhracat	-0.1%	-1.3%	2.1%	1.8%	0.4%	-3.1%	0.1%
İhracat	0.5%	-0.4%	2.3%	2.4%	3.7%	1.9%	2.6%
(Eksi) İthalat	0.7%	0.9%	0.2%	0.5%	3.3%	5.0%	2.4%
GSYH	4.2%	3.2%	5.4%	5.4%	11.3%	7.3%	7.4%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

GSYH Büyümesine İktisadi Faaliyet Kollarının Katkıları (%)

	2016		2017				
	4Ç	Yıllık	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Yıllık
Tarım, ormancılık ve balıkçılık	0.0%	-0.2%	0.1%	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%
Sanayi	1.2%	0.8%	1.4%	1.4%	2.6%	1.8%	1.8%
İnşaat	0.2%	0.4%	0.4%	0.4%	1.4%	0.4%	0.7%
Hizmetler	0.8%	0.0%	1.5%	1.4%	4.4%	2.0%	2.3%
Bilgi ve iletişim	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.3%
Finans ve sigorta faaliyetleri	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%	-0.2%	0.1%	0.2%
Gayrimenkul faaliyetleri	0.2%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Mesleki, idari ve destek hizmetleri	0.1%	0.3%	0.4%	0.3%	0.8%	0.6%	0.5%
Kamu yönetimi, eğitim, insan	0.4%	0.5%	0.2%	0.2%	0.3%	0.7%	0.4%
Diğer hizmet faaliyetleri	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.1%
Sektörler toplamı	3.6%	2.7%	5.3%	5.0%	10.2%	6.8%	6.9%
Vergi-sübvansiyon	0.6%	0.4%	0.1%	0.4%	1.1%	0.5%	0.5%
GSYH	4.2%	3.2%	5.4%	5.4%	11.3%	7.3%	7.4%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

- Talep kaynaklarına göre, özel tüketim YY %6.6'lık artışla 4. çeyrek büyümesini %4.1 puan yükseltirken; makine ve teçhizat yatırımlarında süren toparlanma eğilimi ve inşaat yatırımlarının azalsa da devam eden katkısıyla yatırımlar ise büyümeyi %1.8 puan yukarı çekti. Yine de, gerek dayanıklı tüketim ve mobilya gibi ürünlerdeki vergi indirimlerinin Eylül'de sona ermesi gerekse, Kredi Garanti Fonu (KGF) yoluyla kullanılan kredilerdeki ivme kaybıyla birlikte hem özel tüketimin hem de yatırımların büyümeye katkısı 3. çeyreğe göre kısmen yavaşladı. Temelde Hükümet'in harcama politikası tarafından belirlenen kamu tüketim harcamaları ise %7.4 artarken, büyümeyi %1.1 puan yükseltti. 2. çeyrekte eksiye dönen kamu harcamaları katkısının sonraki iki çeyrekte yeniden hızlanarak Nisan referandumu öncesindeki 1. çeyrek düzeyine yaklaşması dikkat çeken bir diğer nokta oldu. Ek olarak, net ihracatın büyümeye katkısı ise TL'nin sert değer kaybının destekleyici etkisi, Euro Bölgesi kaynaklı talep ve Rusya'yla toparlanan ticaret gibi faktörlerin desteğiyle güçlü seyreden ihracata rağmen, gerek altın ithalatı gerekse iç taleple hızlanan ithalata bağlı olarak yeniden eksiye döndü ve 4. çeyrek büyümesini %3.1 puan azalttı. İktisadi faaliyet kollarına göre, hizmetler ve imalat sanayi bir kez daha büyümeye destek sağlayan sektörler arasında öne çıkarken, 4. çeyrekte genelde azalan sektör katkılarından farklı olarak 3. çeyrekte eksi olan finans faaliyetlerinin katkısı bu dönemde artıya döndü.

- Sonuç olarak, beklentilerin üzerindeki 4. çeyrek büyümesi temelde (stoklar da eklendiğinde toplam katkısı %10.4 puana ulaşan) iç talepten kaynaklanırken, net dış talep büyümeyi aşağı çekti. 2017 genelinde ise yine özel tüketim ve yatırımlar, dolayısıyla iç talep, performansta belirleyici olurken, net ihracatın katkısı ihmal edilebilir düzeyde kaldı. 2018'de büyümenin kredilerdeki yavaşlamaya bağlı olarak ivme kaybetse de oldukça güçlü bir düzeyde seyredeceğine dair beklentimizi koruyoruz.

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

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

ACIKLAMA:

Bu yayın, 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).