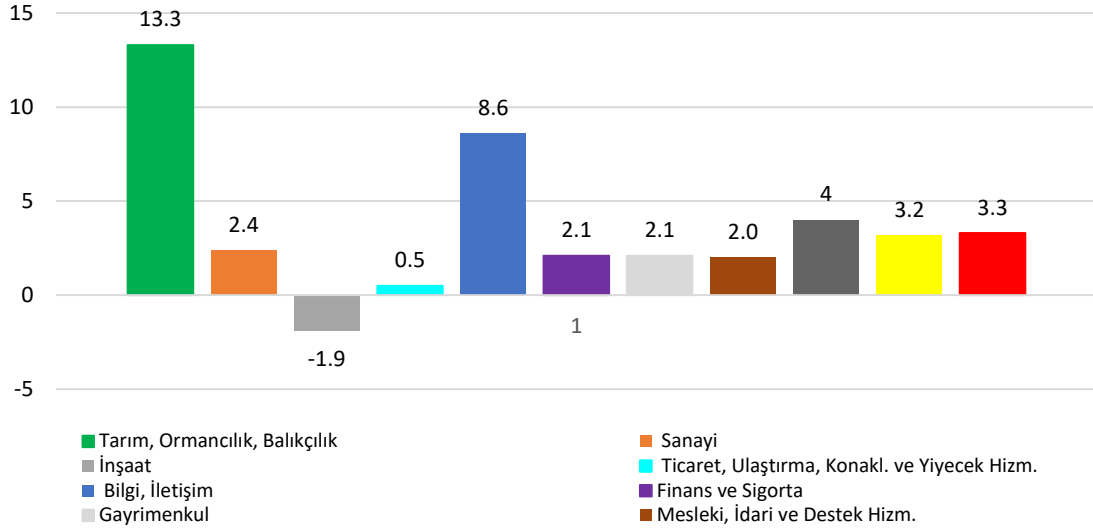


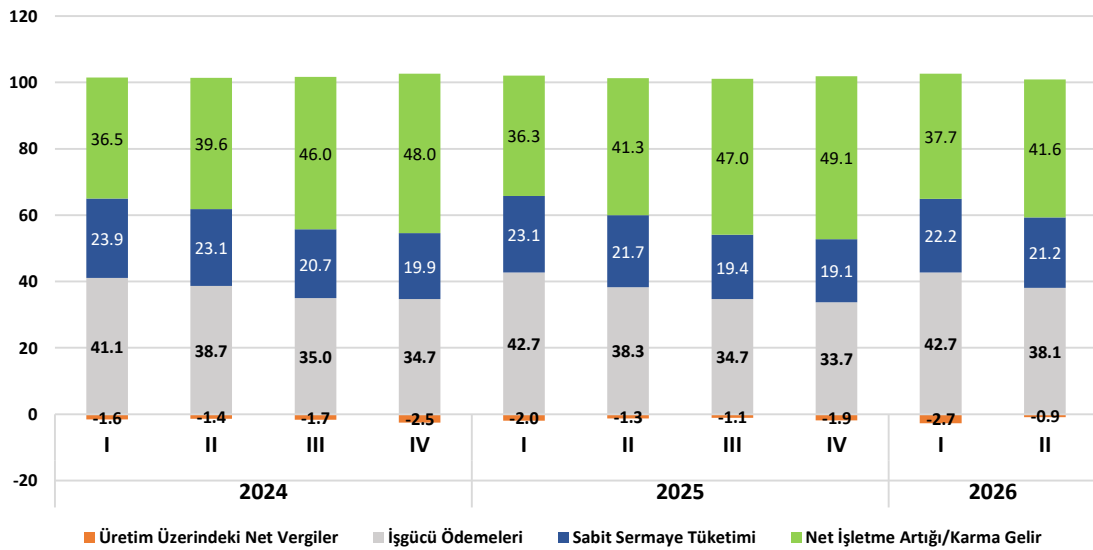
- ✓ Türkiye İstatistik Kurumu'nun bugün açıkladığı verilere göre; 2026 yılının 2. çeyreğinde Türkiye'nin Gayri Safi Yurt İçi Hasılası, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış GSYİH zincirlenmiş hacim endeksi olarak bir önceki çeyreğe(2026/1.Çeyrek) göre yüzde 1,1 oranında artarken, geçen yılın aynı çeyreğine(2025/2.Çeyrek) göre senelik bazda GSYİH'da yüzde 2,3 oranında büyümeye ortaya çıktı.

İktisadi Faaliyet Kollarına Göre A10 Düzeyinde Büyüme Hızları



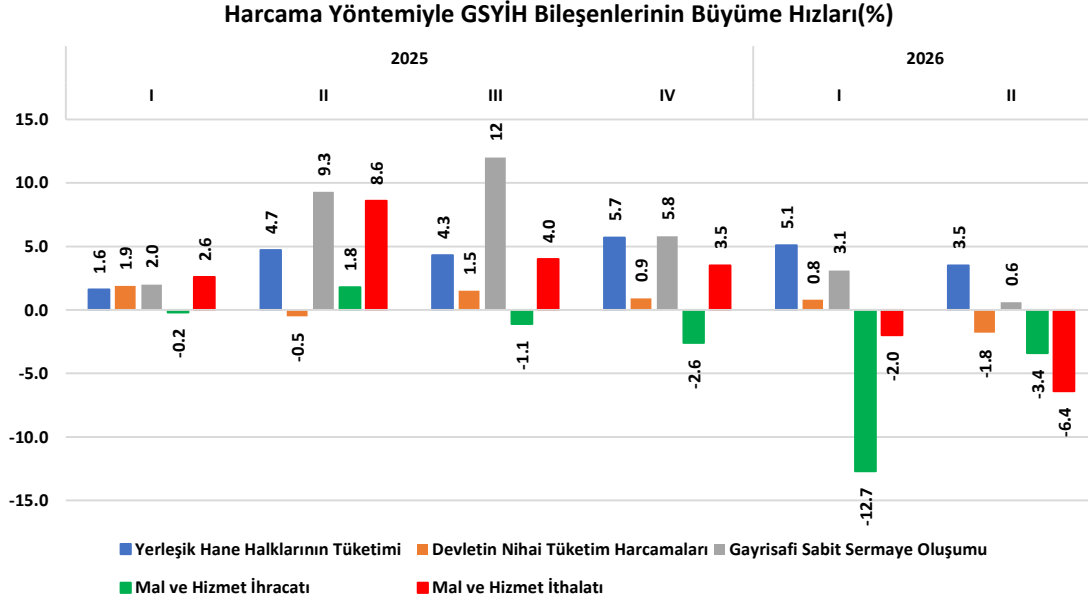
- ✓ 2026/2.Çeyreğinde, GSYİH'yı oluşturan iktisadi faaliyetler içerisinde zincirlenmiş hacim endeksi olarak; yüzde 13,3 oranında artış ile "Tarım, Ormancılık, Balıkçılık", yüzde 8,6 oranında artış ile "Bilgi ve İletişim" ve yüzde 4 oranında artış ile de "Kamu Yönetimi, Eğitim, İnsan Sağlığı ve Sosyal Hizmetler" faaliyet kolları başı çekmiştir. Daralan tek sektör(-) yüzde 1,9 ile "İnşaat" olurken, "Ticaret, Ulaştırma, Konaklama ve Yiyecek Hizmetleri" ise yüzde 0,5 ile en düşük artışı gösteren iş kolu olarak yer bulmuştur.

Gelir Yöntemiyle GSYİH Bileşenlerinin Gayrisafi Katma Değer İçerisinde Payları



- ✓ Gelir yöntemiyle GSYİH bileşenlerinin Gayri Safi Katma Değer içerisindeki payları, 2026'nın 2.Çeyreğinde şöyle oldu; "Net İşletme Artığı/Karma Gelir" yüzde 41,6, "Sabit Sermaye Tüketimi" yüzde 21,2, "İş Gücü Ödemeleri" yüzde 38,1 ve "Üretim Üzerindeki Net Vergiler" yüzde -0,9(eksi).

- ✓ Harcama yöntemiyle GSYİH bileşenlerinin 2026/2.Çeyrekteki büyüme hızlarına baktığımızda; “Yerleşik Hane Halklarının Tüketimi” yüzde 3,5 ve “Gayrisafi Sabit Sermaye Oluşumu” yüzde 0,6 oranlarında artarken, “Devletin Nihai Tüketim Harcamaları” yüzde 1,8, “Mal ve Hizmet İhracatı” yüzde 3,4 ve “Mal ve Hizmet İthalatı” yüzde 6,4 oranlarında daralma(-) gösteren bileşenler olmuştur.



Değerlendirmemiz;

- İktisadi Faaliyet Kollarına göre A10 düzeyinde sektörel büyüme hızlarına baktığımızda; “İnşaat” tarafında önceki yıl görülen yüzde 10,9 oranındaki güçlü artışın baz etkisiyle daralma yaşanırken, 2025 yılı 2.Çeyreğinde zirai don felaketi nedeniyle yüzde 3,5’lik daralma gösteren “Tarım” ise en güçlü toparlama gösteren sektör olmuştur. Yatırımların etkisiyle savaşın yansımalarından nispeten az etkilenen “Bilgi ve İletişim” sektöründeki canlı bir görünüm devam ederken, tam tersi olarak savaşın etkilerinin hissedildiği “Ulaştırma ve Konaklama” tarafı ise en zayıf büyüme gösteren sektör olmuştur.
- GSYİH bileşenlerinin gelir yönetimiyle katma değer içerisindeki paylarını incelediğimizde; ücret zamlarının etkisiyle 1.Çeyrekte ‘İş Gücü Ödemeleri’nin payı yüzde 42,7 düzeyine ulaşırken, buna karşın ‘Net İşletme Artığı’ ise yüzde 37,7 oranında pay almıştı. Bu iki bileşenin 2.Çeyrekteki paylarını incelediğimizde; ‘İş Gücü Ödemeleri’ yüzde 38,1’e gerilerken, ‘Net İşletme Artığı’ yüzde 41,6’ya yükselmiştir. Bu seyrin(iş gücü ödemelerinin payı azalırken, işletme artığının ise artması) önümüzdeki 3. ve 4. çeyreklerde de devam etmesini bekliyoruz.
- Harcamalar yöntemiyle GSYİH bileşenlerine baktığımızda ise; ilk çeyrekte ‘İhracat’ tarafında ortaya çıkan yüzde 12,7’lik sert daralmanın cari çeyrekte yüzde 3,4 ile devam ettiği görülürken, ilk çeyreği yüzde 2’lik daralma ile noktalayan ‘İthalat’ tarafında ise 2.Çeyrekte yüzde 6,4’lik daha güçlü daralma ortaya çıkmıştır. Sanayi faaliyet kollarında ortaya çıkan zayıflamanın etkilerini yansıtan bu durum, özellikle ithalatta artan daralmayla 3.Çeyreğe sirayet etme risklerini taşımaktadır. Diğer yandan, ücret artışlarının da desteğiyle ilk çeyrekte yüzde 5,1’lik güçlü büyüme gösteren ‘Hane Halkı Tüketimi’nin 2.Çeyrekte yüzde 3,5’lik büyüme ile canlılığını koruması ise; enflasyonist risklere işaret etmesi açısından önem arz etmektedir.
- Özetle; 1.Çeyreğin ortasından itibaren İran-ABD/İsrail ekseninde artan jeopolitik risklerin bir çok sektör ve Türkiye geneli için Sanayi Üretimi ve GSYİH büyümesi açısından negatif sonuçlarının olabileceği bekleniyordu. Yine, bu risk artışlarının enflasyon oranlarında ortaya çıkan yükselişle birleşmesi sonrasında; TCMB’nin faiz indirim döngüsünün devamı riske girmiş ve fonlama kanalı yüzde 37,0’lik 1 Hafta Vadeli Repo İhale Faizi’nden yüzde 40,0’lik ‘Gecelik Borç Verme Faizi’ne kaydırılmıştı. 2.Çeyrekte zaman zaman etkisini yitiren savaş koşulları ve petrol fiyatlarındaki görece iyi seyir GSYİH tarafında daha iyi bir seyri ortaya çıkartsa da, 3.Çeyreğin 2/3’ü geride kalmışken ekonomiye dair bazı kırılma noktalarının halen devam ettiğini görmekteyiz. Bu anlamda, 2025 yılını yüzde 3,7 oranında büyüme ile tamamlayan Türkiye ekonomisinin, cari yıl sonu(2026) GSYİH ‘sına ilişkin olarak ise; yüzde 3,0 oranında bir büyüme öngörüyoruz.

KAYNAKLAR

✓ TÜİK(Türkiye İstatistik Kurumu): Tablolar, TÜİK'ten alınan veriler ile oluşturulmuştur

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü