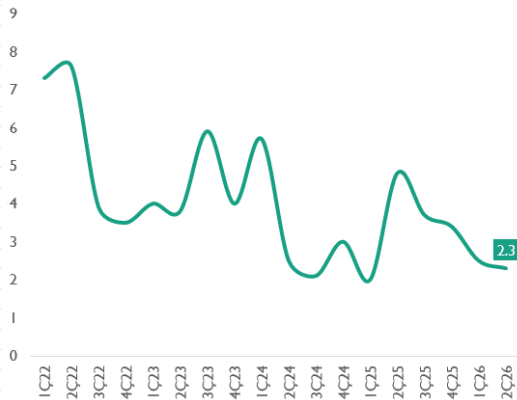


Büyüme – 2Ç26

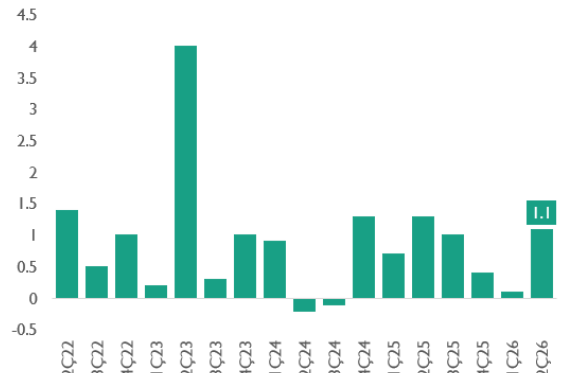
▪ 2026 Büyüme Tahminimizi %3,4 Olarak Koruyoruz...

- TÜİK, 2026 yılının ikinci çeyreğine ilişkin Gayrisafi Yurt İçi Hasıla (GSYH) verilerini yayımladı. Buna göre Türkiye ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %2,3 büyüyerek %2,9 olan piyasa beklentisinin altında kalırken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak bir önceki çeyreğe göre %1,1 büyüyerek %0,9 seviyesindeki beklentiyi aştı.
- **GSYH'yi oluşturan faaliyetler incelendiğinde**, tarım, ormancılık ve balıkçılık %13,3 ile en güçlü artışı kaydederken, bilgi ve iletişim faaliyetleri %8,6, kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri %4,0, ürün üzerindeki vergiler eksi sübvansiyonlar %3,3, diğer hizmet faaliyetleri %3,2 ve sanayi sektörü %2,4 büyüdü. Finans ve sigorta ile gayrimenkul faaliyetleri %2,1, mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri %2,0, ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmetleri ise %0,5 artarken, inşaat sektörü %1,9 daraldı. **İlk çeyrekte %0,8 daralan sanayinin yeniden büyümeye dönmesi** ve tarımdaki güçlü artış büyümeyi desteklerken, inşaat ve ticaret-hizmet grubundaki zayıflama daha dengeli olmayan sektörel bir görünüme işaret etti.
- **Harcamalar** tarafında ise **hanehalkı tüketimi** 2Ç26'da yıllık bazda **%3,5 artarak** büyümenin temel destekleyicisi olmayı sürdürse de ilk çeyrekteki %4,8'lik artışa kıyasla ivme kaybetti. Gayrisafi sabit sermaye oluşumundaki artış %3,0'dan %0,6'ya gerilerken, devletin nihai tüketim harcamaları %1,8 daralarak iç talepteki ivme kaybını doğruladı. **Dış talep** tarafında mal ve hizmet ihracatı %3,4 azalırken, ithalatın %6,4 ile daha güçlü gerilemesi net ihracatın büyüme üzerindeki olumsuz etkisinin ilk çeyreğe kıyasla daha net şekilde azalmasına işaret etti.
- **Özetle**, 2026 yılının ikinci çeyreğinde **hanehalkı tüketimi** büyümeyi desteklemeye devam etse de **artış hızının yavaşlaması**, yatırımlardaki zayıflama ve kamu tüketimindeki daralma iç talebin ilk çeyreğe göre bir miktar ivme kaybettiğini gösteriyor. Buna karşılık ithalatın ihracattan daha hızlı gerilemesi, net dış talebin büyüme üzerindeki olumsuz etkisinin azalmasını sağladı.
- Gelecek periyotta Orta Doğu kaynaklı jeopolitik riskler ve petrol fiyatlarında özellikle Brent petrolün yeniden 90 doların üzerine çıkması, maliyetler ve dış denge üzerinden ekonomik aktivite üzerinde baskı oluturmaya devam edebilir. İçeride ise TCMB'nin faiz indirim sürecinin finansal koşullar, tüketim ve yatırım iştahı üzerindeki etkileri büyümenin seyri açısından belirleyici olacak. 2Ç26 verileri hanehalkı tüketiminde yavaşlama, yatırımlarda zayıf seyrir ve sanayi tarafında toparlanmaya işaret ederken, üretim kapasitesini ve verimliliği artıracak yatırımların güçlenmesini önemli görüyoruz.
- Bu çerçevede, **Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak 2026 yılına ilişkin %3,4 seviyesindeki büyüme tahminimizi korumayı sürdürüyoruz.**

Grafik 1: GSYH- Yıllık (%)



Grafik 2: GSYH – Çeyreksele (%)



Kaynak: TÜİK, TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA
DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
YÖNETMEN
Teknik Analist

Muhammet Çakmak
YÖNETMEN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
KIDEMLİ UZMAN
Perakende, Sanayi, Savunma

Furkan Ataş
UZMAN YARDIMCISI

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

Uğur Kara
UZMAN YARDIMCISI

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.