



# MAKRO GÖRÜŞ

GSYH Büyümesi

2026 I. Çeyrek

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

**2026 ilk çeyrekte büyümedeki yavaşlama sürdü.** Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) çeyreklik bazda %0,1 sınırlı genişledi. 2026 ilk çeyrek yıllık büyüme verileri takvim etkisinden arındırılmış seride %2,6, arındırılmamış seride %2,5 seviyesinde gerçekleşti. Böylece büyüme hızındaki yavaşlamanın hem yıllık hem de çeyreklik verilerde 2025 yılı üçüncü çeyrekte bu yana sürdüğü görüldü. Dolar bazında yıllıklandırılmış GSYH 2026 yılı ilk çeyreğinde 1 trilyon 639 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

**Harcamalar tarafında yıllık büyümeye en yüksek katkılar özel sektör tüketiminden gelirken, net dış talep ilk çeyrekte büyümeye negatif katkı yapmayı sürdürdü.** Arındırılmamış verilere göre hanehalkı ile kâr amacı gütmeyen kuruluşların toplamını oluşturan özel sektör tüketimi yıllık bazda %4,8 büyürken, toplam büyümeye 3,4 yüzde puan katkı yaptı. Yarı dayanıklı ve dayanıksız tüketim malları ile hizmetlere yönelik harcamalarda yıllık bazda sırasıyla %5,8, %6,4 ve %2,2 yükseliş görülürken, dayanıklı tüketim mallarına yönelik harcamalar %0,2 düşüş kaydetti. Kamu harcamalarında yıllık bazda %2,1 artış gerçekleşirken, bu harcamaların büyümeye katkısı 0,3 yüzde puan olarak gerçekleşti. Toplamda yatırımlar yavaşlayarak %3,0 artış gösterirken, toplam GSYH büyümesine katkısı 0,8 yüzde puan oldu. Makine-teçhizat ve inşaat yatırımları yıllık bazda sırasıyla %3,0 ve %3,3 yükseliş kaydetti. Bu süreçte stok kalemi büyümeye pozitif katkı yaparken, toplam büyümeyi stoklar 0,5 yüzde puan yukarı çekti. Stoklar dahil toplam iç talepten büyümeye gelen katkı 5,0 yüzde puan oldu ve büyümeyi iç talebin sürüklediği görüldü. İhracatta reel olarak %12,7 düşüş, ithalatta da yıllık bazda %2,0 gerileme görüldü. Bu sonuçlarla net dış talep büyümeyi 2,5 yüzde puan aşağı çekti.

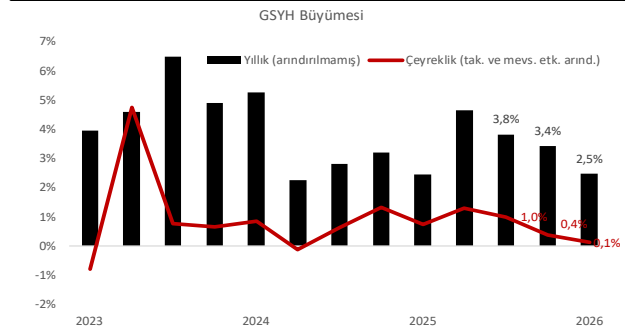
**İktisadi faaliyet kollarının genelinde yıllık bazda artış görüldü.** Bilgi ve iletişim faaliyetleri, tarım, ticaret, finans ve sigorta faaliyetleri ile inşaat sektöründe yıllık bazda sırasıyla %9,5, %4,6, %3,7, %3,5 ve %3,2 genişleme görüldü. Öte yandan sanayi yıllık bazda %0,8 daralırken, toplam GSYH büyümesini aşağı çekti.

**2026 yılı ilk çeyrekte büyüme rakamları hem yıllık hem de çeyreklik bazda bir önceki çeyrek gelişmelerinin altında kaldı ve ekonomide yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti.** Son beş çeyrekte olduğu gibi iç-dış talep dengesindeki bozulma bu dönemde de sürdü. Büyümeyi iç talep sürüklerken, net dış talep büyümeye negatif katkı yapmaya devam etti. Özellikle reel ihracatta yılın ilk çeyreğinde sert bir daralma yaşanırken, bu daralmanın büyümeyi 2,9 yüzde puan aşağı çektiği görüldü. Yatırımlar tarafında büyümenin yavaşlansa da pozitif bölgede kalması dikkat çekti. Sanayi üretiminde yıllık büyüme ivme kaybetmeyi sürdürürken, tarımda bir miktar toparlanma gerçekleşti. 2026 yılının ikinci çeyreğine ilişkin öncü veriler aktivitenin bir önceki çeyreğe kıyasla görece yatay bir seyir izlediğini ortaya koyuyor. 2026 yılında büyüme üzerinde aşağı yönlü risklerin canlı kaldığı görülüyor. Şubat ayı sonunda başlayan savaş ve enerji fiyatlarındaki yükselişin küresel ekonomik büyümeyi yavaşlatarak dış talep koşullarını olumsuz etkileyebileceğini düşünüyoruz. Ayrıca, yurtdışında hem küresel gelişmeler hem de son haftalarda yaşanan politik gelişmeler nedeniyle finansal koşulların daha uzun süre sıkı kalacağını değerlendiriyoruz. Bunun da yıl boyunca iç talebi sınırlayabileceğini öngörüyoruz. Bu değerlendirmeler ışığında 2026 yılında büyümenin geçtiğimiz yıl seviyesinin bir miktar altında gerçekleşebileceğini tahmin ediyoruz.

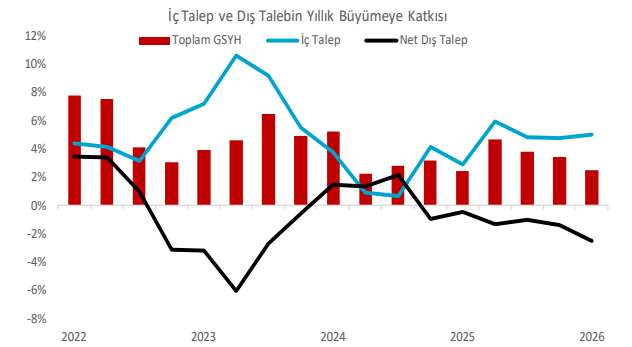


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Harcama Bileşenlerine Göre GSYH	Yıllık Değişimler				Yıllık Değişimlere Katkılar (yüzde puan)			
	II. Ç 25	III. Ç 25	IV. Ç 25	I. Ç 26	II. Ç 25	III. Ç 25	IV. Ç 25	I. Ç 26
Özel Sektör Tüketimi	4,7%	4,3%	5,2%	4,8%	3,1	2,8	3,7	3,4
Kamu Harcamaları	-0,2%	2,5%	-0,9%	2,1%	0,0	0,3	-0,1	0,3
Yatırımlar	8,9%	11,5%	5,4%	3,0%	2,3	2,8	1,4	0,8
İhracat	2,0%	-0,8%	-2,3%	-12,7%	0,4	-0,2	-0,5	-2,9
İthalat	8,9%	4,4%	3,8%	-2,0%	-1,8	-0,8	-0,9	0,4
GSYH	4,7%	3,8%	3,4%	2,5%				



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



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.

