

MAKRO GÖRÜŞ

GSYH Büyümesi

2026 II. Çeyrek

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

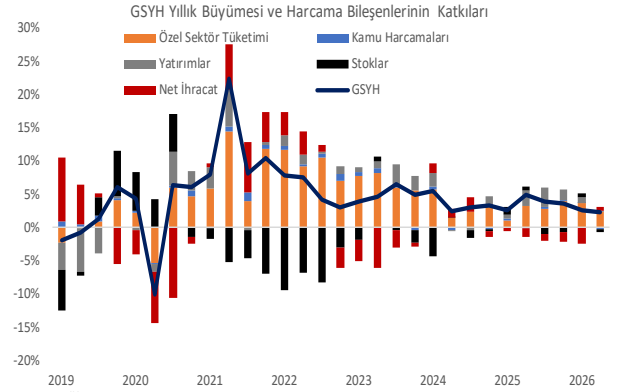
TSKB Ekonomik Araştırmalar

2026 ikinci çeyrekte yıllık büyüme beklentilerin altında gerçekleşti. 2026 ikinci çeyrek yıllık büyüme verileri hem takvim etkisinden arındırılmış hem de arındırılmamış seride %2,3 seviyesinde gerçekleşti. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) çeyreklik bazda %1,1 genişledi. Böylece büyüme hızında yıllık bazda gerileme görülürken, çeyreklik bazda ise artış yaşandı. Önceki dönem büyüme verilerinde güncellemeye gidilirken, 2024 yılı büyümesi %3,3'ten %3,5'e, 2025 yılı büyümesi de %3,6'dan %3,7'ye çekildi.

Harcamalar tarafında yıllık büyümeye en yüksek katkı özel sektör tüketiminden gelirken, net dış talep altı çeyreklik aranın ardından büyümeye pozitif katkı yaptı. Arındırılmamış verilere göre hanehalkı ile kâr amacı gütmeyen kuruluşların toplamını oluşturan özel sektör tüketimi yıllık bazda %3,5 büyürken, toplam büyümeye 2,3 yüzde puan katkı yaptı. Kamu harcamalarında yıllık bazda %1,8 düşüş gerçekleşirken, bu harcamaların büyümeyi -0,2 yüzde puan aşağı çekti. Toplamda yatırımlar yavaşlayarak yıllık bazda %0,6 artış gösterirken, toplam GSYH büyümesine katkısı 0,2 yüzde puan oldu. Makine-teçhizat yatırımları %0,6 yükselirken, inşaat yatırımları yıllık bazda %0,5 düşüş kaydetti. Bu süreçte stok kalemi büyümeye negatif katkı yaparken, toplam büyümeyi stoklar 0,6 yüzde puan aşağı çekti. Stoklar dahil toplam iç talepten büyümeye gelen katkı 1,8 yüzde puan oldu ve büyümeyi iç talebin sürüklediği görüldü. İhracatta reel olarak %3,4 düşüş, ithalatta da yıllık bazda %6,4 gerileme görüldü. İthalattaki göreceli hızlı düşüşün etkisiyle net dış talep büyümeyi sınırlı da olsa 0,6 yüzde puan yukarı çekti.

İktisadi faaliyet kollarının genelinde yıllık bazda artış görüldü. Sanayi yıllık bazda %2,4 genişlerken, toplam GSYH büyümesini 0,5 yüzde puan yukarı çekti. İnşaat ve gayrimenkul hizmetleri %0,6 büyürken, toplam GSYH büyümesine 0,1 yüzde puan katkı yaptı. Hizmetlerin büyüme oranı %3,5'ten %0,5'e yavaşlarken, yıllık büyümeye katkısı 0,1 yüzde puan oldu. Finans ve sigortada büyüme %2,1'e gerilerken, yıllık büyümeye katkısı 0,1 puan oldu. Tarımda toparlanma görüldü ve yıllık büyüme oranı %13,3 seviyesinde gerçekleşti.

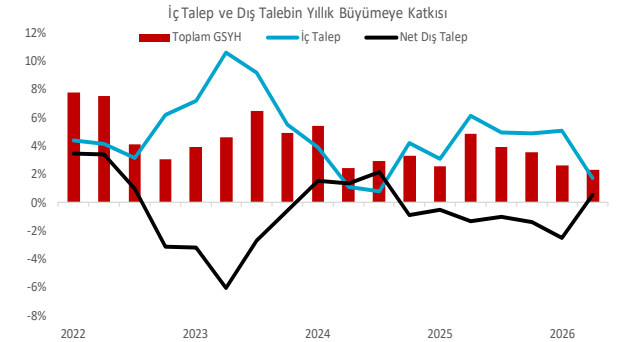
2026 ikinci çeyrek büyüme rakamları ekonomide ılımlı yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti. 2024 üçüncü çeyrekte bu yana ilk kez büyümeye hem iç hem de dış talebin pozitif katkı yaptığı görüldü. Net dış talebin pozitif katkısında ithalatın ihracata göre daha hızlı düşüş kaydetmesi etkili oldu. Yatırımlar tarafında son iki çeyrekte görülen yavaşlama eğilimi sürerken, inşaat yatırımlarında yıllık bazda daralma dikkat çekti. Üretim tarafında hem sanayi üretimi hem de tarımda ikinci çeyrekte toparlanma gerçekleşti. 2026 yılının üçüncü çeyreğine ilişkin öncü veriler aktivitedeki yavaşlamanın devam ettiği yönünde sinyaller veriyor. Öncü göstergeler iç talepteki soğumanın sürdüğünü gösteriyor. İkinci çeyrekte savaş kaynaklı tedarik zincirlerindeki aksamlar yakın coğrafyalardan Türkiye'ye geçici bir talep kaymasına neden olmuş ve bu da dış talep açısından büyümeyi bir miktar desteklemişti. Öncü dış ticaret verileri ise bu eğilimin ivmesinin kaybolduğunu ortaya koydu. Dolayısıyla hem iç talep hem de dış talep kaynaklı gelişmeler yılın ikinci yarısında da düşük büyüme seviyelerinin sürebileceğine işaret ediyor. Son haftalarda TCMB'nin attığı adımlar finansal koşullarda gevsemeye işaret etse de, bunun büyüme üzerindeki etkilerinin gecikmeli şekilde yansıtacağını değerlendiriyoruz.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Harcama Bileşenlerine Göre GSYH	Yıllık Değişimler				Yıllık Değişimlere Katkılar (yüzde puan)			
	III. Ç 25	IV. Ç 25	I. Ç 26	II. Ç 26	III. Ç 25	IV. Ç 25	I. Ç 26	II. Ç 26
Özel Sektör Tüketimi	4,3%	5,7%	5,1%	3,5%	2,9	4,0	3,6	2,3
Kamu Harcamaları	1,5%	0,9%	0,8%	-1,8%	0,2	0,1	0,1	-0,2
Yatırımlar	12,0%	5,8%	3,1%	0,6%	2,9	1,5	0,8	0,2
İhracat	-1,1%	-2,6%	-12,7%	-3,4%	-0,3	-0,6	-2,9	-0,8
İthalat	4,0%	3,5%	-2,0%	-6,4%	-0,7	-0,8	0,4	1,3
GSYH	3,9%	3,5%	2,6%	2,3%				

İktisadi Faaliyet Bileşenlerine Göre GSYH	Yıllık Değişimler				Yıllık Değişimlere Katkılar (yüzde puan)			
	III. Ç 25	IV. Ç 25	I. Ç 26	II. Ç 26	III. Ç 25	IV. Ç 25	I. Ç 26	II. Ç 26
Tarım	-12,4%	-6,2%	4,8%	13,3%	-1,3	-0,3	0,1	0,5
Sanayi	7,3%	1,4%	-0,5%	2,4%	1,3	0,3	-0,1	0,5
İnşaat + Gayrimenkul	7,2%	4,8%	3,1%	0,6%	1,0	0,6	0,5	0,1
Hizmetler	6,6%	4,3%	3,5%	0,5%	1,6	1,1	0,9	0,1
Finans ve Sigorta	10,7%	3,6%	3,8%	2,1%	0,5	0,2	0,2	0,1
Diğer	2,9%	5,0%	3,3%	3,6%	0,9	1,7	1,0	1,1
GSYH	3,9%	3,5%	2,6%	2,3%				



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.

