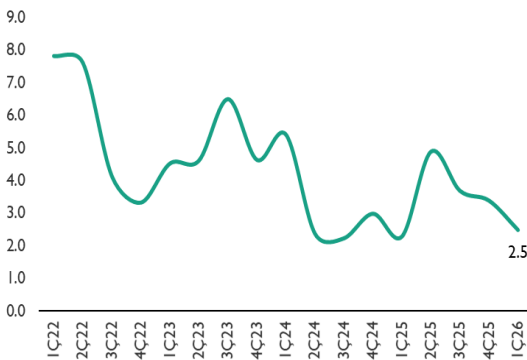


Büyüme – I Ç26

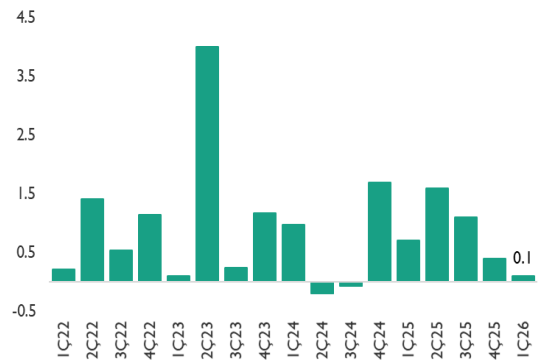
▪ 2026 Büyüme Tahminimizi %3,4'e Revize Ediyoruz...

- TÜİK, 2026 yılının birinci çeyreğine ilişkin Gayrisafi Yurt İçi Hasıla (GSYH) verilerini yayımladı. Buna göre Türkiye ekonomisi, 2026 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %2,5, çeyreklik bazda ise %0,1 büyüme kaydetti. Piyasa beklentileri yıllık %2,7 ve çeyreklik %0,8 büyüme yönündeydi.
- **GSYH'yi oluşturan faaliyetler incelendiğinde;** bilgi ve iletişim faaliyetleri %9,5 ile en güçlü büyümeyi kaydederken, diğer hizmet faaliyetleri %5,2, tarım sektörü %4,6, ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmetleri %3,7, finans ve sigorta faaliyetleri %3,5, inşaat sektörü %3,2, gayrimenkul faaliyetleri %3,0, ürün üzerindeki vergiler eksi sübvansiyonlar %2,0, mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri %1,9, kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri ise %1,8 artış gösterdi. Buna karşın sanayi sektörü %0,8 daralarak büyümeyi aşağı çekti.
- Harcamalar tarafında ise **hanehalkı tüketimi** 2026 yılının ilk çeyreğinde %4,8 artış kaydederek **büyümeye 3,4 puan ile en güçlü katkıyı sağladı. Yatırımlar büyümeyi 0,8 puan desteklerken, kamu harcamalarının katkısı 0,2 puan oldu.** Dış ticaret performansındaki zayıflığın etkisiyle **net ihracat büyümeyi 2,5 puan aşağı** çekerken, **stok değişimlerinin etkisi de 0,5 puan negatif** gerçekleşti.
- **Özetle,** 2026 yılı ilk çeyrek verileri büyümenin ağırlıklı olarak **hanehalkı tüketimi** tarafından desteklenmeye devam ettiğini gösteriyor. Buna karşın dış ticaret dengesindeki zayıf görünüm nedeniyle **net ihracat büyümeyi** sınırlayan temel unsur olmaya devam etti.
- Önümüzdeki dönemde Orta Doğu'daki jeopolitik riskler ve petrol fiyatlarında görülebilecek yüksek oynaklık, ekonomik aktivite üzerinde baskı oluşturmaya devam edebilir. Ayrıca Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) faiz indirim sürecinin iç talep, yatırım iştahı ve finansal koşullar üzerindeki etkilerinin belirleyici olmaya devam etmesini bekliyoruz. Büyüme kompozisyonunda talep kaynaklı yapı sürerken, daha sürdürülebilir bir büyüme görünümü için büyümenin **sanayi üretimi ve verimlilik odaklı yatırımlarla desteklenmesi önemli olacaktır.**
- Bu çerçevede, **Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak 2026 yılına ilişkin %3,7 seviyesindeki büyüme tahminimizi %3,4'e revize ediyoruz.**

Grafik 1: GSYH – Yıllık (%)



Grafik 2: GSYH – Çeyreksele (%)



Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan

Kıdemli Uzman

Perakende, Savunma, Sanayi

Ubeyde Safvan Erbaş

Yönetmen

Teknik Analist

Ali Osman Okut

Uzman Yardımcısı

Çimento

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 paylaşamaz.

