

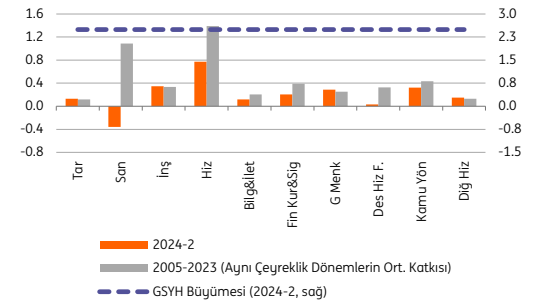
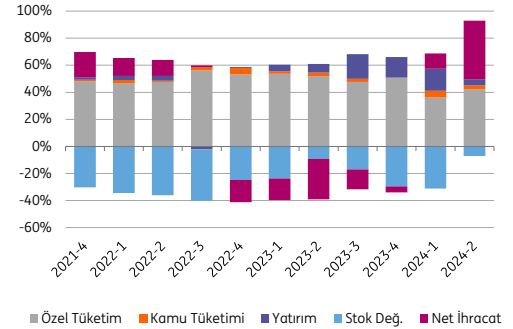
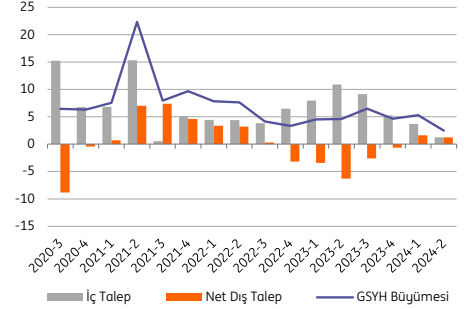
Ekonomik aktivite 2Ç'de iç talep kaynaklı ivme kaybederken, son açıklanan göstergeler yavaşlamanın 2Y'de daha belirgin hale geleceğine işaret ediyor...

2024 2. çeyrek Gerçekleşme: %2.5, ING Bank Tahmini: %3.2, Piyasa Tahmini: %3.5

- 2. çeyrek GSYH büyümesi, büyük ölçüde iç talep kaynaklı olarak piyasa beklentisinin oldukça altında, YY %2.5 olarak gerçekleşti. TÜİK ise 1Ç GSYH büyümesini %5.7'den %5.3'e, 2023 büyümesini ise %4.5'ten %5.1'e revize etti. Mevsimsel düzeltmeler sonrası büyüme ÇÇ %0.1 ile önceki çeyreğe göre sınırlı bir artış kaydetti. Bu, 1. çeyrekteki ÇÇ %1.4'lük rakama kıyasla ivme kaybına işaret etti. İvme kaybı, yatırımların ve net ihracatın eksiye dönmelerinden ve kamu harcamalarının azalan destekleyici etkisinden kaynaklandı.

- Talep kaynaklarına göre geçen yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında ise; özel tüketim artış hızı YY %1.6'la (manşet GSYH'yi %1.2 puan artırarak) salgından bu yana en düşük seviyeye geriledi. Bu durum, Mart'tan itibaren atılan sıkılaştırıcı adımların etkisini yansıttı. Yatırım harcamaları ise, GSYH artışına %0.1 puanlık katkıya denk gelen YY %0.5'lik büyüme ile önemli ölçüde ivme kaybetti. İnşaat yatırımlarındaki güçlü seyir (YY %8 artış) yatırımları artıda tutarken, makine-teçhizat büyümesi 2019'un üçüncü çeyreğinden bu yana süren uzun ve güçlü genişleme döneminin ardından YY -%5.6 ile eksiye döndü ve yatırımlardaki büyüme hızını sınırladı. Öte yandan: i) 2021 başından bu yana (4Ç23 hariç) manşet GSYH'ye pozitif katkı sağlayan kamu harcamaları, YY %0.7'lik artışla ivme kaybederek 2Ç büyümesini %0.1 puan yukarı çekti. Bu durum, maliye politikasında harcama ve gelir yönlü tedbirlerin sınırlı bir etkiye sahip olduğunu ortaya koydu. ii) stok birikimi büyümeyi %0.2 puan düşürdü. iii) son olarak, net ihracat manşet büyümeyi %1.3 puan katkı ile yükseltmeye devam etti. Bu durum ithalattaki daralmadan kaynaklandı. Sektörel dağılıma bakıldığında, hizmetler yine en büyük katkısı sağlayan sektör olurken (%1 puan), bunu sanayi sektörü (%0.9 puan) izledi. İnşaat sektöründe devam eden güçlenme ve son çeyreklerde manşet GSYH'ye daha fazla katkı sağlaması dikkat çekerken, bu durum muhtemelen deprem bölgesindeki yeniden inşa çabalarına bağlanabilir.

- Özetle, yerel seçimler öncesinde kredi talebindeki artışla birlikte MB'nin politika aksiyonlarını takiben aktivite iç talep kaynaklı olarak ivme kaybetti. Son çeyreklerde büyümenin ana sürükleyicisi olan özel tüketim ise çeyreklik bazda sınırlı da olsa büyüyerek yeni bir tarihi zirveye ulaştı. İkinci çeyreğin sonundan bu yana iç talepte ek zayıflık sinyalleri görülürken, MB'nin TL mevduat faizlerini yükseltmesi beklenen son makro ihtiyati sıkılaştırma önlemleri, bankanın daha sıkı ve uzun vadeli parasal duruşuna ilişkin ek kanıtlar sunuyor. Bu doğrultuda, sıkılaştıran finansal koşullar, yavaşlayan reel ücret artışı ve işsizlik oranındaki olası artış, önümüzdeki dönemde ekonomik faaliyette daha fazla yavaşlamaya işaret ediyor. 2024 yılında %2.5 GSYH büyümesi öngörüyoruz.



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).