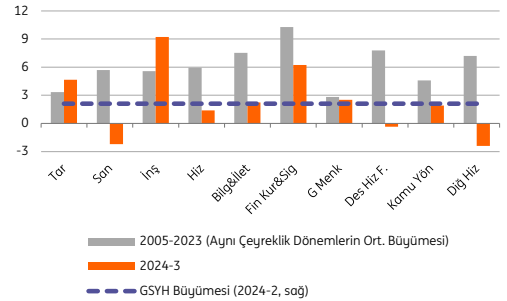
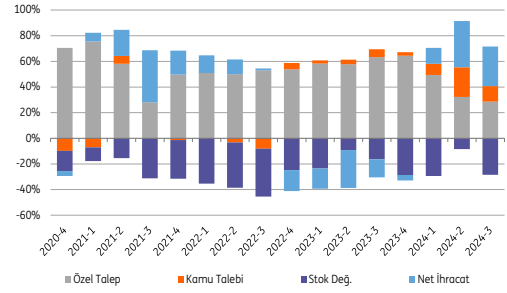
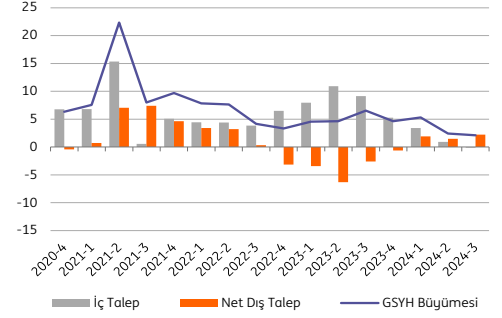


## Sıkı finansal koşulların etkisiyle ekonomik aktivite 3. çeyrekte ivme kaybederken, net ihracatın katkısıyla büyüme kompozisyonu iyileşti...

**2024 3. çeyrek Gerçekleşme: %2.1, ING Bank Tahmini: %2.4, Piyasa Tahmini: %2.6**

- Gayrisafi sabit sermaye oluşumu kaynaklı olarak GSYH büyümesi 3. çeyrekte YY %2.1 ile piyasa beklentisinin ve tahminimizin altında kaldı. TÜİK ise 2Ç büyümesini %2.5'ten %2.4'e revize etti. Buna bağlı olarak, 9 aylık GSYH büyümesi %3.2 oldu. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, TÜİK'in revizyonunun ardından, 2Ç'deki büyüme çeyreklik bazda -%0.2'ye geldi, 3Ç'deki GSYH ise ÇÇ -%0.2 ile negatifte kaldı. Bu durum, teknik olarak hafif düzeyli bir resesyona işaret etti. Zayıf çeyreklik performans, özel tüketim harcamalarındaki zayıflığa ve stoklardan gelen negatif katkıya ek olarak kamu harcamalarındaki artışın eksiye dönmesinden kaynaklandı.
- Talep kaynaklarına göre geçen yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında ise; 1Ç'de YY %7.0 ve 2Ç'de YY %1.5 artış gösteren özel tüketim, YY %3.1 artışla (manşet GSYH'yi %2.2 puan yukarı çekerek) zayıf seyretti. 1Ç'de YY %9'dan 2Ç'de YY %0.8'e gerileyen yatırım iştahı YY -%0.8 büyüme ile negatife döndü. Bu da GSYH artışına %-0,1 puanlık katkı sağladı ve makine-teçhizat yatırımlarının 2Ç'de negatife döndükten sonra YY %8.6 ile daralmaya devam etmesinden kaynaklandı. Ancak, inşaat yatırımları 2Ç'deki YY %8.4'lük büyümenin ardından %9.4'lük yüksek bir büyüme ile güçlü seyrini sürdürdü. Diğer büyüme faktörleri arasında: i) son yıllarda manşet GSYH'ye olumlu katkıda bulunan kamu harcamaları son iki çeyrekte ivme kaybetti ve 3Ç'de YY %-0.9 daralarak 3Ç büyümesini %-0.1 puan aşağı çekti. Bu durum, maliye politikasında yerel seçimlerin ardından alınan tedbirlerin etkisini yansıttı. ii) stok birikimi büyümeyi %2.0 puan düşürdü. iii) net ihracat manşet %2.2 puan yukarı çekti. Bu durum ağırlıklı ithalattaki daralmadan kaynaklandı. Sektörel dağılıma bakıldığında, en büyük katkının inşaat (%0.5 puan) ve tarım sektörünün (%0.4 puan) geldiği gözlemlendi. Hizmetler sektöründeki yavaşlamanın ve manşet GSYH'ye katkısının azalmaya devam ettiği dikkat çekti
- Özetle, yıllık büyüme 3. çeyrekte ivme kaybederken, sıkı parasal ve finansal koşullar büyüme iç talep, dolayısıyla büyüme kompozisyonunu etkilemeye devam etti. Kapasite kullanımı, reel sektör güveni, perakende ve inşaat sektörü güven endeksleri gibi bazı göstergeler Kasım ayında toparlanma kaydetse de, iç talepte devam eden normalleşmeyi destekleyen sıkı finansal koşullar göz önüne alındığında, ekonomik aktivitenin son çeyrekte de baskı altında kalmasını bekliyoruz. MB'nin son açıklamaları, kademeli bir faiz indirim döngüsüne yaklaştığımızı ve Aralık'ta faiz artırımına gidilmesinin bir olasılık olduğunu ortaya koyuyor. Faiz indirimlerine rağmen sıkı parasal duruşun devam edeceğini düşünüyor ve bu yıl GSYH büyümesini %2.8 olarak tahmin ediyoruz.



29.11.24

Muhammet Mercan

## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto: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).