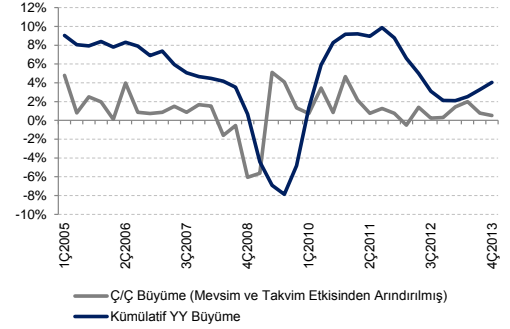


Türkiye ekonomisi 2013 4. çeyrekte beklentilerin üzerinde (YY) %4.4 büyürken, 2013 yılında yıllık büyüme %4 ile %2.1 olan 2012 büyümesinin üzerinde gerçekleşti...

2013 4. Çeyrek Gerçekleşme: %4.4, ING Bank Tahmini: %3.5, Piyasa Tahmini: %4.0

- Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) 2013'ün 4. çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla (YY) %4.4 ile %3.5'lik tahminimizin ve %4.0'lik piyasa öngörüsünün üzerinde artış kaydetti. Böylece, 3. çeyrekte %3.3 olan 12 aylık birikimli büyüme 2013 sonunda %4.0'e çıktı ve 2. çeyrek itibarıyla başlayan yukarı yönlü eğilimin devam ettiğini gösterdi. Öte yandan, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre bir önceki çeyreğe kıyasla %0.5 artan GSYH 3. çeyrekteki performansını koruyamadı (%2.0) ve son 10 yılın 4. çeyreklerinin ortalaması olan %0.7 seviyesinin de altında kalmış oldu.



- Talep kaynaklarına göre büyüme cephesinde 3. çeyrekte katkısını sınırlı oranda azaltan (%3.1) özel tüketimde resmin değiştiği ve %3.5 puan ile bu grubun büyümenin temel belirleyicilerinden biri olduğu görülüyor. Öne çıkan bir diğer unsur ise 2011 yılının son çeyreğinden 2013 yılı 3. çeyreğine kadar büyümeyi aşağı çeken özel sektör sabit sermaye yatırımlarının %0.9 puanla geçen çeyrekte olduğu gibi pozitif katkı sağlamayı sürdürmesi oldu. Bu rakam kamu yatırımlarının katkısında görülen sınırlı gerilemeyi (%0.7'den %0.6'ya) de telafi etti ve sabit sermaye yatırımlarının toplamda %1.6 puan katkı yapmasını sağladı. Öte yandan net ihracatın olumsuz katkısı %3.0 puana gelse de (3.çeyrek %2.2 puan) bu gelişmede altın ticaretinin olumsuz etkisinin olduğunu düşünüyoruz. Son olarak stok değişiminden gelen katkı azalmaya devam etse de %1.4 puanlık destek büyümeyi yukarı çekti.

- İktisadi faaliyet kollarına göre katkıları bakıldığında mali aracı kuruluş faaliyetlerinin %1.7 puanlık katkıyla önemini koruduğu gözlemlendi. Bununla birlikte GSYH'de en fazla ağırlığa sahip imalat sanayi sektörü %1.2 puanlık katkısıyla 2. çeyrekte ivmelenmeye başlayan sektörün sınırlı güç kaybına rağmen artış eğimini koruduğuna işaret etti. Üretim cephesinde dikkat çeken diğer gruplar ise ticaret ve ulaştırma sektörleri oldu.

- Açıklanan veriler büyümedeki olumlu seyrin devam ettiğini gösteriyor. Öte yandan iç talepte özel tüketim artışının yanında özel sektör yatırımların da katkısının toparlanma eğilimini koruduğu anlaşılıyor. Ancak, BDDK'nın aldığı son önlemlerle tüketimde ve MB'nin sıkı para politikasının yansımalarıyla tüketim ve yatırımda olası yavaşlamanın toplam büyümeyi de aşağı çekebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan, 2014 yılında Euro bölgesinde devam eden ekonomik toparlanmaya bağlı olarak net ihracat kaleminin büyümeye olumlu destek sağlamasını bekliyoruz.

Talep Unsurlarının GSYH Büyümesine Katkıları (%)

	2012		2013	
	Yıllık	3Ç	4Ç	Yıllık
Hanehalklarının Tüketimi	-0.3%	3.1%	3.5%	3.1%
Devletin Tüketim Harcamaları	0.6%	0.2%	0.9%	0.6%
Sabit Sermaye Oluşumu	-0.7%	1.3%	1.6%	1.1%
Kamu Sektörü	0.4%	0.7%	0.6%	0.9%
Özel Sektör	-1.1%	0.7%	0.9%	0.1%
Stok Değişimleri	-1.5%	1.9%	1.4%	1.6%
Net İhracat	4.0%	-2.2%	-3.0%	-2.3%
GSYH	2.1%	4.3%	4.4%	4.0%
Özel Yatırım / Büyüme	-51.0%	15.2%	21.6%	3.4%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

GSYH Büyümesine İktisadi Faaliyet Kollarının Katkıları (%)

	2012		2013	
	Yıllık	3Ç	4Ç	Yıllık
Tarım, avcılık ve ormancılık	0.3%	0.4%	0.1%	0.3%
Balıkçılık	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Madencilik ve Taşocakçılığı	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
İmalat Sanayi	0.4%	1.1%	1.2%	0.9%
Elektrik, gaz, buhar ve sıcak su üre	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%
İnşaat	0.0%	0.5%	0.4%	0.4%
Toplan ve perakende ticaret	0.0%	0.6%	0.8%	0.6%
Oteller ve Lokantalar	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%
Ulaştırma, depolama ve haberleşme	0.5%	0.4%	0.6%	0.5%
Mali aracı kuruluşların faaliyetleri	0.4%	1.3%	1.7%	1.3%
Konut Sahipliği	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Gayrimenkul, kiralama ve iş faaliye	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%
Kamu yönetimi ve savunma, zorun	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Eğitim	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Sağlık işleri ve sosyal hizmetler	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Diğer sosyal, toplumsal ve kişisel	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Eviçi personel çalıştıran hanehalk	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Sektörler Toplamı	2.3%	5.1%	5.6%	4.8%
Dolaylı ölçülen mali aracılar hizmet	-0.3%	-1.2%	1.6%	1.2%
Vergi-Sübvansiyon	0.1%	0.4%	0.4%	0.3%
GSYH	2.1%	4.3%	4.4%	4.0%

Kaynak: TÜİK, ING Bank

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan	Kıdemli Ekonomist	+ 90 212 329 0751	muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Muammer Kömürcüođlu	Ekonomist	+ 90 212 329 0753	muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müŐteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüŐlerine dayanmaktadır. Bu görüŐler 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.Ő. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıŐtır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiş olmasına karŐın, ING Bank A.Ő. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan deđiŐebilir. ING Bank A.Ő. ve kurum çalıŐanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir Őekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ő.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı baŐka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ő., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.