

Paris / İstanbul, 19 Aralık 2017

### **Türkiye dinamik bir büyüme performansı kaydetti ancak dış şoklara karşı kırılganlığı artıyor**

- Türkiye ekonomisi 2017 yılının ilk üç çeyreğinde önemli bir büyüme performansı kaydederek, ülkenin 2016 yılında yaşadığı bir dizi şok edici olaya rağmen beklentileri büyük ölçüde aştı
- Hükümetin uygulamaya koyduğu önlemler, artan yatırımlar ve ihracat ile özel tüketimdeki toparlanma ekonomiyi destekledi
- Ülke ekonomisinin en önemli kırılganlıkları cari açığın finansmanı, küresel finansal yatırımcılara olan bağımlılıktaki artış, döviz kurlarındaki oynaklık ve yükselen enflasyon oranıdır

#### **Devam eden büyüme beklentileri aştı**

Türkiye ekonomisi 2017 yılının ilk üç çeyreğinde önemli bir büyüme performansı sergileyerek bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 7,4'lük bir büyüme kaydetti. Bu performans, ülkenin 2016 yılında yaşadığı bir dizi şoka rağmen başarılıdır. 2017 yılının üçüncü çeyreğinde ekonomi bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 11,1 büyüdü; bu G20 ülkeleri arasındaki, en hızlı büyüme oranıdır. Büyümeyi destekleyen etkenler temel olarak Hükümetin uygulamaya koyduğu önlemler, artan yatırımlar ve ihracat ile özel tüketimdeki toparlanma olmuştur.

Ekonomiyi yukarıya iten en büyük etkenlerden birisi (Hükümet'in küçük ve orta ölçekli şirketleri desteklemek için kullandığı) Kredi Garanti Fonu'nun (KGF) büyüklüğünün yaklaşık 64 milyar \$'a (250 milyar TL) ulaşması olmuştur.

Yatırımlar da 2017 yılının ilk 9 aylık döneminde yüzde 7,9 artmıştır (2016 yılının aynı döneminde yüzde 2,7 artmıştı). Toplam yatırımlar içerisinde, üçüncü çeyrekte inşaat yatırımları yüzde 12, makine ve ekipman yatırımları yüzde 15,3 artış ile başı çekmiştir (bu üretim kapasitesindeki artışın önde gelen bir göstergesidir). Özel tüketim ise başta dayanıklı tüketim malları olmak üzere sağlam bir artış kaydetmiştir. Bu durum, beyaz eşya ve mobilya için uygulanan vergi indirimlerinin ekonomi üzerinde yarattığı olumlu etkiyi yansıtmaktadır.

2017 yılının ilk üç çeyreğinde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yüzde 13 artan mal ve hizmet ihracatı da ekonomiyi güçlü bir şekilde desteklemiştir. Ticaretin yılın ilk üç çeyreğindeki GSYH artışına katkısı 1,4 puan olarak gerçekleşmiştir. Avrupa'daki toparlanma Türkiye'nin ihracat performansını güçlendirmeye devam etmektedir. İmalat ve inşaat faaliyetlerindeki hızlanma ile birlikte üretim sektörü iyi bir performans sergilerken, hizmet sektörü de yine iyi bir performans kaydetmiştir.

Bu olumlu ortamda, özel tüketimdeki artışın 2018 yılının ilk yarısında da devam etmesi

beklenmektedir. Öte yandan, 2019 yılında gerçekleştirilecek olan cumhurbaşkanlığı ve milletvekili seçimleri Türk Hükümetini 2018'de seçimlerden önce,ekonomik faaliyeti desteklemeye yönelik olarak yılın sonlarına doğru yeni önlemler uygulamaya teşvik edebilir.

### **Dışsal kırılganlıklar dikkate alınmalıdır**

Bu olumlu tahminlere rağmen, Türkiye'nin yapısal bir sorunu olan tasarruf eksikliği ülke ekonomisi için en büyük tehdit olmaya devam edecektir. Hükümetin KGF programı bankaları kredi vermeye teşvik etmiş, dolayısıyla bankacılık sektöründe kredi/mevduat oranını 2017 yılının ikinci yarısında yüzde 125'e çıkarmıştır. Bu durum bankacılık risklerini etkilemenin yanı sıra döviz kurları ile ilgili zorlukları daha da vurgulamakta ve Türkiye'yi kur oynaklığı karşısında daha kırılgan hale getirerek yatırımcı güvenini bastırmaktadır. Bu faktörler önümüzdeki yıllarda doğrudan yabancı yatırımları sınırlayabilir.

Türkiye'nin döviz kuru sorunu cari açığın finansmanı ile bağlantılıdır; çünkü bu açık büyük ölçüde kısa vadeli sermaye girişlerinden finanse edilmektedir. Zaten nispeten düşük olan doğrudan yabancı yatırımların daha da daralması halinde, Türkiye dış açığının finansmanında kısa vadeli sermayeye daha fazla bağımlı hale gelecektir. Bu da ülkenin küresel finansal yatırımcılara bağımlılığını arttırarak döviz kuru şoklarına karşı kırılganlığını yoğunlaştıracaktır.

Diğer potansiyel zorluklar arasında ise banka kredilerinde yükselen faiz oranları gösterilebilir. Bu durum ülkedeki yatırım dinamikleri bakımından ciddi bir risk teşkil etmektedir. Ülkede faiz oranlarının ulaştığı yüksek seviyeler şirketler kesiminde nakit akışı yönetimini güçleştirerek işletmelerin yeni yatırım yapma heyecanını olumsuz etkileyebilir.

Bu ekonomik tablo karşısında, Türk Lirasının ABD doları ve avro karşısındaki zayıflığı sebebiyle enflasyonun artmaya devam etmesi muhtemeldir. Liranın bu iki para birimi karşısında Eylül ayından bu yana yaşadığı değer kaybı hem tüketici hem de üretici fiyatları bakımından enflasyon üzerine yukarı yönlü bir baskı oluşturabilir. Yükselen fiyatlar ve vergi artışları, zayıflayan lira ile birlikte, satın alma gücünü azaltarak özel tüketimi baskılayabilir.



# B A S I N B Ü L T E N İ

## MEDYA İRTİBAT:

Leyla ZERGER SİDAL – T. +90 (212) 385 99 60 [leyla.zerger@coface.com](mailto:leyla.zerger@coface.com)

Ticari alacak (kredi) sigortası alanında dünyadaki en yaygın şirket olan Coface Grubu, firmalara hem iç pazar hem de ihracat müşterilerinden doğan alacaklarının ödenmeme (temerrüt) riskine karşı küresel çözümler sunmaktadır. Grup 2016 yılında 4.300 çalışanının desteği ile 1.411 milyon €'luk konsolide ciro açıklamıştır. Doğrudan veya dolaylı olarak 100 ülkede faaliyet gösteren Grup, 200'e yakın ülkedeki 50.000'in üzerinde şirketin ticaretini güvence altına almaktadır. Coface şirketlerin ödeme alışkanlıkları hakkındaki bilgi birikimine ve müşteriler ile borçluları en güncel şekilde izleyen 660 analistin ve risk değerlendirme uzmanının deneyimlerine dayalı olarak her üç ayda bir ülke risk değerlendirmeleri yayınlamaktadır.

[www.coface.com.tr](http://www.coface.com.tr)

Coface SA. is listed on Euronext Paris – Compartment B  
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

