

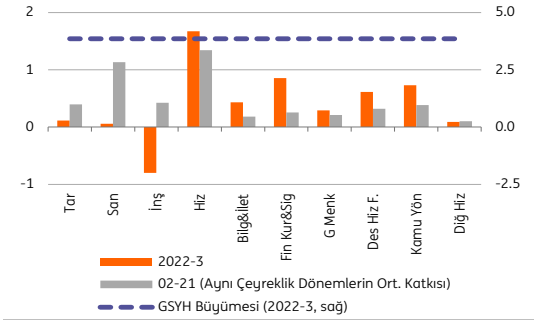
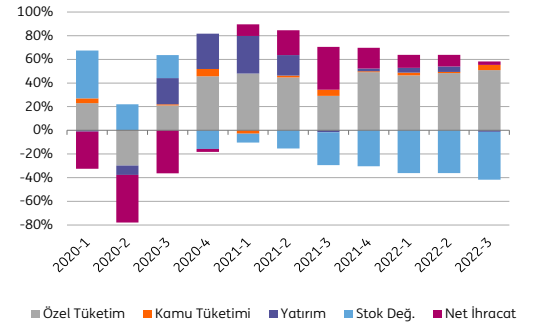
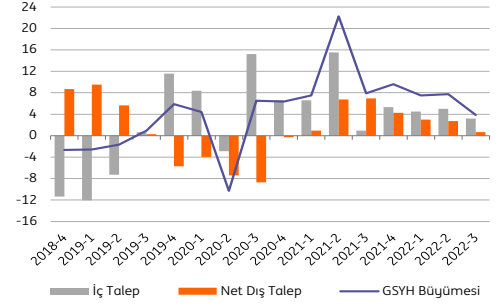
Güçlü tüketim talebi yanında, dış talebin ve kamu harcamalarının desteğiyle GSYH büyüme de önceki çeyreklere göre ivme kaybetti...

2022 3. çeyrek Gerçekleşme: %3.9, ING Bank Tahmini: %4.5, Piyasa Tahmini: %4.0

- Üçüncü çeyrekte YY %3.9 olan GSYH büyümesi; özel tüketimin güçlü desteğinin yanı sıra net ihracat ve kamu harcamalarının katkılarının devam ettiğini, yatırım iştahının ise yavaşladığını ortaya koydu. Öte yandan TÜİK ikinci çeyrek GSYH artışını %7.6'dan %7.7'ye revize etti. Mevsimsel düzeltmelerden sonra büyüme ise ÇÇ -%0.1 ile %1.9'luk ikinci çeyrek oranına göre önemli bir yavaşlamayla 2020'nin ikinci çeyreğinde Covid-19 salgınının patlak vermesinden bu yana ilk defa eksiye döndü. Kamu harcamalarından gelen önemli desteğe ve özel tüketimde devam eden güçlü seyre rağmen, sermaye oluşumu, net ihracat ve stok erimesi, çeyreklik bazda büyüme performansını negatif bölgeye çeken etkenler oldu.

- Talep kaynaklarına göre, özel tüketim yıllık %19,9'luk büyüme oranı ile güçlü seyrini sürdürdü ve %12 puanlık katkı ile manşet GSYH artışının ana itici gücü oldu. Üçüncü çeyreğin başından bu yana tüketici güveninde görülen ve son bir yılın en yüksek seviyesine ulaşan toparlanma bu gelişmenin sinyalini vermişti. Bu durum, negatif reel faizler nedeniyle tasarrufların azalmasına yol açan güçlü hane halkı tüketiminin devam ettiğini teyit etti. Yatırım iştahı ise, ilk yarıda görülen güçlü performansın ardından ivme kaybetti. Buna bağlı olarak, 3. çeyrek yatırım harcamaları büyümesi YY%-1.3 ile negatif oldu ve GSYH artışına %-0.3 puanlık bir katkı sağladı. Kırılimda, son 12 çeyrekte artıda seyreden makine ve teçhizat yatırımları YY%14.3'lük bir büyüme oranı ile güçlü kalmaya devam etti. YY %19.9 oranında gerileyen inşaat yatırımları, yatırım harcamalarındaki negatif oranın başlıca nedeni oldu. Diğer taraftan: i) son beş çeyrekte büyümeye pozitif katkı sağlayan kamu tüketimi, YY %8,5'lik artışla bu katkısını sürdürdü ve 3. çeyrek büyümesini %1.1 puan artırarak 2018 başından bu yana en yüksek seviyeye çıkarmıştır. ii) stok artışı büyümeyi %9.5 puan düşürdü iii) son olarak net ihracat manşet büyümeyi %+0,7 puan yukarı çekse de, katkısı geçtiğimiz çeyreklere kıyasla önemli ölçüde azaldı. Sektörel dağılıma bakıldığında, inşaat hariç tüm sektörler manşet büyüme oranını artırarak ekonomik faaliyetteki geniş tabanlı gücün devam ettiğine işaret etti. Olumlu etkenler arasında hizmetler, üçüncü çeyrek performansını %1.7 puan artırarak bir kez daha en büyük katkıyı verirken, onu %0.9 puan ile finansal hizmetler izledi. Sanayi ise, sanayi üretimi verilerinde de görüldüğü üzere zayıfladı ve manşete sınırlı bir pozitif katkı sağladı.

- Üçüncü çeyrekteki kayda değer performansa rağmen, aktivitenin yavaşladığı, özellikle de küresel zeminin kötüleşmesinin ihracatı olumsuz etkilediği anlaşılıyor. Bu doğrultuda, büyümenin bu yıl %5.0 olmasını, gelecek yıl ise %2.5'e gerilemesini bekliyoruz.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

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

AÇIKLAMA:

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 dayanarak 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).