

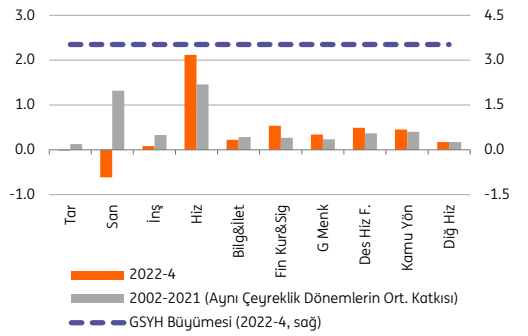
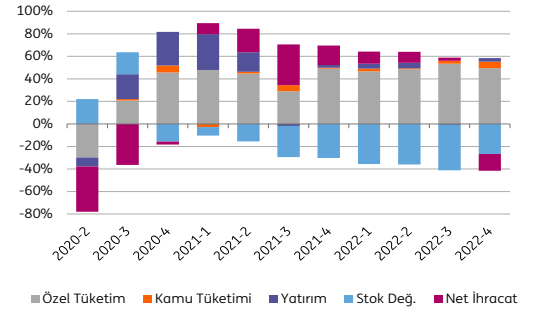
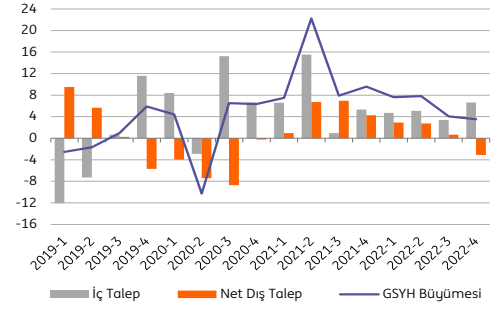
GSYH büyümesi özel tüketim, kamu tüketimi ve gayrisafi sabit sermaye yatırımları sayesinde yıllık bazda %3.5 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti...

2022 4. çeyrek Gerçekleşme: %3.5, ING Bank Tahmini: %3.0, Piyasa Tahmini: %3.0

- GSYH büyümesi özellikle iç talep sayesinde beklentilerin üzerinde kalırken, net ihracat büyümeyi yavaşlattı. Buna göre, 2021 yılındaki çift haneli büyümenin ardından geçen yıl GSYH büyümesi yıllık bazda %5.6 oldu. 4. çeyrek GSYH, mevsimsel düzeltmelerden sonra çeyreklik bazda %0.9'luk bir büyüme oranı kaydetti ve pandemiden bu yana en düşük seviye olan 3. çeyrekteki hafif negatif sonuca göre ivmelenme olduğunu ortaya koydu. Bu performans: 1) tüketici kredilerindeki genişleme ve negatif reel faiz oranları nedeniyle hane halkı tüketimindeki hızlanmanın daha az tasarrufa yol açması ve gelecekteki harcama talebini öne çekmesi ve 2) 3Ç'deki zayıf yatırım iştahının ardından sermaye harcamalarının pozitif dönüşüne dönüşmesi ile açıklanabilir.

- Talep kaynaklarına göre, özel tüketim YY %16.1'lik büyüme ile güçlü seyrini sürdürdü ve GSYH artışına %10.3 puanlık katkı sağladı. Tüketici güveninin ikinci yarıda toparlanmasına bağlı olarak 4. çeyrekte daha da hızlanması, tüketimin güçlü olduğuna dair kanıtlar sunmuştu. Kısıtlı ayrıca, hem mal hem de hizmetlerden gelen destek ile dengeli bir görünüm sergiledi. Yatırım iştahına bakıldığında, 2018'deki finansal dalgalanmadan bu yana birkaç istisnai çeyrek dışında genel olarak negatif seyreden inşaat yatırımları 4Ç'de hafif bir büyümeye dönerken; 2019 sonlarından beri güçlü seyreden makine ve teçhizat yatırımları ivme kaybederek YY %2.3'lük bir büyüme kaydetti. Bu durumun yatırımlarda kalıcı bir değişikliğe işaret edip etmediğini önümüzdeki dönemde göreceğiz. Buna bağlı olarak, 4Ç yatırım büyümesi YY %2.6 ile pozitif döndü ve manşete 0.6 puanlık katkı sağladı. Diğerleri arasında: i) kamu tüketimi, YY %9.0 artışla katkısını sürdürdü ve 4Ç büyümesini %1.2 puan artırdı. ii) stok birikimi büyümeyi %5.6 puan düşürdü iii) son olarak, net ihracat manşet büyümeyi %-3.1 puan azaltarak son iki yıldaki ilk negatif katkıyı sağladı. Bu durum, ithalattaki hızlanmaya karşılık Türkiye'nin ihracat pazarlarında kötüleşen görünüme paralel ihracattaki ivme kaybından kaynaklandı. Sektörel dağılımda, sanayi üretimi verilerinin de işaret ettiği gibi, sanayi 4Ç büyümesini %-0.6 puan aşağı çekti. Olumlu katkı sağlayan sektörler arasında hizmetler, 4. çeyrek GSYH büyümesini %2.1 puan artırarak en büyük katkı sağlayıcı olurken, onu %0.5 puan ile finansal hizmetler takip etti.

- Genel olarak, 4. çeyrek GSYH'si, önceki çeyreklerde de ana etkenler olan güçlü tüketim talebini yansıttı. İleriye dönük olarak beklenti, depremlerin kısa vadede ekonomik çıktı üzerinde baskı yaratacağı yönünde iken, yeniden inşa çabalarının orta-uzun vadede daha yüksek bir büyüme yaratması beklenebilir. Ayrıca, seçimler öncesindeki belirsizlik ve Avrupa'daki ivme kaybı da büyüme görünümünü olumsuz etkileyebilecek diğer faktörlerdir.



28.03.22

Muhammet Mercan

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).