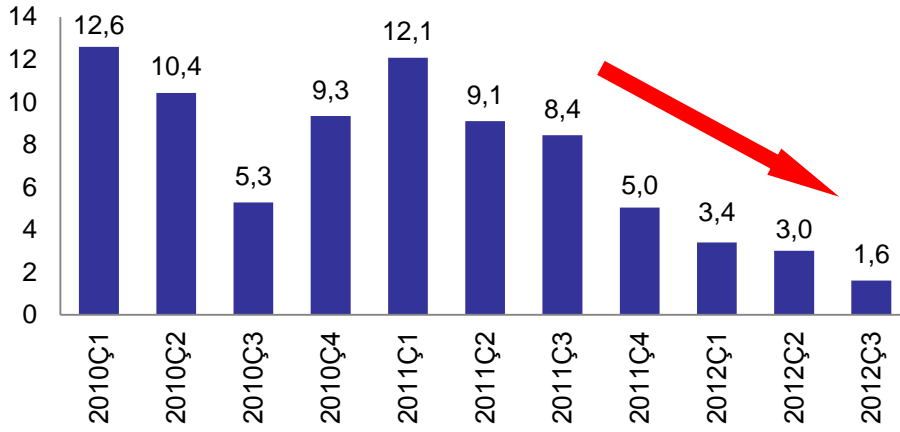


## 2012 Yılı Üçüncü Çeyrek Büyüme Rakamlarına İlişkin Not

2011 yılının ilk çeyreğinden itibaren yıllık büyüme hızı yavaşlayan Türkiye ekonomisi, 2012 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,6 oranında büyümüştür. Bu dönemde, yıllık büyüme %2,6'lık piyasa beklentisinin oldukça altında gerçekleşmiştir.

TÜİK büyüme rakamlarını yılın ilk çeyreğinde %3,3'ten %3,4'e, yılın ikinci çeyreğinde ise %2,9'dan %3'e revize etmiştir. Böylece, 2012 yılının ilk dokuz ayı itibarıyla büyüme bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

**GSYH (Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre % değişim)**



Kaynak: TÜİK

Takvim etkilerinden arındırılmış GSYH verisi 2012 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,9'luk artış kaydetmiştir. Aynı dönemde, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH verisi de bir önceki çeyreğe göre %0,2 oranında artmıştır.

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

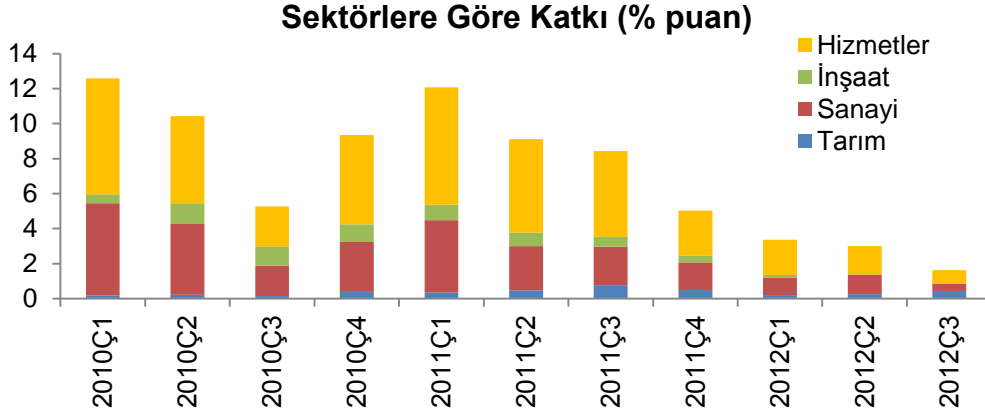
\*Bir önceki yılın aynı dönemine göre değişim

\*\*Bir önceki çeyreğe göre değişim

Kaynak: TÜİK

İktisadi faaliyet kollarına göre büyüme incelendiğinde, GSYH içinde en fazla ağırlığa sahip olan hizmetler sektörü ile sanayi sektöründeki gelişmelerin üçüncü çeyrekte büyümenin zayıf seyri üzerinde etkili olduğu görülmektedir. Bir önceki yılın aynı

dönemi ile kıyaslandığında hizmetler sektöründe ekonomik aktivite %1,4 artarak büyümeye 0,7 puan katkı sağlamıştır. Aynı dönemde sanayi sektöründeki büyüme %1,7, tarım sektöründe %2,9 oranında gerçekleşmiştir. Kriz sonrası dönemde oldukça güçlü bir büyüme performansı sergileyen inşaat sektöründe ise yıllık büyüme %0,4 seviyesinde gerçekleşerek GSYH artışına çok sınırlı bir katkı sağlamıştır.



Kaynak: TÜİK verilerinden hesaplanmıştır.

Harcamalar yöntemiyle GSYH incelendiğinde, yılın üçüncü çeyreğinde büyümenin net ihracat ile kamu harcamalarındaki artışın etkisiyle sürdüğü görülmektedir. İç ve dış talepteki dengelenme bu dönemde de devam etmiştir. Nitekim, yılın üçüncü çeyreğinde net ihracat büyümeye 3,4 puanlık katkı sağlarken, kamu harcamaları büyümeyi 0,8 puan artırıcı yönde desteklemiştir. Türkiye’de ekonomik aktivitenin güçlü performans sergilediği dönemlerde büyümeye en yüksek katkıyı sağlayan özel sektör tüketim ve yatırım harcamaları ise bu dönemde bir önceki çeyrekte olduğu gibi ekonomiyi daraltıcı yönde etkilemiştir. Özel sektörün yatırım harcamalarının yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %11,1 daralırken, özel tüketim harcamaları da %0,5 oranında azalmıştır. Özellikle, özel sektör tüketim harcamalarının veri setinin açıklandığı 1998-2012 döneminde 2001 ve 2009 yıllarından sonra ilk kez yılın ilk üç çeyreğinde de daralmaya işaret etmesi dikkat çekmektedir. Bu dönemde stok değişimlerinin büyümeye etkisi ise oldukça sınırlı düzeyde kalmıştır.

#### Harcamalar Yöntemiyle Katkı (% puan)

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

Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

Kaynak: TÜİK verilerinden hesaplanmıştır.

2012 yılının son çeyreğinde, tüketici ve reel kesim güven endekslerinin seyri ile kredi hacmindeki gelişmeler, özel tüketim ve yatırım harcamalarında henüz önemli bir toparlanmaya işaret etmemektedir. Bu dönemde iç ve dış talep koşullarındaki dengelenmenin ise ivme kaybetmekle birlikte devam ettiği görülmekte, bu durum net ihracat kaleminin büyümeye desteğinin sürdüğünü göstermektedir. Bu çerçevede, Türkiye ekonomisinin 2012 yılında %3-%3,2 bandında büyüyeceğini tahmin ediyoruz.

Öte yandan, yurtdışı piyasalardaki nispeten zayıf talep koşulları, uluslararası faiz oranlarının düşük düzeyi, yurt içinde tahminlerin altında kalan büyüme verileri, kredi hacminin ılımlı seyri ve enflasyonun TCMB'nin yılsonu tahmininin oldukça altında gerçekleşecek olması; TCMB'nin ekonomik aktiviteyi desteklemek adına daha fazla tedbir alabileceğine işaret etmektedir. Bu çerçevede, büyümenin 2013 yılının ilk yarısında bir miktar hızlanabileceğini düşünüyoruz.

**Türkiye İş Bankası A.Ş.**

**İktisadi Araştırmalar Bölümü**  
**Aralık 2012**

Diğer çalışmalarımıza <http://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.



---

## 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.

---