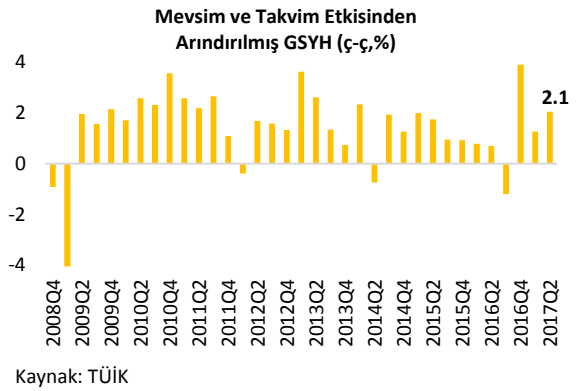
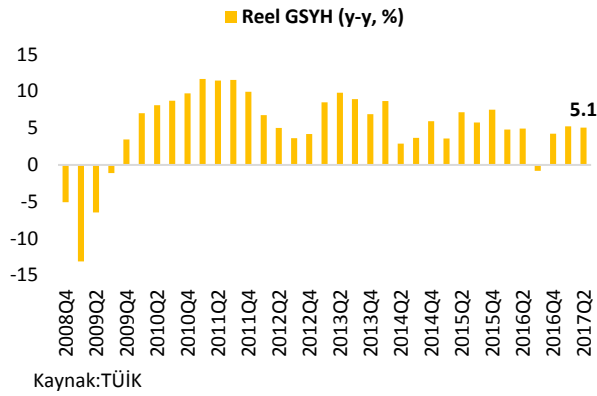
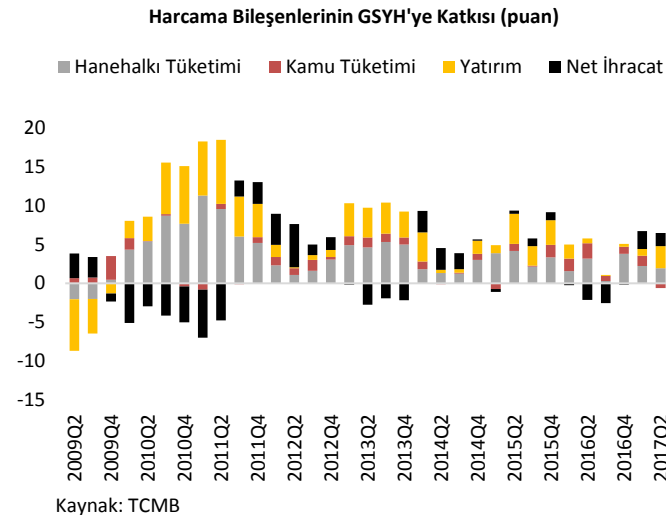


Türkiye ekonomisi 2017 yılının ikinci çeyreğinde %5.1 büyüdü.

Türkiye ekonomisi 2017 yılının ikinci çeyreğinde yatırım harcamaları öncülüğünde piyasa beklentilerine yakın bir düzeyde büyüme kaydetti. Hanehalkı tüketim harcamaları yılın ikinci çeyreğinde ekonomik aktiviteyi yukarı yönlü desteklemeye devam ederken, kamu tüketim harcamaları ise 2015 yılının ilk çeyreğinden sonra ilk defa bu çeyrekte negatif büyüme kaydetti. Sektör bazında ise büyümeye en çok katkı yapan sektör önceki çeyrekte olduğu gibi hizmetler sektörü oldu. Hizmetler sektörünü ise sanayi sektörü, inşaat ve tarım sektörleri izledi. Bu haftaki raporumuzda büyümedeki gelişmeleri ve alt bileşenlerini inceleyeceğiz.



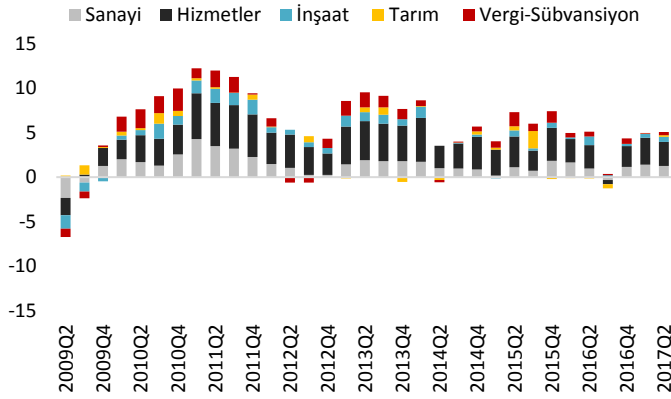
Türkiye ekonomisi 2017 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %5.1 büyüdü (VakıfBank Beklentisi: %6.3, piyasa beklentisi: %5.3). Gayrisafi yurtiçi hasıla büyüklüğü ise, 2017 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla %16.3 artarak 734 milyar 211 milyon TL oldu. Yılın ilk çeyrek büyüme verisi %4.96'dan %5.2'ye yukarı yönlü revize edilirken, 2016 yılı büyümesi ise %2.9'dan %3.2'ye yukarı yönlü revize edildi. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2017 yılı ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6.5 arttı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH, bir önceki çeyreğe göre %2.1 büyüdü.



Harcama bileşenleri incelendiğinde 2017 yılının ikinci çeyreğinde büyümeye en yüksek katkı 2.9 puan ile yatırım kaleminden geldi. Yatırım harcamaları yılın ikinci çeyreğinde %9.5'lik büyüme ile ihracat kaleminden sonraki en yüksek büyümeyi kaydetti. Önceki raporumuzda Kredi Garanti Fonu (KGF) kapsamında kredi kullanımının özellikle ticari krediler bazında Mart ayında başlamış olmasına karşın Nisan ayı itibarıyla artmış olmasının önümüzdeki çeyreklerde yatırım harcamalarında daha hızlı bir artış yaşanmasını sağlayabileceğini ifade etmiştik. Büyümeye en yüksek katkının yatırım harcamaları kaleminden gelmesi bu düşüncüyü destekledi. Yatırım harcamalarından sonraki en yüksek katkı ise 1.9 puan ile hanehalkı tüketim harcamaları ve 1.7 puan ile net ihracatın katkısı takip etti. Kamu

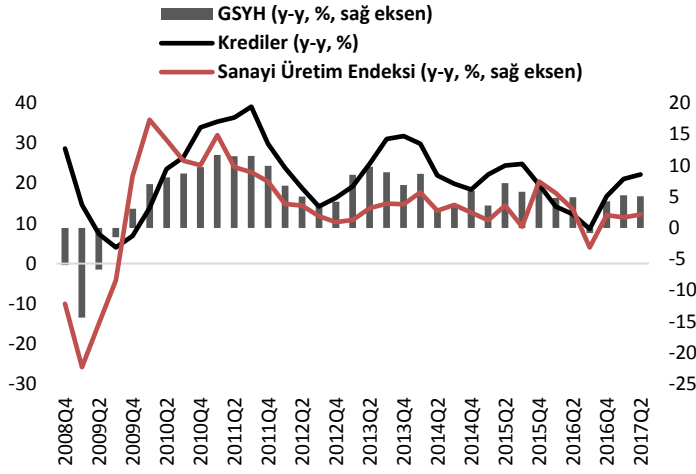
harcamaları ise 2015 yılının ilk çeyreğinden sonra ilk defa bu çeyrekte %4.3 ile negatif büyüme kaydetti. Güncellenen verilere göre, 2017 yılının ilk çeyreğinde en yüksek katkı 2.3 puan ile net ihracattan gelirken, bu çeyrekte en yüksek katkının yatırım harcamalarından gelmesi dikkat çekici oldu.

Üretim Yöntemiyle GSYH'ye Katkı (puan)



Kaynak: TÜİK

gelişmelerden biri olarak görünüyor. Yılın ikinci çeyreğinde en hızlı büyüme gösteren sektör mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri iken, bu sektörü bilgi ve iletişim, finans ve sigorta faaliyetleri sektörleri izledi.



Kaynak: TCMB, BDDK

sektörünü sanayi sektörü takip etti. Harcama bileşenleri açısından değerlendirildiğinde ise ikinci çeyrekte kullanılan KGF kapsamında kullanılan kredilerin desteğiyle yatırım harcamaları büyüme en fazla katkı sağlayan kalem oldu. Yatırım harcamalarını ise hanehalkı tüketim harcamalarının katkısı takip etti. Yılın üçüncü çeyreğinde, gerek küresel konjonktürdeki olumlu gelişmelerin gerekse baz etkisinin katkısıyla büyümedeki ivmenin devam etmesi mümkün görünüyor. Yılın son çeyreğinde ise, Eylül ayında sona ermesi beklenen ÖTV indirimlerinin etkisiyle büyümede yılın ilk üç çeyreğine kıyasla yavaşlama yaşanabilir. Tüm bu beklentiler doğrultusunda Türkiye ekonomisinin 2017 yılını %4.4 olan Orta Vadeli Program (OVP) tahminini aşarak, hükümet tarafından son dönemde gelen açıklamalara paralel olarak %5'in üzerinde tamamlama ihtimali bulunuyor.

Sektörel bazda büyüme oranlarına bakıldığında 2017 yılının ikinci çeyreğinde tüm sektörlerde artış yaşandığı görülüyor. Sektör bazında ise büyüme en çok katkı yapan sektör önceki çeyrekte olduğu gibi hizmetler sektörü oldu. Hizmetler sektörü yılın ikinci çeyreğinde büyüme 2.7 puan katkı yaptı. Hizmetler sektörünü ise 1.3 puan ile sanayi sektörünün takip ettiği görüldü. İnşaat sektörünün büyüme katkısı 0.5 puan olurken, tarım sektörünün katkısı ise 0.2 puan oldu. Tarım sektörü büyüme en düşük katkısı sağlamasına karşın ilk çeyreğe göre katkısının arttığı dikkat çekiyor. Ayrıca tarım sektörünün büyüme 2015 yılının üçüncü çeyreğinden sonraki en yüksek katkıyı yapmış olması da diğer dikkat çekici

Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2017 yılının ikinci çeyreğinde beklentimizin altında %5.1 büyürken, ilk çeyrek büyümesi ise %4.96 seviyesinden %5.2'ye yukarı yönlü revize edildi. İkinci çeyrek büyümesinin beklentimizin altında kalmasında KGF kredilerinin büyüme verdiği desteğin beklediğimiz kadar olmaması etkili oldu. Yılın ilk çeyreğinde %1.7 artan sanayi üretim endeksi yılın ikinci çeyreğinde %2.1 arttı. Sanayi üretiminin yılın ikinci çeyreğinde ilk çeyreğe kıyasla yüksek performans göstermiş olması, büyümede ivmelenme yaşanabileceğine işaret ediyordu. Ancak son dönemde büyüme ile sanayi üretimi arasındaki ilişkinin zayıflaması nedeniyle ikinci çeyrek büyümesi beklentimizin aşşağısında kaldı. İlk çeyrekte olduğu gibi büyüme en yüksek katkı yine hizmetler sektöründen gelirken, hizmetler

Haftalık Veri Takvimi (18-22 Eylül 2017)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
18.09.2017	Euro Bölgesi	TÜFE (Ağustos, y-y)	%1.3	%1.5
		Çekirdek TÜFE (Ağustos, y-y)	%1.2	%1.2
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	4,502 Milyon Euro	--
19.09.2017	ABD	Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Ağustos, a-a)	-%4.8	%1.7
		İnşaat İzinleri (Ağustos, a-a)	-%3.5	-%0.8
		Cari İşlemler Dengesi (2. Çeyrek)	-116.8 Milyar Dolar	-115 Milyar Dolar
	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	28.1 Milyar Euro	--
	Almanya	ZEW Endeksi (Eylül)	86.7	86
	İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	5,257 Milyon Euro	--
20.09.2017	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Ağustos)	817.1 Milyar TL	--
	ABD	ABD Merkez Bankası (Fed) Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--
		İkinci El Konut Satışları (Ağustos, a-a)	-%1.3	%0.4
	Almanya	ÜFE (Ağustos, y-y)	%2.3	%2.5
	İngiltere	Perakende Satışlar (Ağustos, y-y)	%1.5	%1.4
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	421.7 Milyar Yen	108.7 Milyar Yen
21.09.2017	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	71.10	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	284 Bin Kişi	300 Bin Kişi
		Philadelphia FED Endeksi (Eylül)	18.9	17
		Öncül Göstergeler Endeksi (Ağustos)	%0.3	%0.2
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eylül, öncül)	-1.5	-1.5
	Japonya	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--
22.09.2017	ABD	İmalat PMI (Eylül, öncül)	52.8	53
		Hizmet PMI (Eylül, öncül)	56.0	55.8
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Eylül, öncül)	57.4	57.2
		Hizmet PMI (Eylül, öncül)	54.7	54.8
	Almanya	İmalat PMI (Eylül, öncül)	59.3	59
		Hizmet PMI (Eylül, öncül)	53.5	53.7
	Fransa	GSYH (2.Çeyrek, y-y)	%1.7	%1.7
		İmalat PMI (Eylül, öncül)	55.8	55.5