

Makro Not – 2026 2.Çeyrek GSYİH

Türkiye ekonomisi 2026 ikinci çeyrekte yıllık %2,3 ve çeyreklik %1,1 büyümeye kaydetti. Kamu harcamaları ve stoklar büyümeyi aşağı çekici etki yaparken hane halkı tüketimi büyümenin itici gücü olmaya devam ediyor.

Abdulkadir Doğan

Başekonomist

adogan@sekeryatirim.com.tr

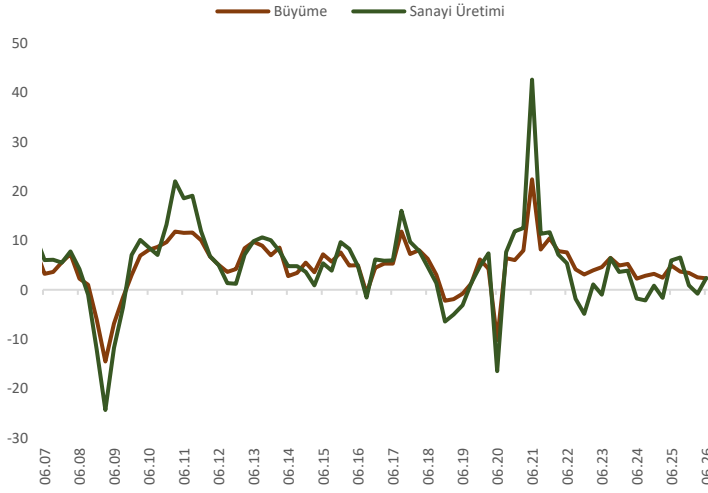
(+90) 212 334 33 33/313

TÜİK tarafından açıklanan büyüme verilerine göre Türkiye ekonomisi **yılın ikinci çeyreğinde** bir önceki yılın aynı dönemine göre **%2,3 büyümeye** kaydetti. (Piyasa Beklentisi %2,9 ve Şeker Yatırım beklentisi %2,5). Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, bir önceki çeyreğe göre %1,1 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, 2026 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,3 arttı. Üretim yöntemiyle Gayrisafi Yurt İçi Hasıla tahmini, 2026 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %36,0 artarak 19 trilyon 869 milyar 747 milyon TL oldu. GSYH'nin ikinci çeyrek değeri cari fiyatlarla ABD doları bazında 438 milyar 347 milyon olarak gerçekleşti. İşgücü ödemelerinin cari fiyatlarla Gayrisafi Katma Değer içerisindeki payı geçen yılın ikinci çeyreğinde %38,3 iken, bu oran 2026 yılı ikinci çeyreğinde %38,1 oldu. Net işletme artışı/karma gelirin payı ise geçen yılın ikinci çeyreğinde %41,3 iken, 2026 yılı ikinci çeyreğinde %41,6 oldu. GSYH'yi oluşturan faaliyetler incelendiğinde; 2026 yılı ikinci çeyreğinde bir önceki yıla göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak; tarım, ormancılık ve balıkçılık sektörü %13,3, 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, sanayi sektörü %2,4, finans ve sigorta faaliyetleri %2,1, gayrimenkul faaliyetleri %2,1, mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri %2,0, ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmetleri %0,5 arttı. İnşaat sektörü ise %1,9 azaldı. Yerleşik hane halklarının nihai tüketim harcamaları 2026 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak %3,5 arttı. Devletin nihai tüketim harcamaları %1,8 azalırken gayrisafi sabit sermaye oluşumu ise %0,6 arttı. Mal ve hizmet ihracatı, 2026 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak %3,4, ithalatı ise %6,4 azaldı.

Büyümenin alt bileşenlerine baktığımızda nihai tüketim harcamaları ikinci çeyrekte büyümeye 2,3 puan katkı yaparken büyümenin ana motoru olmaya devam ediyor. Hükümet harcamaları büyümeye -0,2 ile negatif aşağı yönlü etki yaptı. **Kamu maliyesi büyümeyi aşağı çekici ve dezenflasyona katkı sağlayan** bir patika takip ediyor. Bu alanda faiz giderleri arındırıldığında bütçe dinamikleri para politikası ile uyumlu. Yatırım harcamalarından büyümeye gelen katkı 0,2 puan seviyesinde ve yatırım yanlı büyümeden uzak bir kompozisyon takip ediyoruz. Bu alan sürdürülebilir büyüme için en kritik gösterge ve düşük seyrini devam ettiriyor. İkinci çeyrekte belirgin düşüş dış ticaret verilerinde. Hem ihracat hem de ithalat daralmış durumda. Fakat **ithalattaki daralma ihracatın üzerine çıkınca net ihracat büyümeye pozitif katkı vermiş gibi görünüyor**. Son olarak stoklar büyümeyi -0,5 puan aşağı çekici etki yaptı. Harcama yönlü GSYİH hesaplamasında dikkat çekici detay hemen hemen tüm harcama kalemlerinde bir soğuma ve yavaşlama söz konusu. Bu da sıkı parasal duruşun hedeflediği ve talep yanlı enflasyonist baskıları dizginleyen politikaların sonucu. Yıl sonuna kadar bu soğumanın kademeli olarak devam edeceğini tahmin ediyoruz.

Büyüme verisinde ve bileşenlerindeki ayrışma dikkat çekici düzeyde. İlk olarak ekonomi potansiyel altında bir büyümeye evrilmiş ve ekonomideki soğutma çalışmaları meyve vermeye devam ediyor. **Çeyreklik büyümedeki sakin seyir ve baz etkisiyle yıllık büyümedeki yavaşlama, dezenflasyon süreciyle uyumlu.** Ekonomide teşvik mekanizmaları ya da harcamaları tetikleyici politikalar devreye girmezse talep, büyüme ve harcama kanallarında dezenflasyonu destekleyici eğilim devam edecektir. Büyümenin kompozisyonuna baktığımızda, inşaat sektörü hariç hemen hemen tüm alt kalemler büyüme kaydetti. İnşaatteki daralma ise hem finansman maliyetleri hem de beklentiler kanalının ortak etkisi gibi görünüyor. Özellikle sanayi üretimiyle büyüme performansının aynı düzeylere gelmesi **hem sanayi hem de hasıla rakamlarındaki yavaşlamanın bir sonucudur.** Tarımdaki sert büyüme, önceki dönem don etkisinin yarattığı baz etkisi kaynaklı olurken, hizmetler sektörü dediğimiz alanlardaki büyüme devam ediyor. Özetle üretimden (sanayi) ziyade tarım ve hizmetler ikinci çeyrekte öne çıkmış görünüyor.

Grafik 1: Büyüme ve Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



Özetle, **Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllık %2,3 büyürken çeyreklik büyüme %1,1 seviyesinde kaldı.** Ekonomide soğuma belirgin şekilde devam ediyor. Hizmetler ve tarım büyümeye kayda değer ölçüde katkı verirken inşaat büyümeyi aşağı çekiyor. Sanayi üretimi ise ikinci çeyrekte büyüme verisiyle korelasyonunu tekrar yakalamış durumda. Sıkı para politikasının sınırlı gevşeme sinyalleri yılın son çeyreğinden itibaren büyümede ivme yaratabilir. Hem ithalat hem ihracat yavaşlamış, iç ve dış talebin belirgin geri çekildiğini görüyoruz. Ekonomik aktivitedeki yavaşlama, üretim yanlı ekonomik göstergelerde dezenflasyon sürecine katkı sağlayacaktır. Mevcut sıkı duruş, jeopolitik gelişmeler eşliğinde **2026 büyüme tahminimizi %3,2 seviyesine** çekiyoruz. Açıklanacak her türlü yeni veri ve politikanın tahminlerimizde güncelleme getireceğinin altını çizmek isteriz.

Şeker Yatırım

UYARI NOTU:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5

ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com