

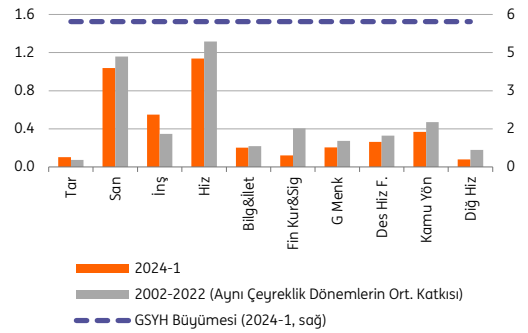
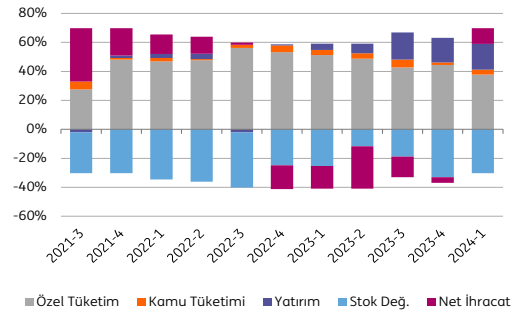
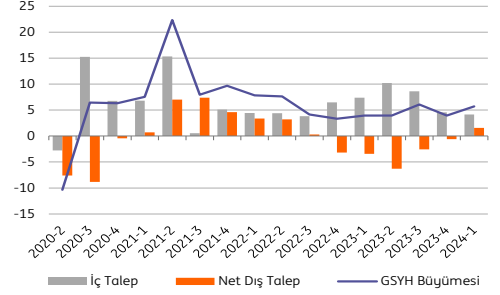
Net ihracatın olumlu katkısıyla artan yeniden dengelenme işaretlerine rağmen GSYH'ye özel tüketimin desteği, buna bağlı olarak iç talebin katkısı sürdü...

2024 1. çeyrek Gerçekleşme: %5.7, ING Bank Tahmini: %5.7, Piyasa Tahmini: %5.7

- GSYH büyümesi 1Ç'de YY %5.7 ile piyasa beklentisine ve tahminimize paralel gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış GSYH artışı ise ÇÇ %2.4'le, bir önceki çeyrekte ÇÇ %1.0 ile görece olarak sınırlı kalan performansa göre, önemli bir ivmelenmeye işaret etti. Hızlanan çeyreklik performans, yatırım ve kamu harcamalarının pozitif dönmesi ile net ihracatın destekleyici etkisinden kaynaklanırken, özel tüketimdeki kısmi yavaşlama ve stok birikimin daraltıcı etkisi büyümeyi bir miktar sınırladı.

- Talep kaynaklarına göre geçen yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında ise; özel tüketim hız kaybederek pandemiden bu yana en düşük seviyeye gerilese de, YY %7.2 ile görece güçlü seyrini korudu. Bu gelişme muhtemelen seçimler öncesine çekilen tüketimin yanı sıra sene başındaki ücret artışlarının etkisini ve hızlanan kredi kartı harcamaları ile tüketici kredisi büyümesini yansıttı. Dolayısıyla, MB'nin ilk çeyrekteki faiz artırımlarına rağmen özel tüketim GSYH'yi %5.5 puan yükseltti. Yatırımlar, YY %10.3'lük büyüme ile gücünü korudu ve GSYH'yi %2.6 puan yukarı çekti. Bunun başlıca nedeni olarak makine-teçhizat yatırımlarındaki çift haneli büyüme ve inşaat yatırımlarında devam eden toparlanma eğilimi öne çıktı. Ayrıca: i) 2021'in başından bu yana manşet GSYH'ye sürekli olarak olumlu katkıda bulunan kamu tüketim harcamaları, bir önceki çeyreğe göre hızlanarak YY %3.9'luk artışla 1Ç büyümesini %0.5 puan yükseltti ii) stok birikimi büyümeyi %4.4 puan aşağı çekti iii) son olarak, net ihracat beş çeyrektir negatif katkı sağladıktan sonra manşet büyümeye %1.6 puan katkı sağladı. Sektörel dağılıma bakıldığında, hizmetler yine en büyük katkı sağlarken, 1Ç sanayi üretim verilerinin toparlanma kaydetmesiyle sanayi de onu takip etti. İnşaat sektöründeki olumlu görünüm ve ilk çeyrekte manşet GSYH'ye daha yüksek katkı sağlaması ise muhtemelen deprem bölgesindeki yeniden inşa çabalarından kaynaklandı.

- Özetle, ücret artışları ve destekleyici bütçe görünümünün etkisiyle ekonomik aktivite ilk çeyrekte güçlü bir performans sergiledi. Ancak, kredi talebindeki artışın ardından MB beklenmedik bir faiz artışına giderken, TL ve YP kredi büyümesini sınırlamaya ve likiditeyi sterilize etmeye yönelik hamlelerle önemli sıkılaştırıcı adımlar attı. Nitekim bankacılık sektörü verileri bu adımların kredi büyümesini yavaşlattığını gösterirken, yakın zamanda YP kredilerin genişlemesine getirilen sınırlama ile yavaşlamanın belirginleşmesi muhtemel gözüküyor. Bu ortamda, 2. çeyreğe ilişkin ilk göstergeler ekonomik aktivitede sınırlı bir zayıflamaya işaret etse de sıkışan finansal koşullar, yavaşlayan reel ücret artışı ve işsizlik oranındaki olası artışla birlikte yılın kalanında büyümenin ivme kaybetmesi beklenebilir.



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 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).