



Ekonomik Büyüme - 2015 1. Çeyrek

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE BANKASI

Türkiye ekonomisi ilk çeyrekte beklentilerin üzerinde büyüdü.

Türkiye ekonomisi 2015 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %2,3 ile beklentilerin üzerinde büyümüştür. Piyasa beklentisi, ekonominin bu dönemde %1,6 oranında büyüyeceği yönündeydi. Böylece, 2014 yılının ikinci çeyreğinden bu yana ılımlı bir seyir izleyen iktisadi faaliyet bu eğilimini yılın ilk çeyreğinde de sürdürmüştür.

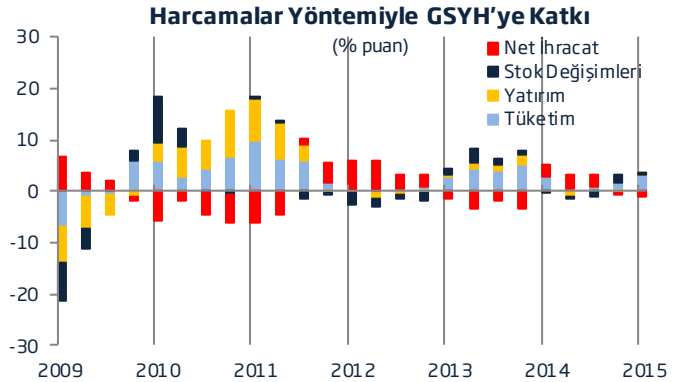
Takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre, GSYH 2015'in ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %2,4 oranında büyümüştür. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırıldığında da bir önceki çeyreğe göre %1,3 oranında artan GSYH, iktisadi faaliyette görece toparlanmaya işaret etmiştir.

GSYH Gelişmeleri (1998 Fiyatlarıyla)

Dönem	Takvim etkisinden arındırılmış GSYH* (%)	Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış GSYH** (%)
2013 Ç1	3,6	1,7
2013 Ç2	4,3	2,0
2013 Ç3	4,1	0,2
2013 Ç4	4,7	0,7
2014 Ç1	4,8	1,3
2014 Ç2	2,5	0,0
2014 Ç3	1,9	0,4
2014 Ç4	2,5	0,8
2015 Ç1	2,4	1,3

(*) Bir önceki yılın aynı dönemine göre değişim

(**) Bir önceki döneme göre değişim



İç talep kaynaklı büyüme...

2014 genelinde büyümeye nispeten düşük bir düzeyde katkıda bulunan tüketim harcamaları, 2015'in ilk çeyreğinde ise 3,3 puan ile büyümeye en yüksek katkısı sağlamıştır. Bu dönemde yıllık bazda %4,5 artış kaydeden özel tüketim harcamaları büyümeye 3 puan ile son 5 çeyreğin en yüksek katkısını sağlarken, kamu tüketim harcamalarının katkısı 0,3 puan ile sınırlı düzeyde gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, toplam yatırım harcamaları büyüme üzerinde etkiye bulunmamıştır. Özel kesimin yatırım harcamaları büyümeye 0,4 puanlık katkı sağlarken, kamu yatırım harcamalarının büyümeyi 0,4 puan düşürücü yönde etkiye bulunması bu gelişmede etkili olmuştur.

Net ihracat büyümeyi düşürücü etkiye bulundu.

2014 yılında büyümeye en fazla katkısı sağlayan net ihracat kaleminin, 2015'in ilk çeyreğinde büyümeyi sınırlandırıcı etkiye bulunduğu görülmektedir. Önemli ihrac pazarlarımızdaki gelişmelerin ve EUR/USD paritesindeki düşüşün etkisiyle ihracat yılın ilk çeyreğinde baskı altında kalarak azalmıştır. Bununla birlikte, 2014'ün son çeyreğinde

Harcamalar Yöntemiyle Katkı (1998 fiyatlarıyla)

(% puan)

	2012		2013				2014					2015
	Yıllık	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4	Yıllık	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4	Yıllık	Ç1
Tüketim	0,3	3,0	4,5	3,9	5,1	4,1	2,7	0,5	0,7	1,8	1,4	3,3
Özel	-0,3	2,2	3,6	3,7	4,1	3,4	1,8	0,2	0,1	1,6	0,9	3,0
Kamu	0,6	0,8	0,8	0,2	1,0	0,7	0,9	0,3	0,6	0,2	0,5	0,3
Yatırım	-0,7	0,1	0,9	1,3	1,9	1,1	-0,1	-0,9	-0,1	-0,3	-0,3	0,0
Özel	-1,1	-1,3	-0,2	0,6	1,1	0,1	0,1	-0,3	0,4	0,2	0,1	0,4
Kamu	0,4	1,4	1,1	0,7	0,7	1,0	-0,2	-0,6	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4
Stok Değişimi	-1,5	1,5	2,9	1,1	0,8	1,6	-0,4	-0,1	-1,1	1,4	0,0	0,2
Net İhracat	4,0	-1,4	-3,6	-2,0	-3,2	-2,6	2,6	2,8	2,4	-0,4	1,8	-1,2
İhracat	3,9	0,8	0,0	-0,6	-0,3	-0,1	2,8	1,5	2,0	0,9	1,8	-0,1
İthalat	0,1	-2,2	-3,6	-1,4	-2,9	-2,5	-0,2	1,3	0,4	-1,3	0,1	-1,2
GSYH	2,1	3,1	4,7	4,3	4,6	4,2	4,9	2,3	1,9	2,6	2,9	2,3

Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

Kaynak: TÜİK

Ekonomik Büyüme - 2015 1. Çeyrek

İktisadi Araştırmalar Bölümü



olduğu gibi bu yılın ilk çeyreğinde de yıllık bazda artış kaydeden ithalatın büyüme üzerindeki düşürücü etkisi belirginleşmiştir. Böylece, yılın ilk çeyreğinde net ihracat büyümeye 1,2 puanlık düşürücü etkide bulunmuş ve uzun vadeli trendine benzer bir performans sergilemiştir.

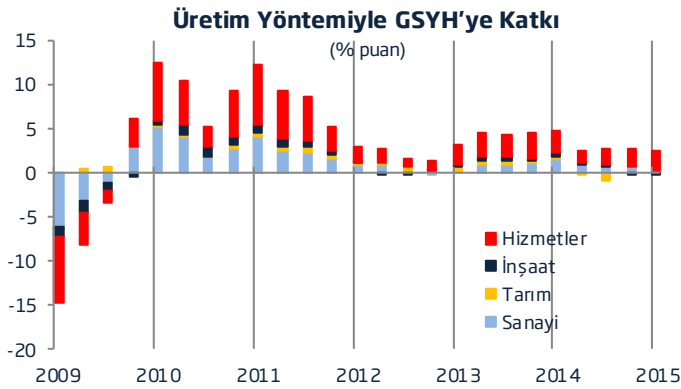
İnşaat sektöründeki zayıf seyir devam ediyor.

Üretim yöntemine göre değerlendirildiğinde ise, GSYH'de en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörünün yılın ilk çeyreğinde 2,2 puan ile büyümeye en fazla katkıyı sağlayan sektör olduğu görülmektedir. Sanayi sektörünün katkısının 0,2 puan ile son 9 çeyreğin en düşük seviyesinde gerçekleşmesi dikkat çekmektedir. İnşaat sektörü ise, 2014'ün son çeyreğindeki daralma eğilimini yılın ilk

çeyreğinde de sürdürmüş ve ekonomik büyümenin 0,2 puan azalmasına neden olmuştur. Yılın ilk çeyreği itibarıyla GSYH içinde %4,6 ile en düşük paya sahip olan tarım sektörü büyümeye 0,1 puanlık katkı sağlamıştır.

Beklentiler...

2014 yılında net ihracat kaynaklı bir büyüme performansı kaydeden Türkiye ekonomisi, 2015 yılının ilk çeyreğinde iç tüketim kaynaklı bir büyüme görünümü sergilemiştir. Nitekim, geçtiğimiz yılın son çeyreğinden itibaren tüketim harcamalarında gözlenen toparlanma eğiliminin 2015 yılının ilk çeyreğinde belirginleştiği izlenmektedir. Yılın ikinci çeyreğine ilişkin öncü göstergelere bakıldığında, verilerin ekonomik aktivitede bir miktar toparlanmaya işaret ettiği görülmektedir. Önemli ihrac pazarlarımızdaki sorunların devam etmesi nedeniyle dış talebin önümüzdeki dönemde büyümeye geçmiş yıldakine benzer şekilde olumlu katkıda bulunmayacağı, büyüme performansı üzerinde iç talep koşullarının belirleyici olacağı anlaşılmaktadır. Seçim sonuçlarının ardından artan siyasi belirsizlik ortamının kısa vadede ortadan kalkması durumunda yılın geri kalanında ekonomik aktivitede ılımlı toparlanma eğiliminin devam etmesi beklenmektedir. Bu çerçevede, ekonominin 2015 yılında %3 oranında büyüyeceğini öngörüyoruz.



Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem - Bölüm Müdürü

izlem.erdem@isbank.com.tr

Alper Gürler - Birim Müdürü

alper.gurler@isbank.com.tr

Hatice Erkiletlioğlu - Müdür Yardımcısı

hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

Bora Çevik - Uzman

bora.cevik@isbank.com.tr

Eren Demir - Uzman Yrd.

eren.demir@isbank.com.tr

Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman Yrd.

kemal.gundogdu@isbank.com.tr

Gamze Can - Uzman Yrd.

gamze.can@isbank.com.tr

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.