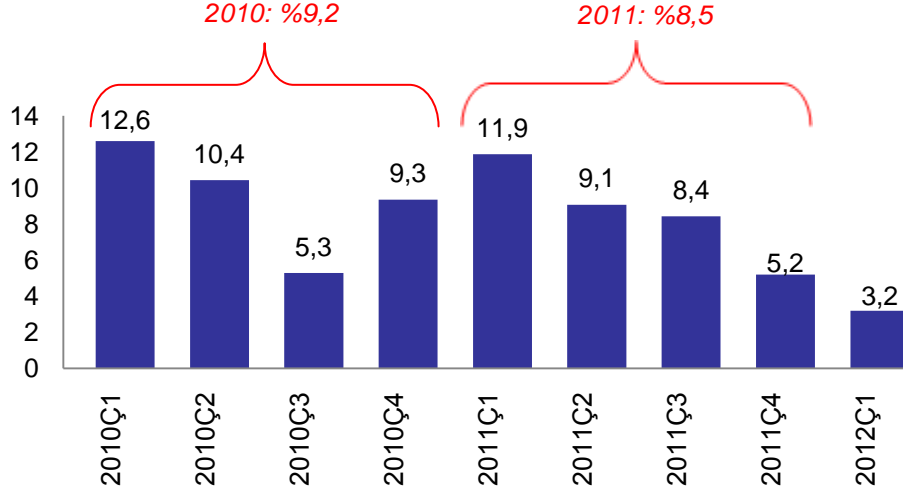


2012 Yılı Birinci Çeyrek Büyüme Rakamlarına İlişkin Not

Geçtiğimiz yılın ikinci yarısından itibaren yavaşlama eğiliminde olan Türkiye ekonomisi, 2012 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %3,2 oranında büyüme kaydetmiştir. Bu dönemde, ekonomik aktivite kriz sonrası dönemin en zayıf performansını sergilemesine rağmen, yurtdışında büyüme %2,8'lik piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir.

GSYH (Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre % değişim)



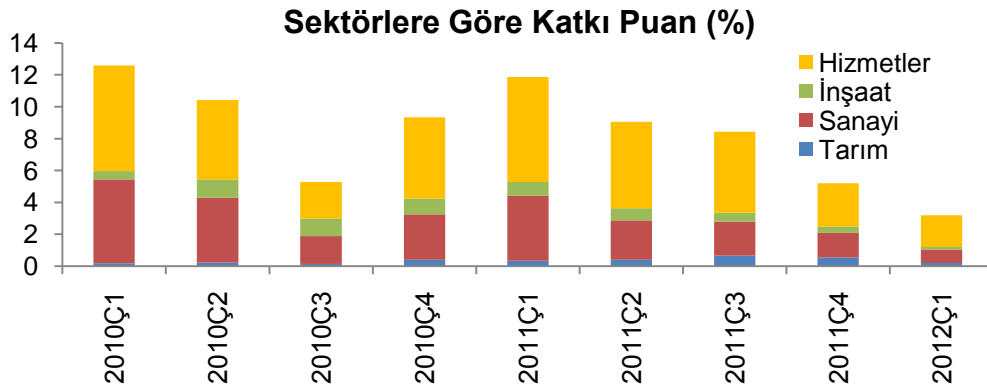
Takvim etkilerinden arındırılmış GSYH verisi 2012 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,4'lük artış kaydetmiştir. Aynı dönemde, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH verisi ise bir önceki çeyreğe göre %0,4 azalarak ekonomik aktivitedeki zayıf seyri teyit etmiştir.

Dönem	Takvim Etkisinden Arındırılmış Seri* (%)	Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış Seri** (%)
2010 Ç1	12,6	1,0
2010 Ç2	10,4	3,7
2010 Ç3	6,0	0,8
2010 Ç4	9,7	4,1
2011 Ç1	11,9	2,1
2011 Ç2	8,7	1,3
2011 Ç3	8,0	1,0
2011 Ç4	4,8	0,4
2012 Ç1	2,4	-0,4

*Bir önceki yılın aynı dönemine göre değişim

**Bir önceki çeyreğe göre değişim

İktisadi faaliyet kollarına göre GSYH incelendiğinde, yılın ilk çeyreğinde %3 artan sınai üretim büyümeye 0,9 puanlık katkı sağlarken, yurtdışındaki ekonomik aktivitede en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü bu dönemde %3,2'lik artış kaydederek büyümeye 2 puanlık katkı sağlamıştır. Son iki çeyrekte ivme kaybının belirginleştiği inşaat sektörü 2012 yılının ilk çeyreğinde yıllık olarak %2,8 büyürken, aynı dönemde tarım sektöründe ekonomik aktivite %4,6 oranında artmıştır. Her iki sektörün de büyümeye katkısı 0,2 puan düzeyinde gerçekleşmiştir.



Harcamalar yöntemiyle GSYH incelendiğinde, yılın ilk çeyreğinde ekonomik aktivitedeki yavaşlama daha net bir şekilde görülmektedir. Kriz sonrası dönemde büyümenin motoru konumunda olan özel tüketim harcamaları 2012 yılının ilk çeyreğinde yatay seyrederken, kamu harcamalarının büyümeye 0,5 puanlık katkı sağladığı görülmektedir. Bu dönemde yatırım harcamaları da zayıf bir performans sergilemiştir. Yılın ilk çeyreğinde stoklardaki azalış ise büyümeyi 2,3 puanlık düşürücü yönde etkide bulunmuştur. Öte yandan, politika yapıcıların iç ve dış talebi dengelemek amacıyla almış oldukları önlemler bu dönemde net ihracat kaleminin 4,5 puan ile büyümeye en fazla katkısı sağlamasında etkili olmuştur.

Harcamalar Yöntemiyle Katkı (% puan)

	2011					2012
	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4	Yıllık	Ç1
Tüketim	9,3	6,5	6,2	1,8	5,8	0,5
Özel	8,6	5,6	5,2	2,4	5,3	0,0
Kamu	0,7	0,9	0,9	-0,6	0,5	0,5
Yatırım	7,4	6,9	3,2	0,6	4,4	0,4
Özel	7,5	6,9	3,2	1,1	4,5	0,4
Kamu	0,0	0,0	0,0	-0,5	-0,1	0,1
Stok Değişimi	0,4	0,8	-1,5	-0,4	-0,3	-2,3
Net İhracat	-5,2	-5,1	0,5	3,2	-1,4	4,5
İhracat	2,0	0,1	2,4	1,6	1,6	3,0
İthalat	-7,3	-5,2	-1,8	1,5	-3,0	1,6
GSYH	11,9	9,1	8,4	5,2	8,5	3,2

Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.
Kaynak: TÜİK verilerinden hesaplanmıştır.

2012 yılının ikinci çeyreğinde ise, güven endekslerinde görülen nispi toparlanmanın yanı sıra kredi hacmi artış hızındaki “kademeli” canlanma özel tüketim ve yatırım harcamalarının daha olumlu bir performans sergilediğine işaret ederken, iç ve dış talep koşullarındaki dengelenmenin sürmesi de net ihracatın büyümeye katkı sağlamaya devam etmesinde etkili olmuştur. Bu çerçevede, Türkiye ekonomisinin yılın ikinci çeyreğinde %3,6 oranında büyüdüğünü tahmin ediyoruz.

2012 yılı genelinde ise, yılın ikinci yarısında ekonomik aktivitedeki ılımlı seyrin devam edeceği varsayımıyla büyümenin %3,5-4 civarında gerçekleşebileceğini öngörüyoruz.



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.
