

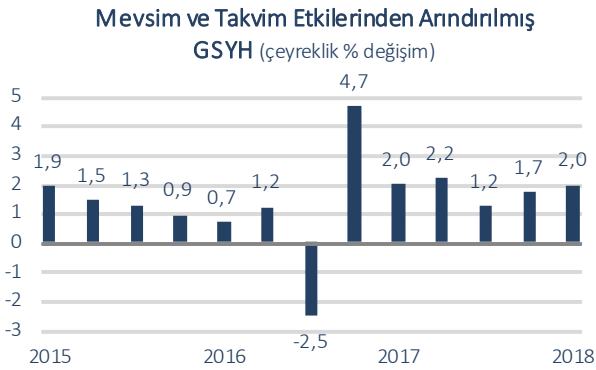
Türkiye ekonomisi 2018'in ilk çeyreğinde %7,4 büyüdü.

Türkiye ekonomisi büyüme hızını yılın ilk çeyreğinde korudu. Zincirlenmiş hacim endeksine göre GSYH bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %7,4 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Böylece, Mart 2018 itibarıyla Türkiye ekonomisinin büyüklüğü 3,25 trilyon TL'ye yükseldi. USD cinsi GSYH yıllık bazda %5,1 oranında genişleyerek 883 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Büyümenin bu yılın ilk çeyreğinde gücünü korumasında iç tüketimin ve yatırımların olumlu performansı belirleyici oldu. Dış ticaret gelişmeleri ise büyümeyi sınırlandırdı. Sektörel bazda GSYH'nin %60'a yakınına oluşturan hizmetlerin büyümeye en fazla katkı veren sektör olduğu görülürken, sanayi sektörünün katkısı yükseldi.

Mevsimsellikten arındırılmış büyüme bir önceki çeyreğe göre hızlandı...

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre Türkiye ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %2,0 büyüdü. Bu durum, ekonomik aktivitenin yılın ilk çeyreğinde bir miktar hız kazandığına işaret ederken, ekonominin fazla ısındığına yönelik görüşlerin ön plana çıkmasına neden oldu.



Özel tüketim harcamaları...

Harcamalar yöntemine göre GSYH incelendiğinde özel tüketim harcamalarının büyümeye 6,7 puan ile 2011'den bu yana en yüksek katkısı sağladığı görüldü. Bu katkının 5,9 puanlık kısmının dayanıksız mallar ile hizmetlere yönelik özel tüketim harcamalarından kaynaklandığı görüldü. Hanehalkının dayanıklı tüketim malı talebindeki ivme kaybı ise yılın ilk çeyreğinde sürdü.

İnşaat yatırımları gücünü korudu.

Yatırım harcamaları 2,8 puan ile özel tüketimin ardından büyümeye en fazla katkı veren kalem oldu. İnşaat harcamalarının bu yılın ilk çeyreğinde yeniden toparlanması bu gelişmede etkili oldu. Zincirlenmiş hacim endeksine göre inşaat harcamaları bu yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %12,3 oranında genişleyerek büyümeye 2,0 puan katkı sundu. İvme kaybının sürdüğü makine ve teçhizat yatırımları ise yıllık bazda %7 oranında yükselerek büyümeye 0,7 puan katkı verdi.

Net ihracat büyümeyi önemli ölçüde sınırlandırdı.

Enerji fiyatlarındaki yükselişe ek olarak altın ithalatının yılın ilk çeyreğinde devam etmesi büyüme üzerinde baskı yarattı. Ayrıca, özel tüketim harcamalarının gücünü koruması da yılın ilk çeyreğinde ithalatın büyüme üzerindeki sınırlandırıcı etkisinin sürmesine neden oldu. Bu dönemde ithalat büyümeyi 3,7 puan sınırlandırırken, ihracatın katkısının 0,1 puan düzeyine inmesi net ihracatın büyümeyi 3,6 puan azaltmasına neden oldu. Böylece net ihracat büyümeye son 7 yılın en olumsuz katkısını vermiş oldu.

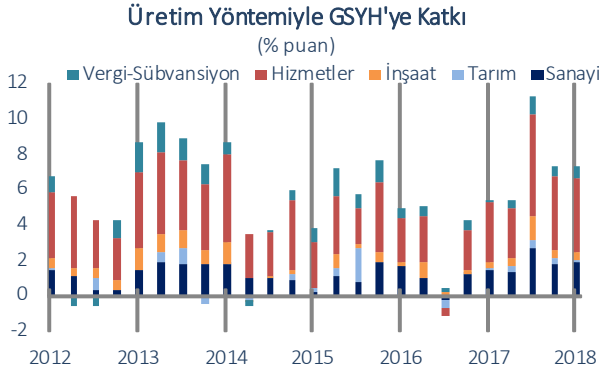
Hizmetlerin katkısında gerileme...

Üretim yöntemine göre GSYH verileri incelendiğinde tüm ana alt sektörlerin yılın ilk çeyreğinde büyümeyi desteklediği görülüyor. GSYH içinde önemli paya sahip

Harcamalar Yöntemiyle Büyümeye Katkılar (2009 zincirlenmiş hacim endeksi)

	2016					2017					2018
	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4	Yıllık	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4	Yıllık	Yıllık
Tüketim	3,2	5,2	1,0	4,7	3,5	3,6	1,3	7,4	5,2	4,4	7,2
Özel	1,6	3,2	0,3	3,8	2,2	2,4	1,7	6,6	4,1	3,7	6,7
Kamu	1,6	2,0	0,7	0,9	1,2	1,2	-0,4	0,8	1,1	0,7	0,5
Yatırım	1,8	0,6	0,1	0,4	0,7	0,9	2,0	3,8	1,8	2,2	2,8
Stok Değişimi	0,1	1,3	0,7	-0,7	0,3	-1,2	0,3	-0,3	3,4	0,7	1,0
Net İhracat	-0,3	-2,1	-2,5	-0,1	-1,3	2,1	1,8	0,4	-3,1	0,1	-3,6
İhracat	0,4	-0,4	-2,1	0,5	-0,4	2,3	2,4	3,7	1,9	2,6	0,1
İthalat	-0,7	-1,7	-0,4	-0,7	-0,9	-0,2	-0,5	-3,3	-5,0	-2,4	-3,7
GSYH	4,8	4,9	-0,8	4,2	3,2	5,4	5,4	11,3	7,3	7,4	7,4

olan hizmetlerin büyümeye verdiği katkı yılın ilk çeyreğinde 4,2 puan olurken, sanayi sektörünün katkısı 1,9 puana çıktı.



Beklentiler...

Ekonomik aktivite özellikle iç talebin desteğiyle yılın ilk çeyreğinde yüksek performansını korudu. Öte yandan, güçlü iç talebin ithalat kanalıyla büyümeyi belirgin biçimde sınırlaması dikkat çekti. Yılın ikinci çeyreğine ilişkin öncü göstergeler de ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret ediyor. Sanayi sektörüne ilişkin öncü veriler üretimin bu dönemde daha zayıf olabileceğini gösterirken, seçimler öncesinde artan harcamaların büyümeye olumlu yansıtılabileceği düşünülüyor. Son 3 aylık dönemde TCMB'den gelen 500 baz puanlık faiz artırımının ve kurlarda gözlenen yükselişin ise izleyen aylarda ekonomik aktivite üzerinde ilave baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. Ayrıca, seçimden sonra gerek enflasyonist kaygılarla gerekse cari açığa ilişkin bozulmanın önüne geçmek amacıyla atılacak adımlarla ve baz etkisiyle büyümenin ivme kaybederek yıl genelinde %4 civarında gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Bölüm Müdürü
izlem.erdem@isbank.com.tr

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

Alper Gürler
Birim Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Gamze Can
Uzman
gamze.can@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Müdür Yardımcısı
erhan.gul@isbank.com.tr

Ayşim Kalkan
Uzman Yardımcısı
aysim.kalkan@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://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.