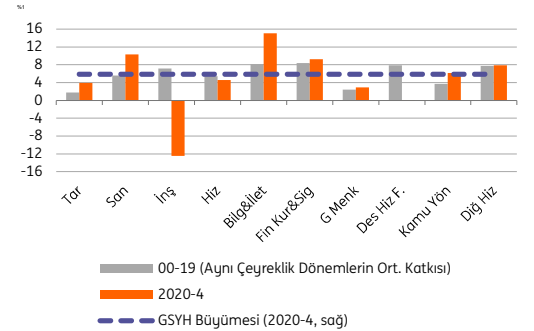
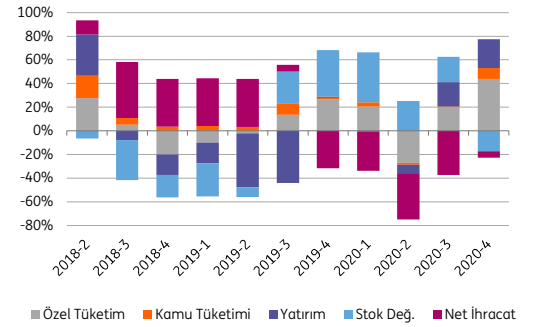
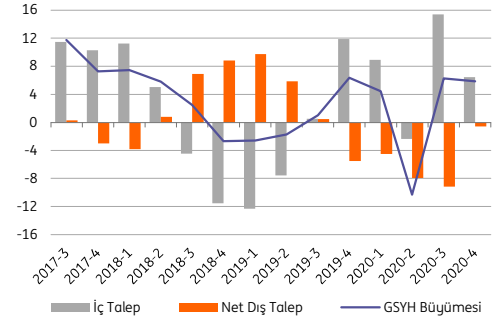


Son çeyrekte GSYH özel tüketim ve yatırım harcamalarının belirleyici katkısıyla hızla artarken, 2020 genelinde büyüme benzer ülkelerin üzerinde seyretti...

2020 4. Çeyrek Gerçekleşme: %5.9, ING Bank Tahmini: %6.5, Piyasa Tahmini: %7.1

- Pandeminin ekonomiyi ciddi etkilediği bir yılda GSYH benzer ülkelerin çok daha üzerinde %1.8 büyüdü. Sadece 4. çeyrek büyümesi ise %5.9 ile beklentilerin hafif altında kalırken, önceki çeyreğe kısmen ivme kaybetse de daha önce açıklanan aktiviteye dair öncü verilerin de işaret ettiği üzere yüksek toparlanma hızını korudu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH ise salgının ilk dalgasının etkilerinin azaldığı 3. çeyrekte düşük bazın üzerine %15.9'luk yüksek artışın ardından son çeyrekte de %1.7'lik güçlü bir performans sergiledi. Bu gelişmede, net ihracatın yüksek pozitif katkısı belirleyici oldu.
- Talep kaynaklarına göre; özel tüketim 3. çeyrekte olduğu gibi çift basamaklı düzeye yakın YY %8.2 artarken, büyümeyi %4.7 puan yükselterek 4. çeyrekteki performansta önemli rol oynadı. Yavaşlaşa da kamu dışı bankalarda görece yüksek ivmeyle büyüyen tüketici kredileri ve pandemiye yönelik destekleyici politika uygulamalarının devam eden etkileri, belirginleşen sıkılaştırma adımlarına rağmen, özel tüketim artışında belirleyici oldu. Maliye politikasındaki çevrim dışı adımların bir sonucu olarak 2017'nin 2. yarısından itibaren bu yılın 2. çeyreği hariç büyümeyi yukarı çeken kamu tüketim harcamaları 4. çeyrekte de GSYH artışına %1 puanlık pozitif katkı sağladı. Düşük bazın da etkili olduğu yatırım harcamaları ise %2.6 puanlık katkıya denk gelen YY %10.3 büyümeye yüksek hızlı seyirini korudu. Şirketlerin pandemiye yönelik önlemlerin katkı desteklediği bir ortamda kapasite artırımına odaklanmalarıyla daha da hızlanarak %39'luk büyüme kaydeden makine ve teçhizat yatırımları bu gelişmede belirleyici olurken, inşaat yatırımları son çeyrekte yeniden eksiye döndü. Dalgalı bir seyirle GSYH'nin düzeyinde belirleyici faktörlerden olan stok değişimlerinin katkısı ise büyümeyi %1.8 puan azalttı. Negatif tarafta bir diğer gelişme olarak ise, net ihracat %0.6 puanlık eksi katkıyla büyüme performansını kısmen aşağı çekti. İktisadi faaliyet kollarına göre, sanayi %2.0 puanlık katkıyla büyümeyi yükselten ana sektörler arasında öne çıkarken, son çeyrekte ikinci dalgaya yönelik önlemlere rağmen hizmetler sektörü %1.1 puanlık katkıyla sanayiye izledi.

- Sonuç olarak; son çeyrekte yeniden öne çıkan salgını sınırlamaya yönelik önlemlere rağmen sanayi üretimi, perakende satışlar vb göstergelerin daha önce işaret ettiği üzere büyüme özel tüketim ve yatırım harcamalarının katkısıyla toparlanma eğilimini korudu. Öte yandan, bu yıla dair açıklanan öncü veriler oldukça güçlü bir performansa işaret etse de, sıkılaştırma adımları ve Covid-19 ve aşılama sürecinin hızına dair belirsizlikler büyümenin ilerleyen dönemde ivme kaybedeceği beklentilerini destekliyor.



01.03.21

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).