

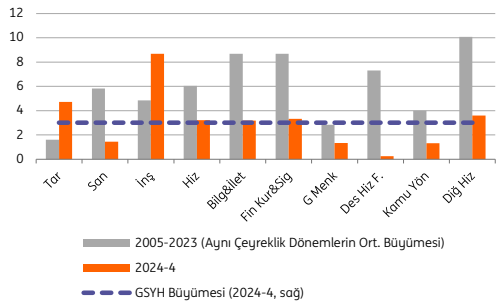
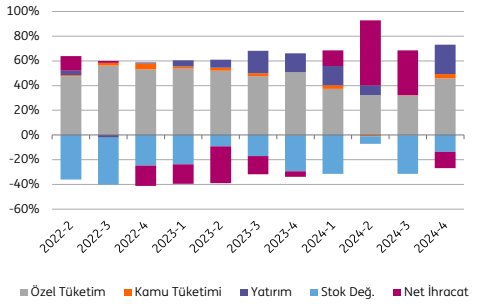
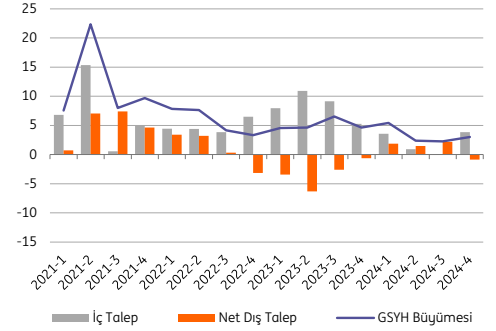
GSYH büyümesi 4Ç'de YY %3.0 ile beklenenden daha güçlü gerçekleşirken; ekonomik faaliyetin iç talep kaynaklı olarak ivme kazandığına işaret etti...

2024 4. çeyrek Gerçekleşme: %3.0, ING Bank Tahmini: %2.0, Piyasa Tahmini: %2.6

• 4Ç24'de GSYH büyümesi YY %3.0 ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti; özel tüketimdeki ve yatırımlardaki toparlanma dikkat çekti. GSYH büyümesi 2024 yılının tamamı için %3.2 olurken, 2Ç ve 3Ç'deki zayıf performans nedeniyle 2020'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Ancak TÜİK, 3Ç GSYH artışını yıllık %2,1'den %2.2'ye revize etti. Öte yandan, 4Ç GSYH, mevsimsel düzeltmelerden sonra ÇÇ %1.7'lik bir artışla önceki çeyreklere göre dikkate değer bir ivmelenme kaydetti. Stok birikimi ve net ihracatın olumsuz katkılarına rağmen gözlenen bu gelişme, önceki çeyrekteki daralmanın ardından pozitif dönen hanehalkı tüketimi ve hızlanan yatırımlardan kaynaklandı. Veriler, 3Ç itibariyle iki ardışık daralma ile teknik resesyonda olan Türkiye'nin 4Ç'de yeniden büyümeye döndüğünü ortaya koydu.

• Talep kaynaklarına göre geçen yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında: i) özel tüketim YY %3.9'luk büyüme ile hız kazandı ve 500baz puanlık faiz indirimi gelse de sıkı finansal koşulların devam etmesine rağmen manşet GSYH'yi %3.0 puan arttırdı ii) Yatırım iştahı YY %6.1'lik artış ile güçlendi ve GSYH'deki değişime %1.5 puan katkı sağladı. Bu gelişme inşaat yatırımlarında devam eden toparlanmadan (YY %9,7) kaynaklanırken, makine-teçhizat yatırımları iki çeyrek üst üste daralmanın ardından pozitif dönerak 4Ç yatırım büyümesini destekledi ii) Kamu harcamaları YY %1ç6'luk artışla 4Ç büyümesine sınırlı %0.2 puanlık bir katkı sağladı iv) Stok birikimi büyümeyi %0.9 puan düşürdü v) Net ihracat, 2024 yılının ilk üç çeyreğindeki pozitif katkının ardından, yavaşlayan ihracat ve pozitif ithalat büyümesi nedeniyle manşet büyümeyi %0.8 puan azalttı. Sektörel dağılımda, inşaat en büyük katkı sağlayan sektör olurken, onu sanayi ve tarım izledi. İnşaat sektöründeki toparlanma ve son çeyreklerde manşet GSYH'ye gelen yüksek katkı, depremden etkilenen bölgelerdeki yeniden inşa çabalarından kaynaklandı.

• Özetle, 4. çeyrek GSYH verileri kısıtlayıcı para politikası duruşuna rağmen iç talepte bir artışı ortaya koydu. Çeyreklik GSYH değişiminin ortaya koyduğu üzere büyüme eğilimi, özel tüketimin 2. ve 3. çeyrekte daralmasının ardından son çeyrekte yeni bir tarihi zirveye ulaşmasıyla belirgin bir hızlanma gösterirken, net dış talebin katkısı yeniden negatife döndü. Öncü göstergeler, Ocak ayında PMI'nın 4Ç ortalamasına kıyasla yükselmesi, sektörel güven ve tüketici güveni göstergelerindeki artışların da gösterdiği gibi, bu yılın ilk çeyreğinde GSYH büyümesinde daha fazla toparlanmaya işaret etti. Bu durum, bu yıl için %2.6 olan GSYH büyüme tahminimiz üzerinde yukarı yönlü risklerin arttığına göstergesi olarak değerlendirilebilir.



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).