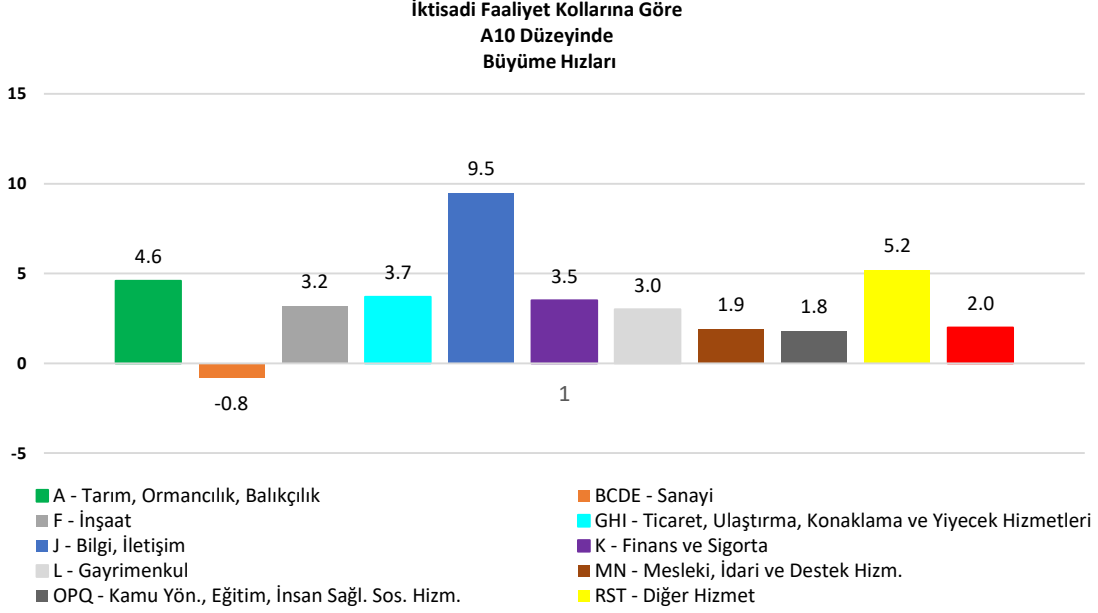
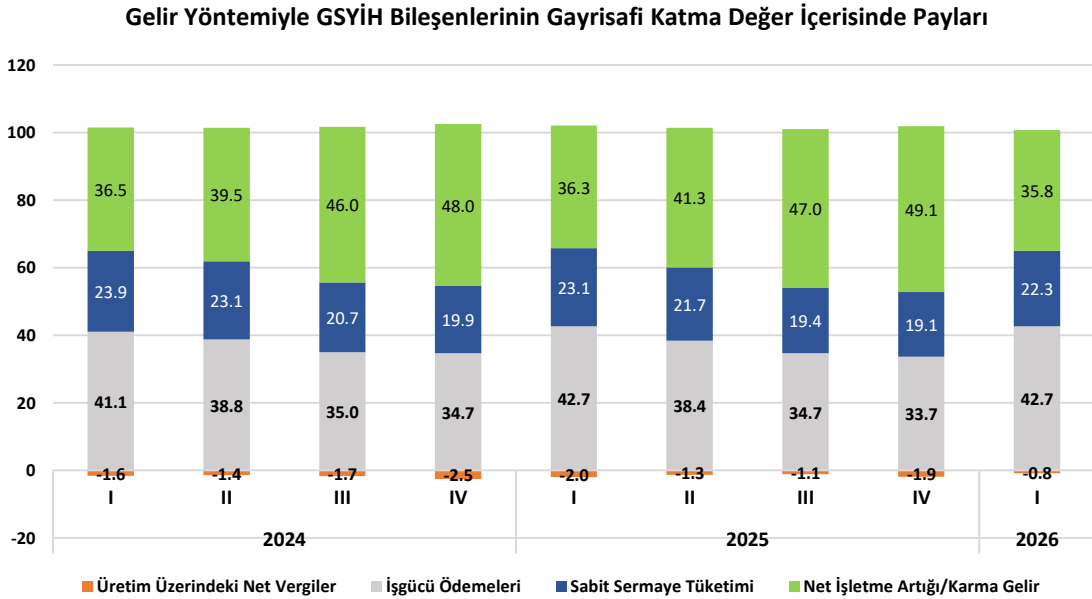


- ✓ Türkiye İstatistik Kurumu'nun bugün açıkladığı verilere göre; 2026 yılının 1. çeyreğinde Türkiye'nin Gayri Safi Yurt İçi Hasılası, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış GSYİH zincirlenmiş hacim endeksi olarak bir önceki çeyreğe(2025/4.Çeyrek) göre yüzde 0,1 oranında sınırlı artarken, geçen yılın aynı çeyreğine(2025/1.Çeyrek) göre senelik bazda GSYİH'da yüzde 2,5 oranında büyüme ortaya çıktı.

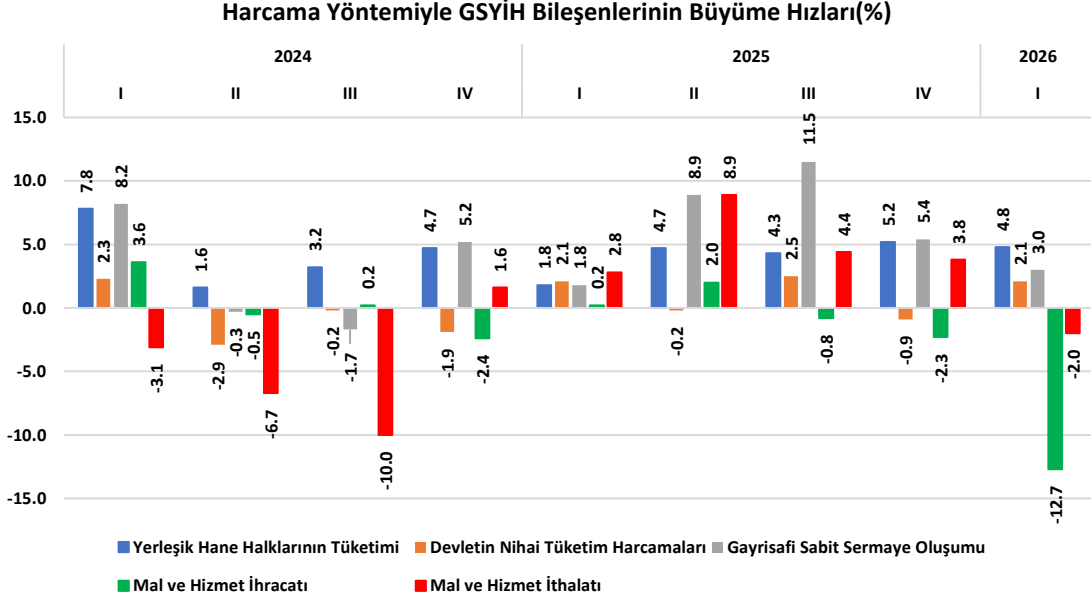


- ✓ 2026/1.Çeyreğinde, GSYİH'yı oluşturan iktisadi faaliyetler içerisinde zincirlenmiş hacim endeksi olarak; yüzde 9,5 oranında artış ile "Bilgi ve İletişim", yüzde 5,2 oranında artış ile de "Diğer Hizmet" faaliyet kolları başı çekmiştir. Önceki çeyrekte sert daralan "Tarım, Ormancılık ve Balıkçılık" yüzde 4,6lık artış gösterirken, tek daralma gösteren faaliyet kolu ise; yüzde 0,8(-) ile Sanayi olmuştur.



- ✓ Gelir yöntemiyle GSYİH bileşenlerinin Gayri Safi Katma Değer içerisindeki payları, 2026'nın 1.Çeyreğinde şöyle oldu; "Net İşletme Artığı/Karma Gelir" yüzde 35,8, "Sabit Sermaye Tüketimi" yüzde 22,3, "İş Gücü Ödemeleri" yüzde 42,7 ve "Üretim Üzerindeki Net Vergiler" yüzde -0,8(eksi).

- ✓ Harcama yöntemiyle GSYİH bileşenlerinin 2026/1.Çeyrekteki büyüme hızlarına baktığımızda; “Yerleşik Hane Halklarının Tüketimi” yüzde 4,8, “Gayrisafi Sabit Sermaye Oluşumu” yüzde 3,0 ve “Devletin Nihai Tüketim Harcamaları” yüzde 2,1 oranlarında artarken, “Mal ve Hizmet İthalatı” ve “Mal ve Hizmet İhracatı” ise; sırasıyla yüzde 2,0 ve yüzde 12,7 oranlarında azalış(-) gösteren bileşenler olmuştur.



Değerlendirmemiz;

- İktisadi Faaliyet Kollarına göre A10 düzeyinde sektörel büyüme hızlarına baktığımızda; “İnşaat” tarafında önceki çeyreklerde ortaya çıkan güçlü büyümenin, Mart ayında artan enerji maliyetlerinin etkisi ve mevsimsellik kaynaklı olarak daha stabil bir görünümde devam ettiği görülürken, buna karşın 2025 yılında zirai don ve kuraklık kaynaklı olarak sert daralan “Tarım” ise toparlama eğilimine girmiş durumda. Savaşın yansımalarından nispeten az etkilenen “Bilgi ve İletişim” ve “Hizmet” sektörlerinin de canlı bir görüntü içerisinde olduğunu gözlemlemekteyiz. 2.Çeyrekte bu iki faaliyet kolunda canlılığın devamını beklerken, özellikle Sanayi tarafındaki daralmanın bir miktar daha derinleşmesini olası görmekteyiz.
- 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 35,8 oranında pay almış durumda. Bu iki bileşenin paylarının ilerleyen çeyreklerde aksi yönde (iş gücü ödemelerinin payı azalırken, işletme artığının ise artması) değişim göstermesini bekliyoruz.
- Senenin 1.Çeyreğindeki gelişmelere harcamalar yöntemiyle baktığımızda ise; ‘İhracat’ tarafında ortaya çıkan yüzde 12,7’lik sert daralmanın savaşın etkilerini de barındırdığını düşünmekteyiz. Sanayi faaliyet kolundaki daralmanın etkisini de yansıtan bu durum, yine Sanayi’deki kırılgenlikle ‘İthalat’ tarafında da kendisini kısmen göstermiş durumda. Buna karşın, ücret artışlarının da desteğiyle ‘Hane Halkı Tüketimi’nin canlılığı korunmuştur. 2.Çeyrekte tüketimde zayıflama öngörmekteyiz. Buna karşın, ‘İhracat’ tarafında ise; 1.Çeyreğe nispeten bir miktar toparlanma ortaya çıkabilir.
- Özetle; 1.Çeyreğin ortasından itibaren İran-ABD/İsrail ekseninde artan jeopolitik risklerin bir çok sektör ve Türkiye geneli 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 durumda. 2.Çeyrekte başta Sanayi faaliyet kolu olmak üzere bir çok faaliyet kolunda savaşın etkilerini daha yakından gözlemleyeceğiz. Diğer yandan, 2.Çeyrek sonuna kadar savaşın sona ermesi ve risklerin stabil olması durumunda ise; diğer çeyreklerde yeniden toparlanma eğiliminin söz konusu olabileceğini öngörmekteyiz.

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