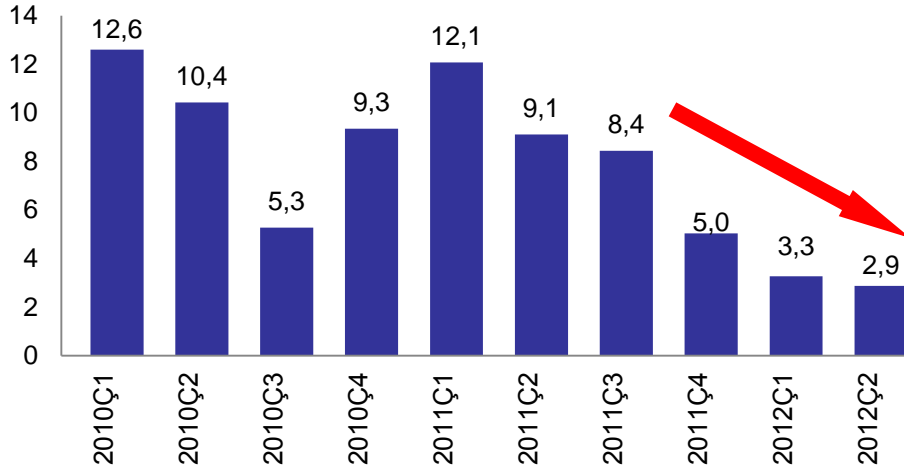


2012 Yılı İkinci Çeyrek Büyüme Rakamlarına İlişkin Not

Son bir yıllık dönemde belirgin bir şekilde ivme kaybeden Türkiye ekonomisi 2012 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,9 oranında büyümüştür. Bu dönemde, büyüme %3,3'lük piyasa beklentisinin altında gerçekleşirken, yurtiçinde ekonomik aktivite 2009'un üçüncü çeyreğinden bu yana en zayıf büyüme performansını sergilemiştir.

2012 yılının ilk yarısında büyüme %3,1 oranında gerçekleşirken, TÜİK birinci çeyrek GSYH artışını da %3,2'den %3,3'e revize etmiştir.

GSYH (Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre % değişim)



Takvim etkilerinden arındırılmış GSYH verisi 2012 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,2'lik artış kaydetmiştir. Aynı dönemde, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH verisi de bir önceki çeyreğe göre %1,8 oranında artmıştır.

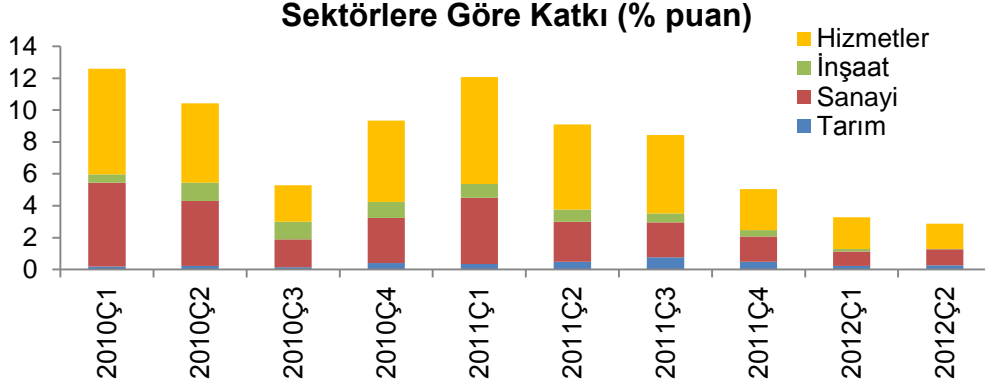
Dönem	Takvim Etkisinden Arındırılmış Seri* (%)	Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış Seri** (%)
2010 Ç1	12,6	0,9
2010 Ç2	10,4	3,6
2010 Ç3	6,0	0,8
2010 Ç4	9,7	4,2
2011 Ç1	12,1	2,2
2011 Ç2	8,7	1,0
2011 Ç3	8,1	1,1
2011 Ç4	4,6	0,4
2012 Ç1	2,5	-0,1
2012 Ç2	3,2	1,8

*Bir önceki yılın aynı dönemine göre değişim

**Bir önceki çeyreğe göre değişim

İktisadi faaliyet kollarına göre büyüme incelendiğinde, GSYH içinde en fazla ağırlığa sahip hizmetler sektöründeki gelişmelerin ikinci çeyrekte büyümenin beklentilerin altında gerçekleşmesinde etkili olduğu görülmektedir. Nitekim, bu dönemde söz konusu sektörde ekonomik aktivite bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,7 artmış

ve büyümeye katkısı 1,6 puan düzeyinde gerçekleşmiştir. İkinci çeyrekte ekonomik aktivitenin diğer faaliyet kollarına kıyasla daha güçlü bir seyir izlediği sanayi sektörü ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,6 oranında büyümüştür. Aynı dönemde, tarım sektöründe üretim %3,5 oranında artış kaydetmiş ve büyümeye 0,26 puanlık katkı sağlamıştır. Kriz sonrası dönemde oldukça güçlü bir büyüme performansı sergileyen inşaat sektöründe ise yıllık büyüme %0,4 seviyesinde gerçekleşerek durma noktasına yaklaşmıştır.



Harcamalar yöntemiyle GSYH incelendiğinde, yılın ikinci çeyreğinde ekonomik aktivitedeki yavaşlama daha net bir şekilde görülmektedir. Kriz sonrası dönemde büyümenin motoru konumunda olan özel tüketim ve yatırım harcamalarındaki yavaşlama dikkat çekmektedir. 2012'nin ikinci çeyreğinde özel yatırım ve tüketim harcamaları büyümeyi sırasıyla 1,9 ve 0,3 puan düşürücü yönde etkilemiştir. Bu dönemde, kamu harcamalarının büyüme üzerindeki net etkisi sınırlı düzeyde kalırken, stok değişimleri büyümeyi 0,8 puan düşürmüştür. Öte yandan, iç ve dış talepteki dengelenme sürecinin büyüme üzerindeki etkisi bu dönemde de devam etmiştir. Yılın ikinci çeyreğinde net ihracat büyümeye 5,7 puanlık katkı sağlamıştır.

Harcamalar Yöntemiyle Katkı (% puan)

	2011					2012	
	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4	Yıllık	Ç1	Ç2
Tüketim	9,4	6,6	6,2	1,8	5,8	0,6	0,1
Özel	8,7	5,7	5,2	2,4	5,4	0,1	-0,3
Kamu	0,7	0,9	0,9	-0,6	0,5	0,5	0,4
Yatırım	7,8	6,9	3,3	0,4	4,4	0,4	-2,1
Özel	7,8	7,0	3,3	0,8	4,5	0,3	-1,9
Kamu	0,0	0,0	0,0	-0,5	-0,1	0,1	-0,2
Stok Değişimi	0,4	0,7	-1,6	-0,3	-0,3	-2,3	-0,8
Net İhracat	-5,6	-5,1	0,5	3,2	-1,5	4,6	5,7
İhracat	2,0	0,1	2,4	1,6	1,6	2,7	4,6
İthalat	-7,6	-5,2	-1,8	1,5	-3,0	1,9	1,1
GSYH	12,1	9,1	8,4	5,0	8,5	3,3	2,9

Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

Kaynak: TÜİK verilerinden hesaplanmıştır.

2012 yılının üçüncü çeyreğinde ise, tüketici güven endekslerindeki yatay seyrin sürmesi ile kredi hacmindeki gelişmeler, özel tüketim ve yatırım harcamalarındaki zayıf seyrin sürdüğüne işaret etmektedir. Bu dönemde iç ve dış talep koşullarındaki dengelenmenin devam etmesi ise net ihracat kaleminin büyümeye desteğinin sürdüğünü göstermektedir. Üretim yöntemi ile incelendiğinde de, yurtiçinde sanayi üretiminin mevsimsel etkiler nedeniyle bir miktar ivme kaybettiği anlaşılmaktadır. Bu

çerçeve, Türkiye ekonomisinin yılın üçüncü çeyreğinde %2 civarında büyüyeceğini tahmin ediyoruz.

Öte yandan, yurtdışı ve yurtiçi piyasalardaki nispeten zayıf büyüme koşulları, uluslararası faiz oranlarının düşük düzeyi, yurtiçinde kredi hacminin ılımlı seyri ile TL para piyasası ve mevduat faizlerindeki gerileme eğilimi; yılın geri kalan kısmında TCMB'nin faiz koridorunun üst sınırında kademeli olarak indirime gitmesi için uygun bir zeminin oluştuğuna işaret etmektedir. Bu çerçevede, dördüncü çeyrekte yurtiçinde politika yapıcıların ekonomik aktiviteyi destekleyici yönde adım atacağı varsayımı altında büyümenin bir miktar hızlanabileceğini düşünüyoruz. 2012 yılında büyümenin %3-3,5 civarında gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

İktisadi Araştırmalar Bölümü
Eylül 2012



YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.
