

## Makro Not – 2026 1.Çeyrek GSYİH

**Türkiye ekonomisi 2026 ilk çeyrekte yıllık %2,5 ve çeyreklik %0,1 büyüme kaydetti. Tüketim harcamaları büyümenin motoru olmaya devam ederken net ihracat büyümeyi yavaşlattı. Hizmetlerden gelen katkı sürerken sanayi üretimi daralarak büyümeye negatif etki yaptı.**

**Abdulkadir Doğan**

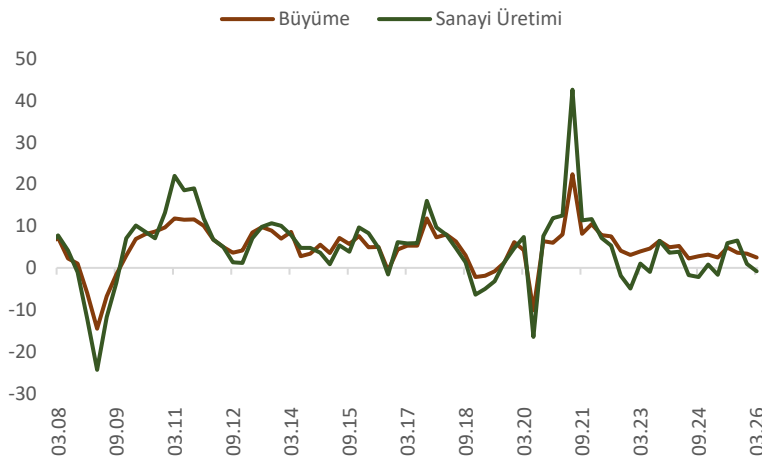
Başekonomist

[adogan@sekeryatirim.com.tr](mailto:adogan@sekeryatirim.com.tr)

(+90) 212 334 33 33/313

TÜİK tarafından açıklanan büyüme verilerine göre Türkiye ekonomisi **yılın ilk çeyreğinde** bir önceki yılın aynı dönemine göre **%2,5 büyüme** kaydetti. (Piyasa Beklentisi %2,7 ve Şeker Yatırım beklentisi %2,6). Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, bir önceki çeyreğe göre %0,1 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, 2026 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,6 arttı. Üretim yöntemiyle Gayrisafi Yurt İçi Hasıla tahmini, 2026 yılının birinci çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %35,7 artarak 16 trilyon 999 milyar 977 milyon TL oldu. GSYH'nin birinci çeyrek değeri cari fiyatlarla ABD doları bazında 389 milyar 598 milyon olarak gerçekleşti. İşgücü ödemelerinin cari fiyatlarla Gayrisafi Katma Değer içerisindeki payı geçen yılın birinci çeyreğinde %42,7 iken, bu oran 2026 yılı birinci çeyreğinde de %42,7 oldu. Net işletme artığı/karma gelirin payı ise geçen yılın birinci çeyreğinde %36,3 iken, 2026 yılı birinci çeyreğinde %35,8 oldu. GSYH'yi oluşturan faaliyetler incelendiğinde; 2026 yılı birinci çeyreğinde bir önceki yıla göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak; bilgi ve iletişim faaliyetleri toplam katma değeri %9,5, 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 ve kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri %1,8 arttı. Sanayi sektörü ise %0,8 azaldı. Yerleşik hane halklarının nihai tüketim harcamaları 2026 yılının birinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak %4,8 arttı. Devletin nihai tüketim harcamaları %2,1, gayrisafi sabit sermaye oluşumu ise %3,0 arttı. Mal ve hizmet ihracatı, 2026 yılının birinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak %12,7, ithalatı ise %2,0 azaldı. Hizmetlerdeki büyüme dinamiği devam ederken, tarım toparlanıyor fakat sanayi üretimindeki görünüm belirgin şekilde negatif.

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



Büyümenin alt bileşenlerine baktığımızda nihai tüketim harcamaları ilk çeyrekte yıllık %4,8 artış kaydetti. Tüketim harcamalarının **toplam hasıla içindeki %72 payı ve güçlü trendi ile** büyümenin ana itici gücü olmaya devam ediyor. Hükümet harcamaları yıllık %2,1 artış kaydetti. Manşet büyüme rakamlarına yakınsayan kamu harcamaları hem bütçe açığını tetikliyor hem de enflasyonist etki yaratmaya devam ediyor. **Dezenflasyon sürecinin başarılı şekilde devam etmesi için bu alandan gelecek yavaşlama sinyalleri önemli.** Yatırım harcamalarında yıllık %3 seviyesinde manşet rakamların üzerinde toparlanma söz konusu. İlk çeyrekte en belirgin düşüş net ihracat kaleminde. Kurdaki seyir ve ana ihracat pazarlarındaki toparlanma endişesi net ihracatı aşağı çekiyor. İlk çeyrekte tüketim harcamaları 3,4 puan, hükümet harcamaları 0,2, yatırımlar 0,8 puan, net ihracat -2,5 puan ve stoklar 0,5 puan büyümeye katkı sağladı.

Özetle, **Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllık %2,5 büyürken çeyreklik büyüme %0,1 seviyesinde kaldı.** Sıkı para politikası ve küresel ekonomideki gelişmeler büyüme rakamlarına bu çeyrekte belirgin şekilde yansımış görünüyor. Hizmetler, tarım ve inşaat büyüme dinamiğini sürdürürken sanayi üretiminden gelen negatif katkı büyümenin sürdürülebilirliği açısından negatif bir görünüm yaratıyor. Mevcut durumun devamı ve jeopolitik gerginlikler birlikte değerlendirildiğinde 2026 boyunca sıkı para politikasının devamını göreceğiz. Tüketimde beklentilere paralel seyir görülürken yatırım harcamaları belirgin şekilde iyileşmiş. Ekonomik aktivitedeki yavaşlama, üretim yanlı ekonomik göstergelerde dezenflasyon sürecine katkı sağlayacaktır. Mevcut sıkı duruş, jeopolitik gelişmeler eşliğinde **2026 büyüme tahminimizi %3,4 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 dayanılarak 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 şekilde 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](mailto:arastirma@sekeryatirim.com)