

GSYH Büyümesi – 2026/2. Çeyrek

İç talepte yavaşlama eğilimi hız kazanmış görünüyor

31 Ağustos 2026

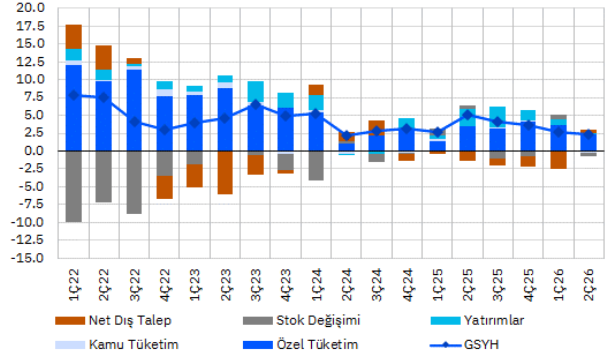
GSYH yılın ikinci çeyreğinde çeyrek bazda %1,1, yıllık bazda %2,3 büyüme kaydetti. TÜİK 2026'nın 2. çeyreğinde yıllık GSYH büyümesinin %2,9'luk median piyasa beklentisinin ve bizim %2,8'lik beklentimizin altında, %2,3 seviyesinde gerçekleştiğini açıkladı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise çeyrek bazda %1,1'lik artışa işaret etti. Geçen yılın aynı dönemindeki %5,0'lik büyüme rakamının hesaplamalardan çıkmasıyla, 12-aylık ortalama GSYH büyümesi ise %3,8'den %3,2'ye geriledi. Bununla beraber, geçmiş dönemlere yapılan revizyonlar sonucunda 2024 yılı GSYH büyümesinin %3,3'ten %3,5'e, 2025 yılı GSYH büyümesinin ise %3,6'dan %3,7'ye yükseldiğini görüyoruz.

Manşet GSYH'deki çeyrek bazda büyüme karşın, iç talepteki gerileme öne çıkıyor. Özel (hanehalkı) tüketim harcamaları çeyrek bazda %1,3 daralsa da yıllık bazda halen %3,5'lik büyüme kaydetmiş görünüyor, ki bu da GSYH büyümesine %2,3'lük bir katkı sağlıyor. Bu rakam büyümenin tamamını açıklasa da, özel tüketimin büyümeye sağladığı katkıdaki kademeli azalışın devam ettiğini söylemek lazım. Özel tüketimin kırılımına bakıldığında, yavaşlamanın %4,4 daralan **dayanıklı mal** harcamalarından kaynaklandığı, **yarı dayanıklı mallar ve dayanıksız mal** harcamalarının %6,1 ve %4,5 büyümeye güçlü kaldığı görülüyor. **Yatırım harcamaları** ise yıllık bazda %0,8 büyümeye kaydederek, manşet büyümeye sadece %0,2'lik katkı sağlamış. **Devletin tüketim harcamalarındaki** gerileme ise bu katkıyı aynı ölçüde törpülemiş. **Dış talep** tarafına geçildiğinde, **ihracattaki** yıllık daralma %3,4 seviyesinde devam etse de, **ithalattaki** daralmanın %6,4'e ulaşmasıyla, net dış talep büyümeye %0,6'lık katkı sağlamış. Bu da, 2024'ün üçüncü çeyreğinden bu yana kaydedilen ilk pozitif katkı anlamına geliyor. Son olarak, bu rakamlar **stok birikimi** kaleminin büyümeye %0,5 puanlık negatif etkisi olduğu anlamına geliyor.

Üretim tarafından bakıldığında, sanayi ve inşaat zayıf kalmaya devam ederken, tarımsal üretimdeki toparlanma öne çıkıyor. Üretim tarafından bakıldığında, 2025 yılını %8,8'lik sert daralmayla kapatan **tarım** sektöründe baz etkisinin de yardımıyla %13,9'luk büyüme performansı öne çıkıyor. Güçlü büyümeye karşın, tarım sektörünün ikinci çeyrekte görece düşük payı (kabaca %3,5) nedeniyle manşet büyümeye katkısı %0,5 ile sınırlı kaldı. Tarım sektörünün üçüncü çeyrekte GSYH içinde en yüksek payına (%8,5-9,0) ulaşmasıyla, GSYH büyümesine katkısının %1,5 puana yaklaşması muhtemel görünüyor. **Sanayi üretiminde** geçen çeyreğe göre toparlanmaya karşın %2,4'lük yıllık %büyüme rakamı zayıf görünümünün devam ettiğine işaret ediyor. Depreme bağlı yenilemelerin yardımıyla 2023-2025 yılları arasında çift haneli büyüme sergileyen **inşaat sektöründe** ise 2. çeyrekte yıllık %1,9'luk daralma var. Ticaret, ulaştırma ve turizm sektörlerini kapsayan ve GSYH'nin kabaca dörtte birini oluşturan oluşan **"hizmetler"** kaleminde de yıllık büyümenin %0,5'e gerilemesi, iç talepteki yavaşlama sinyalleri ile uyumlu. Öte yandan, diğer hizmet kalemlerinin görece güçlü kaldığını söyleyebiliriz. Özellikle, **bilgi ve iletişim** sektörü %8,6'lık yıllık büyüme performansı ile pandemiden bu yana diğer sektörlerden olumlu ayrışmaya devam ediyor.

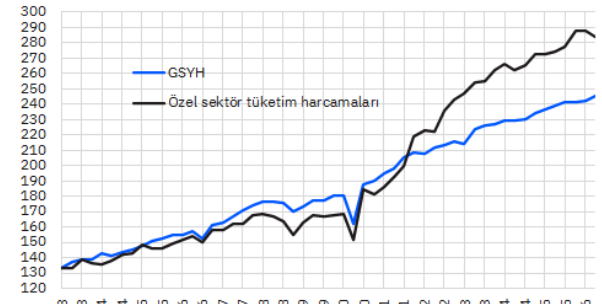
2026 yılı GSYH büyümesi tahminimizi %2,7 olarak koruyoruz. İlk çeyrekteki %2,6'lık GSYH büyümesi ile beraber yılın ilk yarısındaki GSYH büyümesi %2,5 olarak ortaya çıktı. Yukarıda da bahsettiğimiz gibi, üçüncü çeyrekte tarım sektörünün manşet büyümeye %1,5 puana yakın katkı sağlamasını beklessek de, toplam GSYH büyümesi %3,0'ün altında kalmasını muhtemel görüyoruz. Bu şartlarda, **ilk çeyrek GSYH verisinin ardından (1 Haziran'da) %3,3'ten %2,7'ye revize ettiğimiz 2026 yılı GSYH büyümesi tahminimizi bu seviyede korumaya devam ediyoruz.**

Grafik 1: GSYH Büyümesine Katkıları (%)



Kaynak: TÜİK

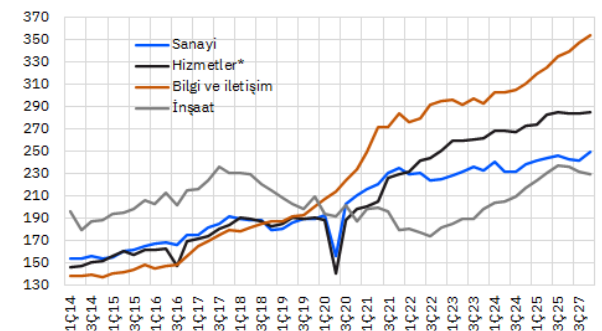
Grafik 2: GSYH Hacim Endeksleri* (2009=100), Harcama



Kaynak: TÜİK

* takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış

Grafik 3: GSYH Hacim Endeksleri* (2009=100, Üretim)



Kaynak: TÜİK

* takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış

Serkan Gönençler
Baş Ekonomistserkan.gonencler@gedik.com
+90 216 453 00 00 / 2841

TABLO 1: Yıllık GSYH Büyümesi (Harcamalar Tarafından)

	Yıllık Büyüme					12 ay birikimli	
	2Ç26	1Ç26	4Ç25	3Ç25	2Ç25	2Ç26	1Ç26
Tüketim	2.7%	4.4%	5.1%	4.2%	4.3%	4.1%	4.5%
Yerleşik Hanehalklarının Tüketimi	3.5%	5.1%	5.9%	4.7%	5.2%	4.8%	5.2%
Devletin Nihai Tüketim Harcamaları	-1.8%	0.8%	0.7%	1.5%	-0.4%	0.3%	0.7%
Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu	0.6%	3.1%	5.8%	12.0%	9.4%	5.4%	7.6%
Mal ve Hizmet İhracatı	-3.4%	-12.7%	-2.2%	-0.8%	2.1%	-4.5%	-3.2%
Mal ve Hizmet İthalatı (-)	-6.4%	-2.0%	3.7%	4.4%	9.0%	0.1%	3.9%
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	2.3%	2.6%	3.7%	4.1%	5.0%	3.2%	3.8%
Ceyreksele Büyüme							
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	1.1%	0.3%	0.3%	0.8%	1.2%		
Yerleşik hanehalklarının Tüketimi	-1.3%	-0.1%	3.8%	1.2%	0.5%		

Kaynak: TÜİK

TABLO 2: Yıllık GSYH Büyümesine Katkı (Harcamalar Tarafından)

	Çeyrek sonuçları					12 ay birikimli	
	2Ç26	1Ç26	4Ç25	3Ç25	2Ç25	2Ç26	1Ç26
İç Talep	2.3%	4.5%	5.8%	6.2%	5.8%	4.7%	5.6%
Tüketim	2.1%	3.7%	4.2%	3.3%	3.4%	3.3%	3.7%
Yerleşik hanehalklarının tüketimi	2.3%	3.6%	4.1%	3.1%	3.5%	3.3%	3.6%
Devletin Nihai Tüketim Harcamaları	-0.2%	0.1%	0.1%	0.2%	-0.1%	0.0%	0.1%
Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu	0.2%	0.8%	1.5%	2.9%	2.4%	1.4%	1.9%
Dış Talep	0.6%	-2.5%	-1.3%	-1.0%	-1.3%	-1.0%	-1.5%
Mal ve Hizmet İhracatı	-0.8%	-2.9%	-0.5%	-0.2%	0.5%	-1.0%	-0.7%
Mal ve Hizmet İthalatı	1.3%	0.4%	-0.8%	-0.8%	-1.8%	0.0%	0.8%
Stok Değişimleri	-0.5%	0.6%	-0.8%	-1.1%	0.5%	-0.5%	-0.2%
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	2.3%	2.6%	3.7%	4.1%	5.0%	3.2%	3.8%

Kaynak: TÜİK

TABLO 3: Yıllık GSYH Büyümesi (Üretim Tarafından)

	Çeyrek sonuçları					12 ay birikimli	
	2Ç26	1Ç26	4Ç25	3Ç25	2Ç25	2Ç26	1Ç26
Tarım, Ormancılık ve Balıkçılık	13.9%	4.9%	-6.2%	-12.4%	-5.0%	-5.2%	-8.1%
Sanayi	2.4%	-0.5%	2.0%	7.9%	7.5%	2.9%	4.1%
İnşaat	-1.9%	3.2%	9.1%	14.4%	11.2%	6.1%	9.7%
Hizmetler	0.5%	3.5%	4.2%	6.6%	5.8%	3.7%	5.0%
Bilgi ve İletişim	8.6%	9.0%	9.0%	9.9%	6.6%	9.1%	8.7%
Finans ve Sigorta Faaliyetleri	2.1%	3.8%	3.8%	11.0%	2.1%	5.1%	5.1%
Gayrimenkul Faaliyetleri	2.1%	3.0%	1.6%	3.0%	1.0%	2.4%	2.1%
Mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri	2.0%	1.9%	3.6%	4.8%	5.0%	3.1%	3.8%
Kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyet	4.0%	3.1%	1.0%	2.3%	-0.8%	2.6%	1.5%
Diğer hizmet faaliyetleri	3.2%	4.1%	9.3%	11.2%	6.7%	7.0%	7.7%
Vergi-Sübvansiyon	3.3%	2.1%	9.7%	9.5%	2.6%	6.5%	6.4%
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	2.3%	2.6%	3.7%	4.1%	5.0%	3.2%	3.8%
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (Çeyreksele Büyüme)	1.1%	0.3%	0.3%	0.8%	1.2%		

Kaynak: TÜİK

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.