



TÜRKİYE EKONOMİSİ 2026

TÜSİAD

© 2026, TÜSİAD

*Tüm hakları saklıdır. Bu eserin tamamı ya da bir bölümü,
4110 sayılı Yasa ile değişik 5846 sayılı FSEK uyarınca,
kullanılmadan önce hak sahibinden 52. Maddeye uygun
yazılı izin alınmadıkça, hiçbir şekil ve yöntemle işlenmek, çoğaltılmak,
çoğaltılmış nüshaları yayılmak, satılmak,
kiralananmak, ödünç verilmek, temsil edilmek, sunulmak,
telli/telsiz ya da başka teknik, sayısal ve/veya elektronik
yöntemlerle iletilmek suretiyle kullanılamaz.*

ISBN: 978-605-165-086-9

Yayın no: TÜSİAD-T/2026-01/658

NetCopyCenter Özel Baskı Çözümleri
İnönü Cad. Beytülmalcı Sok. No:23/A Gümüşsuyu İstanbul
Tel: (212) 249 40 60

Kapak Tasarımı: Yapay zeka

Basım tarihi: 12 Ocak 2026

TÜSİAD, özel sektörü temsil eden sanayici ve iş insanları tarafından 1971 yılında, Anayasamızın ve Dernekler Kanunu'nun ilgili hükümlerine uygun olarak kurulmuş, kamu yararına çalışan bir dernek olup gönüllü bir sivil toplum örgütüdür.

TÜSİAD, insan hakları evrensel ilkelerinin, düşünce, inanç ve girişim özgürlüklerinin, laik hukuk devletinin, katılımcı demokrasi anlayışının, liberal ekonominin, rekabetçi piyasa ekonomisinin kurum ve kurallarının ve sürdürülebilir çevre dengesinin benimsendiği bir toplumsal düzenin oluşmasına ve gelişmesine katkı sağlamayı amaçlar. TÜSİAD, Atatürk'ün öngördüğü hedef ve ilkeler doğrultusunda, Türkiye'nin çağdaş uygarlık düzeyini yakalama ve aşma anlayışı içinde, kadın-erkek eşitliğini siyaset, ekonomi ve eğitim açısından gözeten iş insanlarının toplumun öncü ve girişimci bir grubu olduğu inancıyla, yukarıda sunulan ana gayenin gerçekleştirilmesini sağlamak amacıyla çalışmalar gerçekleştirmektedir.

TÜSİAD, kamu yararına çalışan Türk iş dünyasının temsil örgütü olarak, girişimcilerin evrensel iş ahlakı ilkelerine uygun faaliyet göstermesi yönünde çaba sarf eder; küreselleşme sürecinde Türk rekabet gücünün ve toplumsal refahın, istibdamın, verimliliğin, yenilikçilik kapasitesinin ve eğitimin kapsam ve kalitesinin sürekli artırılması yoluyla yükseltilmesini esas alır.

TÜSİAD, toplumsal barış ve uzlaşmanın sürdürüldüğü bir ortamda, ülkemizin ekonomik ve sosyal kalkınmasında bölgesel ve sektörel potansiyelleri en iyi şekilde değerlendirerek ulusal ekonomik politikaların oluşturulmasına katkıda bulunur. Türkiye'nin küresel rekabet düzeyinde tanıtımına katkıda bulunur, Avrupa Birliği (AB) üyeliği sürecini desteklemek üzere uluslararası siyasi, ekonomik, sosyal ve kültürel ilişki, iletişim, temsil ve işbirliği ağlarının geliştirilmesi için çalışmalar yapar. Uluslararası entegrasyonu ve etkileşimi, bölgesel ve yerel gelişmeyi hızlandırmak için araştırma yapar, görüş oluşturur, projeler geliştirir ve bu kapsamda etkinlikler düzenler.

TÜSİAD, Türk iş dünyası adına, bu çerçevede oluşan görüş ve önerilerini Türkiye Büyük Millet Meclisi (TBMM)'ne, hükümete, diğer devletlere, uluslararası kuruluşlara ve kamuoyuna doğrudan ya da dolaylı olarak basın ve diğer araçlar aracılığı ile ileterek, yukarıdaki amaçlar doğrultusunda düşünce ve hareket birliği oluşturmayı hedefler.

TÜSİAD, misyonu doğrultusunda ve faaliyetleri çerçevesinde, ülke gündeminde bulunan konularla ilgili görüşlerini bilimsel çalışmalarla destekleyerek kamuoyuna duyurur ve bu görüşlerden hareketle kamuoyunda tartışma platformlarının oluşmasını sağlar.

Bu rapor, Türkiye ekonomisinde 2025 yılında oluşan eğilimleri ve riskleri ortaya koymak ve bu kapsamda oluşturulan TÜSİAD 2026 yılı tahminlerini üyelerimiz ve kamuoyu ile paylaşmak amacıyla, TÜSİAD Ekonomik Araştırmalar ve Mali Politikalar Bölümü tarafından hazırlanmıştır. Raporda kullanılan tüm grafik ve tabloların kaynağı, aksi belirtilmedikçe, Turkey Data Monitor'dür.

Ocak 2026

Global Ekonomi	5
Global Ekonomi: Enflasyon ve Para Politikası	8
Global Büyüme, Emtia ve Ticaret Göstergeleri	9
Makro Göstergeler: Türkiye ve Diğer Ekonomiler (2025)	10
Türkiye Ekonomisi: Genel Değerlendirme	11
Türkiye Risk Primi	14
Türkiye Ekonomisi Kredi Notu	15
2025'te Türkiye Ekonomisi ve Büyüme Beklentileri	16
Büyüme	17
İktisadi Faaliyet Göstergeleri	19
Enflasyon ve Para Politikası	20
Dış Denge: Dış Ticaret ve Enerji Fiyatları	22
Dış Denge: Finansman İhtiyacı	23
Bütçe Dengesi	25
Temel Makroekonomik Göstergeler	29
Temel Bankacılık Göstergeleri	30
TÜSİAD Maliyet Bazlı Rekabet Gücü Endeksi	31

Trump, ABD'nin 47. Başkanı olarak yemin etti: 'Amerika'nın gerileyişi sona ermiştir'

AB, Rus gazına veda için tarih verdi: 2028'de tam yasak uygulanacak

Trump'tan Çin'e misilleme: Gümrük vergileri yüzde 100'e çıkarıldı

Trump, ABD'yi Paris İklim Anlaşması'ndan Çekiyor

ABD'nin ilk kripto yasası onaylandı

AB'den 800 milyar euroluk silahlanma planı

Ukrayna-ABD mineral anlaşması Kiev için ilk diplomatik 'dengeleme' hareketi

Trump'ın Hazine Bakanı adayı Scott Bessent, Senato'dan onay aldı

Fed, 2025'i faiz indirimiyle tamamladı

Trump'tan Çin'in kullandığı Çip tasarım yazılımlarına ambargo

Bowman'ın Fed'in en üst düzey düzenleyici görevi onaylandı

Çin, yuan üzerindeki kontrolünü gevşetiyor, devalüasyon spekülasyonlarını artırıyor

ABD: Elon Musk'ın başında olduğu DOGE'nin Hazine Bakanlığı verilerine erişimi engellendi

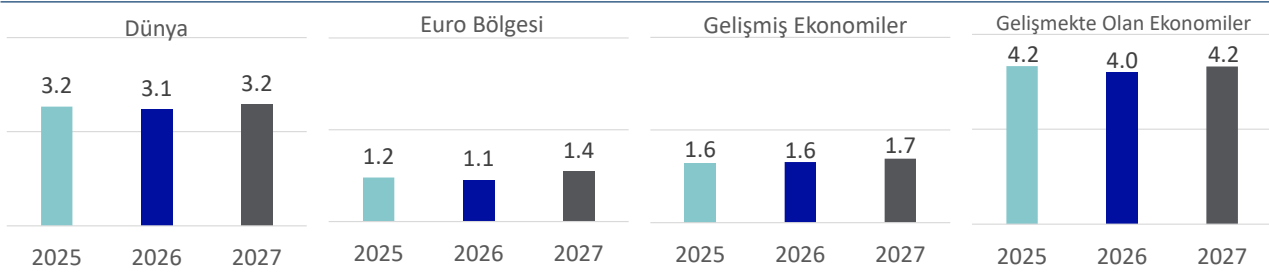
ABD'de tüketici enflasyonu Kasım ayında beklenenden daha az arttı; TÜFE %2,7 yükseldi

ABD-Çin ticaret ateşkesi askeri amaçlı nadir toprak elementleri krizini çözmedi

2026 yılında tıpkı 2025'e benzer, yapay zeka ve ilintili konular makro ekonomi ve finansal piyasalar açısından belirleyici olacak. Henüz yapay zeka devriminin ekonomilerde verimlilik anlamında net rakamsal sonuçlarına erişilme de, bir maliyet düşüşü ve buradan hareketle de verimlilik artırıcı bir unsur olacağı kesin gibi. Küresel ekonomide yatırımlardaki büyümenin önemli bir bacağı da gene yapay zeka yatırımları olacak. Önder teknoloji şirketlerinin yatırım harcama projeksiyonları da yapay zekanın son dönemde tartışılan balon olma hikayesinden çok devrim niteliğinde olduğuna işaret ediyor.

Yapay zeka önder tema olmakla beraber, tarifelerin ilk andaki yıkıcı etkilerinin zamana yayıldığı bir 2026 olası. Dolayısıyla tedarik zincirindeki değişimler, ABD, Çin ve Avrupa üçgenindeki gelişmeler ana tema olmaya devam edecek. 2026 yılında global ekonominin 2024 ve 2025'e benzer yıllık reel %3 büyümesi bekleniyor. ABD ekonomisinin, tarife baskısının yarattığı belirsizliğin kısmen kaybolması sayesinde, bir kademe daha hızlı büyümesi olası. Özellikle yapay zeka kaynaklı yatırım harcamalarındaki artış büyümeyi destekliyor. Avrupa önceki yıllara kıyasla görece yüksek bir büyüme sergiliyor. Almanya'da uzun yıllar durgunluk yaşandıktan sonra gelmiş olan yüklü mali paketler ekonomiyi destekliyor. Majör ekonomilerin çoğunda destekleyici mali paket konusu gündemde. Dolayısıyla kamu yatırımları özel sektör yatırımlarına kıyasla büyümeye daha çok katkı sağlayacak gibi gözüküyor. Temelde ise Avrupa'nın rekabetçilik anlamında yaşadığı sıkıntı 2026'da da sürmekte.

Seçilmiş Ülke Grupları Büyüme Tahminleri (yıllık, %)

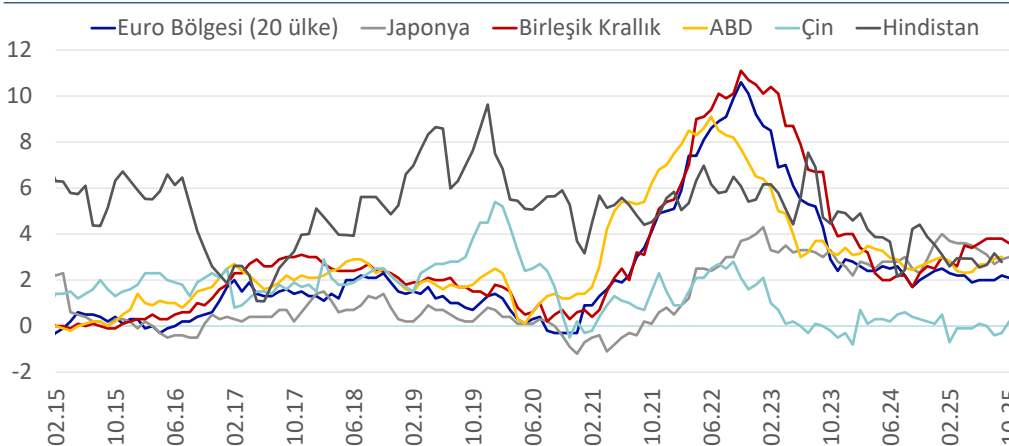


Kaynak: IMF, World Economic Outlook, Ekim 2025

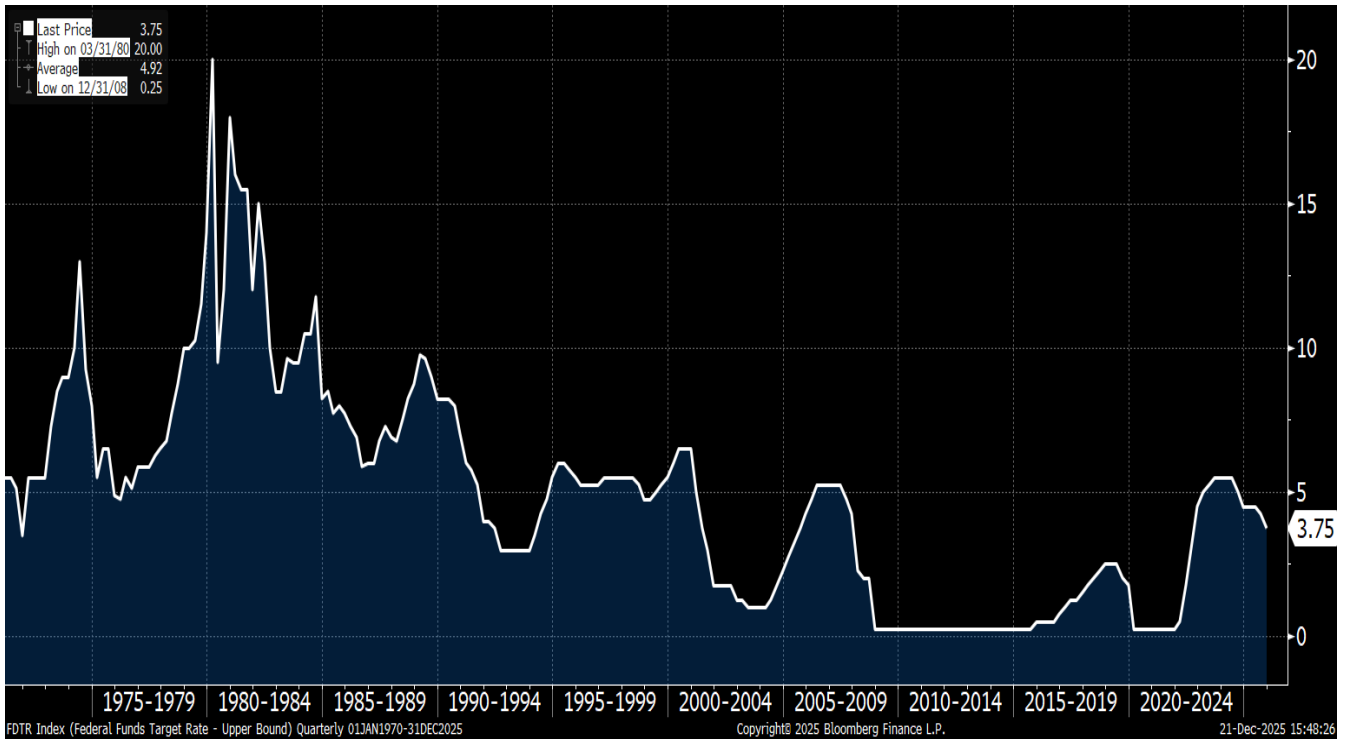
Bir tekno-endüstriyel süper güç olma yönünde ilerleyen Çin ekonomisi, iç döngüyü kırma (anti-involution reforms) reformları sonucunda 2026 yılında arz kaynaklı yavaşlayabilir. Hindistan ise 2026 yılında Japonya'yı geçerek dünyanın en büyük 4. büyük ekonomisi koltuğuna oturuyor olacak.

2026'da küresel enflasyon normalize olmaya ve pandemi öncesi döneme yakınsamaya devam ediyor. FED tarafında son 25 baz puanlık faiz indiriminin ardından 2 tane daha faiz indirimi fiyatlanmakta. Fakat bundan öte FED başkanlığına kimin atanacağı ve kurumun yapısındaki olası değişiklik önem kazanıyor. Ayrıca FED'in bağımsızlığına dair yaşanması muhtemel gelişmeler de ABD ekonomisi ve doların konumu açısından risk oluşturmakta. EurUSD paritesine dair de önemli yapısal değişimin olduğu bir yılı geride bıraktık. 2026'da da zayıf dolar teması sürüyor. Bir taraftan Almanya'nın tarihsel olarak çok yüksek bir mali paketle gelmiş olması (altyapı ve savunma) euroyu güçlendirirken, diğer taraftan ABD'nin kurumlara karşı yönettiği zayıflatıcı politika doların küresel egemenliğini de olumsuz etkilemekte.

Global Enflasyon (yıllık, %)

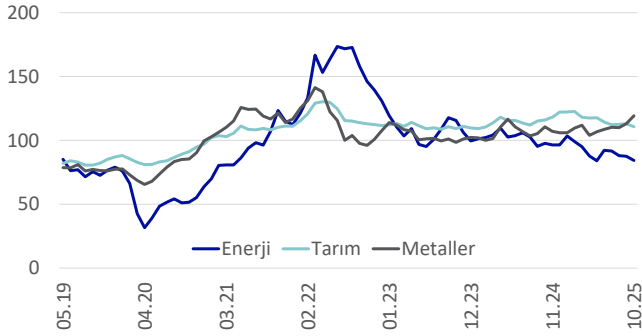


FED Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Küresel Emtia Fiyatları (2010=100)



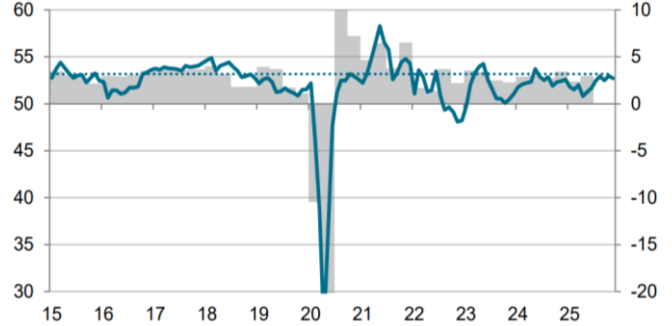
Kaynak: Dünya Bankası

Küresel Ticaret Hacmi (yıllık, %)



Kaynak: CPB World Trade Monitor

Global Bileşik PMI*



Kaynak: S&P Global

*:50 seviyesinin üzeri genişleme gösterir

Avrupa İmalat PMI*

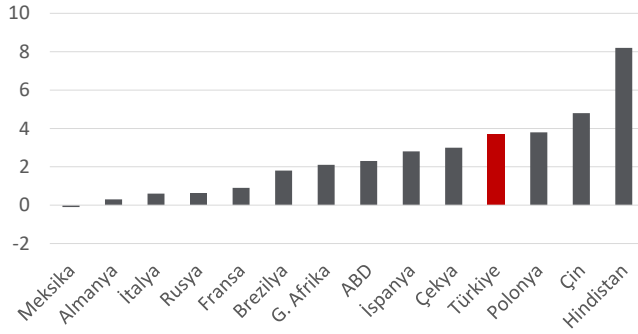


Kaynak: HCOB, S&P Global

*:50 seviyesinin üzeri genişleme gösterir

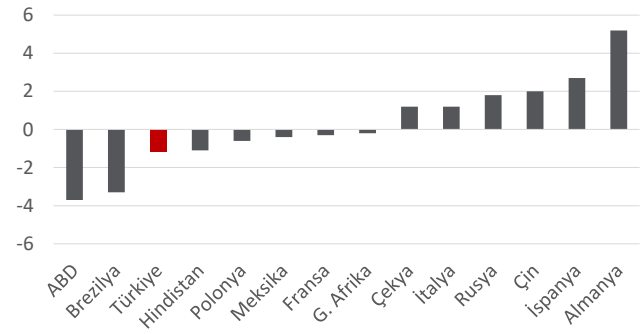
Makro Göstergeler: Türkiye ve Diğer Ekonomiler (2025)

GSYH Büyüme (3Ç 2025, yıllık, %)



Kaynak: The Economist Intelligence Unit

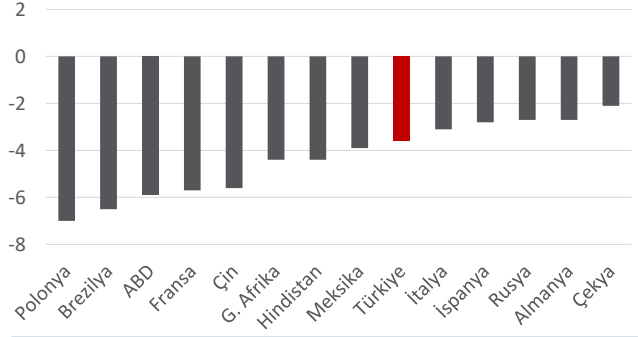
Cari Denge* (% GSYH)



Kaynak: The Economist Intelligence Unit

*Gerçekleşme tahmini

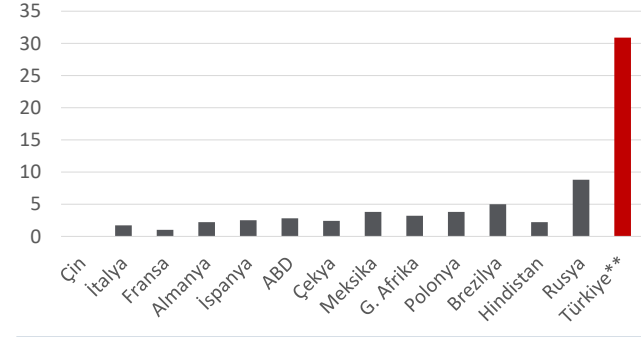
Bütçe Dengesi* (% GSYH)



Kaynak: The Economist Intelligence Unit

* Gerçekleşme tahmini

Enflasyon* (2025, yıllık, %)



Kaynak: The Economist Intelligence Unit

* Gerçekleşme tahmini

** Gerçekleşme

Asgari ücret 2026 yılı için net 28 bin 75 lira olarak belirlendi

Bakan Mehmet Şimşek: Dış finansmanda tüm zamanların rekoru kırıldı

Enflasyon yılı yüzde 30,89 seviyesinde tamamladı

Dünya Bankası, Türkiye'ye ilave 18 milyar dolar finansman sağlayacak

Merkez Bankası rezervleri 193,9 milyar dolar oldu

Yılın son kararı: TCMB faizi yüzde 38'e indirdi

Türkiye'ye yılın 9 ayında 8 milyar dolarlık yatırım sermayesi girişi oldu

Bakan Şimşek: KKM bitti, finansal istikrar güçlenecek

AB'den Türkiye'ye çağrı: Gümrük Birliği modernizasyonu Kıbrıs müzakerelerindeki ilerlemeye bağlı

Şimşek: Ağustosta, tarihimizin en yüksek cari fazlasını verdik

TCMB Başkanı Karahan: Sıkı para politikası duruşumuzu sürdüreceğiz

5G ihalesinde en yüksek tekliflerin toplam tutarı 3 milyar 534 milyon dolar oldu

Bakan Şimşek: Eylül ayında enflasyonu zirai don ve kuraklık artırdı

Yeniden değerlendirme oranı bu yıl için yüzde 25,49 olarak belirlendi

Savunma ve havacılık ihracatta 10 milyar dolar eşikini aştı

Cumhurbaşkanı Erdoğan: 2025'te 273,4 milyar dolarla ihracat rekoru kırıldı

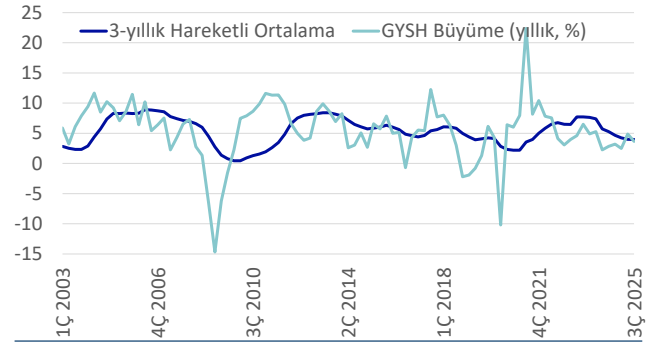
Türkiye'nin son dönemde içinden geçtiği iktisadi süreci birkaç başlıkta değerlendirmek gerekli:

- İlk başlık 2023 yılından bu yana süregelen enflasyonla mücadele programı.
- İkinci başlık reel kesimdeki zorlanma ve ihracattaki rekabet gücü kaybımız.
- Üçüncü başlık ise daha kapsamlı enerji, tarım-gıda gibi sektörlerde hukuk ve eğitim gibi yapısal süreçlerde ihtiyaç olan adımlar.

2026'da yavaşlayan bir dezenflasyon süreci var. Son 3 yıldır yürüttüğümüz enflasyonla mücadele programı enflasyonu %75'ten %30'lara kadar düşürerek ilk aşamasını tamamladı. Programın temelde para politikasına dayanıyor olması ve yapısal reformlardaki eksiklik, bundan sonraki dezenflasyon sürecinin daha yavaş olacağını gösteriyor. Önümüzdeki yıl enflasyonun yıllık bazda 7-8 puan daha aşağı düşmesi söz konusu. Piyasa yıllık enflasyon beklentisi %22-25 bandında oluşurken, **tahminimiz %24 seviyesinde.** TCMB politikalarının da buna uyumlu devam etmesini bekleriz. Politika faizinde yaklaşık 8-10 puan düşüş ihtimali olsa dahi, makro ihtiyati tedbirler masada kaldığı sürece piyasa faizlerindeki düşüş kısmen daha yavaş olacaktır.

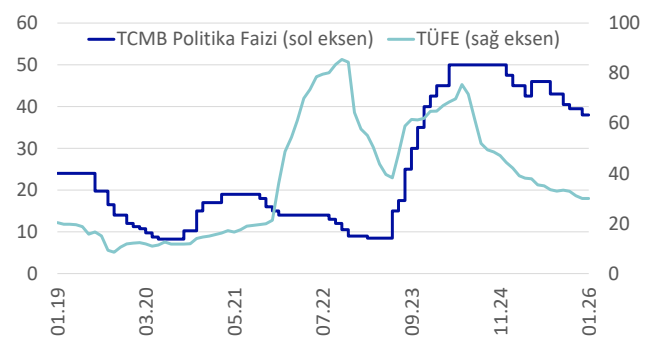
Üretim tarafında ise sanayi üretiminin son 12 ay yıllık bazda ortalama yıllık %3 civarında büyüdüğünü gördük. Bu büyümede savunma sanayindeki sıçramanın da payı olduğunu söylemek gerek.

GSYH Büyüme (yıllık, %)



Kaynak: TDM, TÜSİAD hesaplamaları

Politika Faizi ve Enflasyon (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK

Türkiye Ekonomisi: Genel Değerlendirme

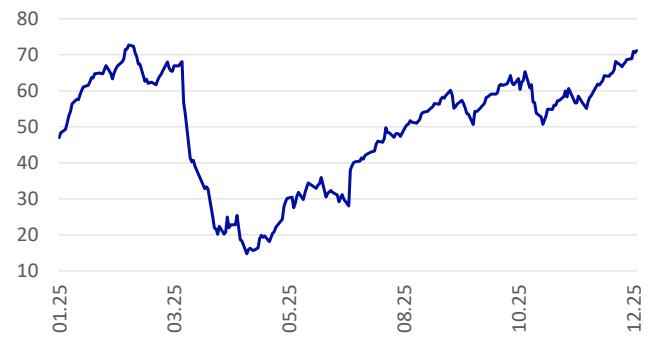
Bu stratejinin 2026'da da devam etmesi beklenmeli. Öte yandan arz tarafındaki maliyetlerin 2026'da düşen enflasyon ve faiz ile beraber bir miktar hafifleyeceğini hesaplıyoruz. **Çalıştığımız reel GSYH büyüme rakamı yıllık reel %4,3.** Bunun yine önemli bir kısmı tüketimden geliyor.

Dış denge tarafında cari açık/GSYH oranımızı 2025'te %1,5, 2026'da %2 civarında olmasını öngörüyoruz. Dış finansman ihtiyacı konusunda herhangi bir baskı öngörmüyoruz. Elbette sürece herhangi bir dışsal şok dahil olur da rezerv harcamamızla sonuçlanırsa öngörülerimizi tekrar gözden geçirmemiz gerekir.

Maliye politikasında ise bütçe açığının bu yıl milli gelir içindeki payı %3,5 civarında olurken, 2026 yılında da 2025'e benzer bir rakam öngörüyoruz.

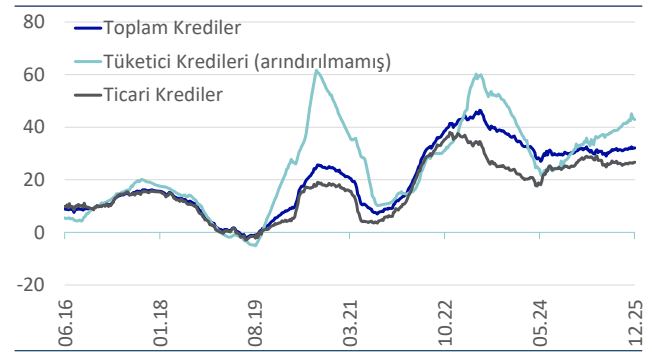
Özetle enflasyon tarafındaki temel kazanım, geride bıraktığımız 2,5 yılda gerçekleşti. Bundan sonrasında programda bir miktar yavaşlamayı olası bulmakla beraber 2026 yılının iktisadi gidişat açısından 2025'e kıyasla daha yumuşak bir yıl olmasını, ekonomide normalleşmenin de bir kademe daha artmasını bekleriz. Öte yandan yapısal reformlar kısmında oldukça gerideyiz ve global gidişattaki teknolojik gelişmeyi, yapay zeka devrimini ve bununla bağlantılı verimlilik artışını tam sağlayamıyoruz. Daha uzun perspektifte bakacak olursak Türkiye ekonomisinin global ekonomide kalıcı rekabet avantajı kazanabilmesi ve değişen global temaya uyum sağlayabilmesi için bu alanlarda hızlanmamız gerekmekte.

Net Dış Varlıklar (Kamu dahil, SWAP hariç, milyar USD)



Kaynak: TCMB, TÜSİAD hesaplamaları

Kredi Büyüme Hızları* (yıllık, %)



Kaynak: TDM, TÜSİAD hesaplamaları

*kur etkisinden arındırılmış

Türkiye CDS (beyaz çizgi) ve Gelişmekte Olan Ülkeler Bileşik CDS (sarı çizgi) – Aralık 2025

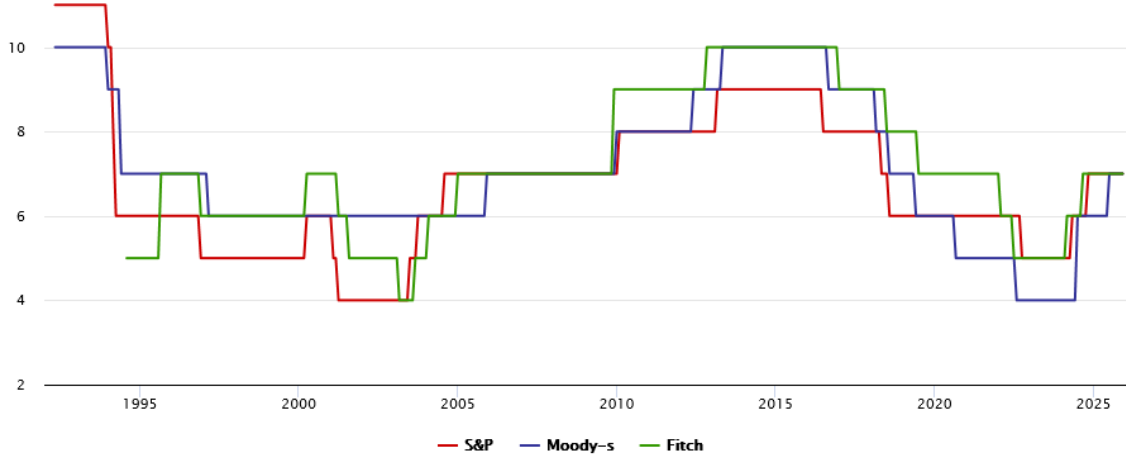


Kaynak: Bloomberg

2025 yılında Türkiye'nin kredi notundaki tek güncelleme Moody's tarafından gerçekleştirildi. Temmuz ayındaki not artışıyla birlikte, üç temel uluslararası kredi derecelendirme kuruluşunun notları aynı seviyeye geldi. Türkiye'nin yabancı para cinsinden kredi notu yatırım yapılırlar (IG) seviyesinin 3 kademe altında kalırken, görünüm tüm kuruluşlarda durağan. Hatırlayacak olursak, Türkiye 2013 yılında yatırım yapılabilir seviyeye çekilmişken bunu takip eden 10 yıllık dönemde kredi notumuz 6 kademe gerilemişti. 2023 yılının ikinci yarısından itibaren başlayan makroekonomik dengelenme süreciyle birlikte, 2024 yılında kredi notumuz üç kuruluş tarafından ikiye kademe artırılmıştı.

S&P, Fitch ve Moody's, ülke kredi notu değerlendirmeleri için 2026 takvimlerini yayınladı. Buna göre S&P'nin bu yıl 17 Nisan ve 16 Ekim tarihlerinde olmak üzere Türkiye için iki planlı gözden geçirmesi olacak. Fitch, 23 Ocak ve 17 Temmuz'da iki gözden geçirme duyururken, Moody's'in gözden geçirmeleri ise 23 Ocak ve 17 Temmuz'da gerçekleşecek.

Türkiye'nin Uzun Vadeli Yabancı Para Cinsi Kredi Notu



2025'te Türkiye Ekonomisi ve Büyüme Beklentileri

Uluslararası Kuruluşların Büyüme Tahminleri

	2023 IMF	2024 IMF	2025T IMF	2026T IMF OECD	
Türkiye	5.0	3.3	3.5	3.7	3.4
ABD	2.9	2.8	2.0	2.1	1.7
Euro Bölgesi	0.4	0.9	1.2	1.1	1.2
Çin	5.4	5.0	4.8	4.2	4.4
Rusya	4.1	4.3	0.6	1.0	0.5
Almanya	-0.9	-0.5	0.2	0.9	1.0
B. Krallık	0.4	1.1	1.3	1.3	1.2
Brezilya	3.2	3.4	2.4	1.9	1.7
İspanya	2.5	3.5	2.9	2.0	2.2
Fransa	1.6	1.1	0.7	0.9	1.0
G. Afrika	0.8	0.5	1.1	1.2	1.3

Kaynak: OECD, IMF
T: Tahmin

Makro Tahminler

	2024	2025T TÜSİAD	2026T TÜSİAD Bloomberg IMF		
GSYH (milyar USD)	1358.3	1590.0	1653.0	1645.7	1576.1
Büyüme (% reel, yıllık)	3.3	3.8	4.3	3.5	3.7
Enflasyon (% dönem sonu)	44.4	30.9*	24.0	25.1	21.0
Cari Denge (milyar USD)	-10.4	-23.0	-30.0	-21.4	-20.1
Cari Denge (% GSYH)	-0.8	-1.5	-1.8	-1.3	-1.3
Bütçe Dengesi (milyar TRY)	-2107.8	-2208.3	-2712.7**		-3012.0
Bütçe Dengesi (% GSYH)	-4.7	-3.5	-3.5**	-3.6	-3.8

Kaynak: TDM, TÜSİAD hesaplamaları

*Gerçekleşme, **OVP Tahmini, T: Tahmin

Makro Göstergeler (dönem ortalamaları)

	2004-2012	2013-2017	2018-2024	2025
GSYH (mlr USD)	678.9	901.7	939.6	1590.0*
GSYH (yıllık, %)	5.7	6.0	4.6	3.8*
TÜFE (ortalama)	8.4	8.6	35.4	30.9**
TCMB Fonlama Maliyeti/Politika Faizi	12.8	8.6	21.0	38.0**
Bütçe Dengesi (%GSYH)	-2.4	-1.2	-3.1	-3.5*
Cari Denge (%GSYH)	-5.0	-3.5	-2.0	-1.5*
USD/TRY (dönem sonu, %)	33.0	77.0	568.1	21.5
USD/TRY (dönem sonu)	1.78	3.78	35.31	42.88

Kaynak: TDM, TÜSİAD hesaplamaları

* TÜSİAD Tahmini

**Yıl sonu

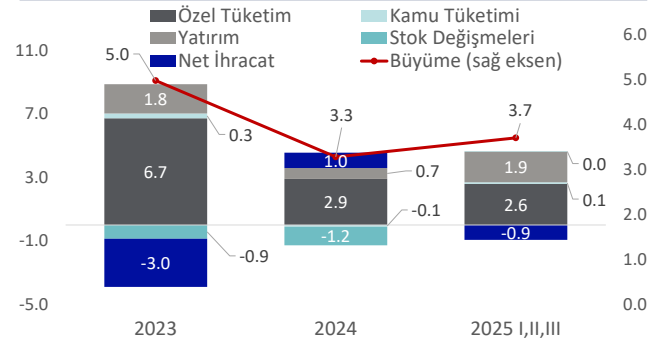
Türkiye ekonomisi 2025 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık %3,7 büyüdü. Böylece, son dört çeyreklik büyüme ortalaması %3,6 oldu. Bu ortalama yılın ilk çeyreğinde %2,7'ye kadar gerilemişti. **Üçüncü çeyrek itibarıyla özel tüketimin ve yatırımların güçlü seyrettiği; kamu harcamalarının ve ihracatın sınırlı kaldığı bir tablo söz konusu. Üretim tarafında ise selektif bir büyüme görünümü mevcut.**

İç talep 2025 yılında dirençli kalmaya devam etti. Hane halkı tüketimi yılın ilk üç çeyreğinde, bir önceki yıla göre ortalama yıllık %3,8; yatırımlar ise %7,5 arttı. Aynı dönemde, kamu harcamalarındaki ortalama artış yıllık %0,8 ile sınırlı oldu. Güçlü yatırım performansına inşaat en büyük katkısı verdi. İnşaat sektörü yatırımları ilk üç çeyrekte ortalama yıllık %10,7; makine teçhizat yatırımları yıllık %6,1 arttı. Makine-teçhizat yatırımları son iki çeyrekte güçlü artış kaydetse bile geçen yıl yaşadığı sert daralmalar nedeniyle nette sınırlı bir etki söz konusu. İhracat tarafında ise zayıf seyrin devam etti.

Tarım sektöründe daralma eğilimi sürdü. İlk çeyrekte yıllık %0,7, ikinci çeyrekte %5,3, üçüncü çeyrekte %12,7 daraldı ve böylece ilk üç çeyrekte ortalama %6,3 daraldı. Bu sene yaşanan zirai don ve kuraklık tarımsal üretimi bir tur daha zora soktu. İnşaat sektörü yılın ilk üç çeyreğinde yıllık ortalama %11,2 büyüme kaydederken sanayi sektörü ise %3,6 büyüdü.

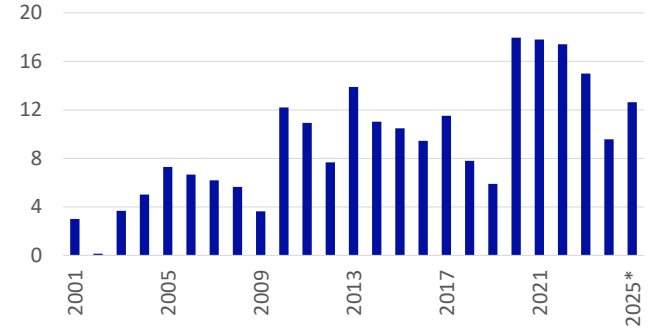
2026 yılında benzer bir tablonun devamını bekliyoruz. Üçüncü çeyrekte ivmelenen özel tüketimin kredi faizlerindeki gerileme ile bir miktar daha hız kazanması olası. Öte yandan, inşaat ve savunma sanayi sektörlerin güçlü kalmaya devam edeceğini tahmin ediyoruz. İhracat tarafında Avrupa'daki ılımlı hava destekleyici olabilir ancak sanayideki görünümün selektif kalmaya devam etmesi olası. Yılın tamamında yıllık reel %4,3 civarında bir büyüme öngörüyoruz.

Büyümeye katkılar (yıllık, %)



Kaynak: TDM

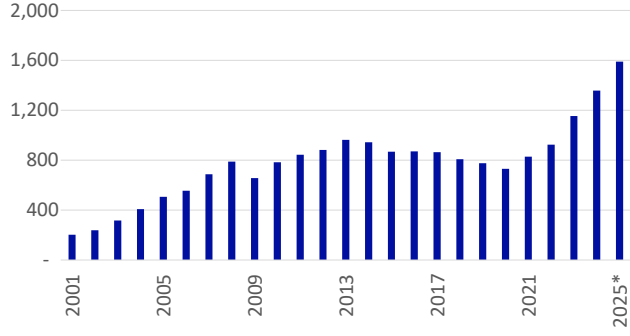
Kredi Artışı (%GSYH, nominal)



Kaynak: BDDK, TDM, TÜSİAD hesaplamaları

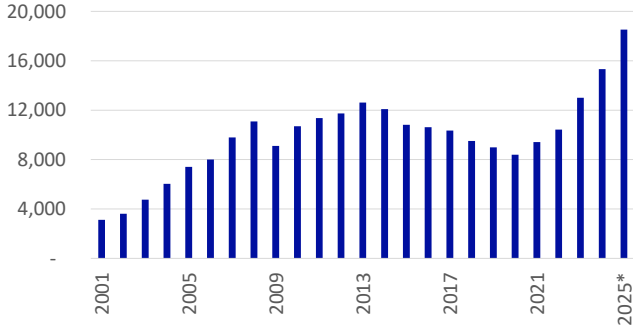
*Gerçekleşme tahmini

Nominal GSYH (milyar USD)



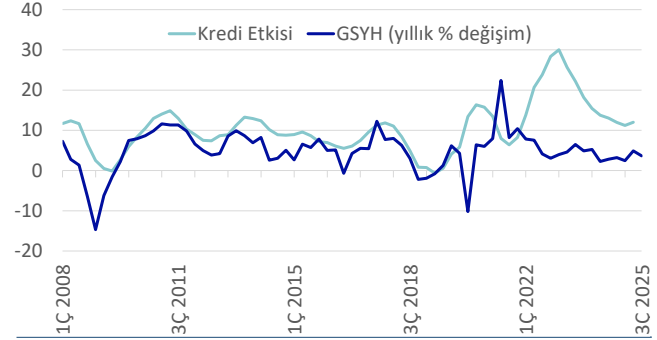
Kaynak: TÜİK
*Gerçekleşme tahmini

Nominal Kişi Başına GSYH (USD)



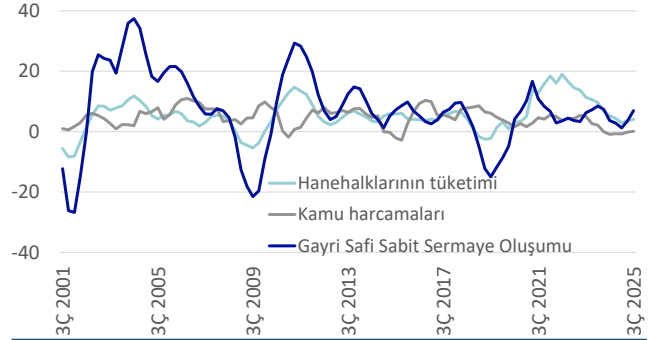
Kaynak: TÜİK
*Gerçekleşme tahmini

Net Kredi Kullanımı ve GSYH (yıllık, %)



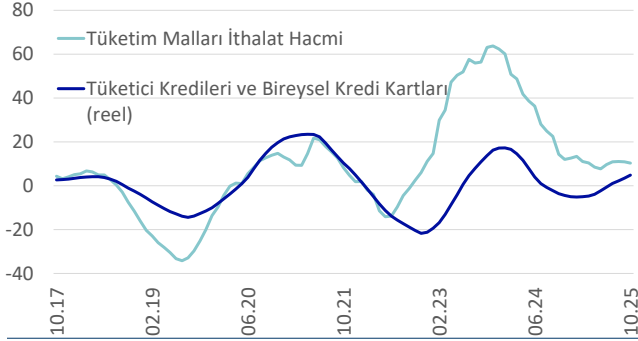
Kaynak: TDM, TÜSİAD hesaplamaları

Yatırım ve Tüketim Büyümesi (4Ç ortalama, yıllık, %)



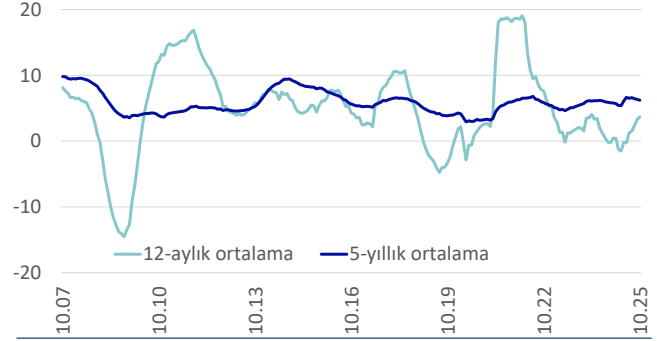
Kaynak: TDM

Tüketim Göstergeleri (12 aylık ortalama, yıllık, %)



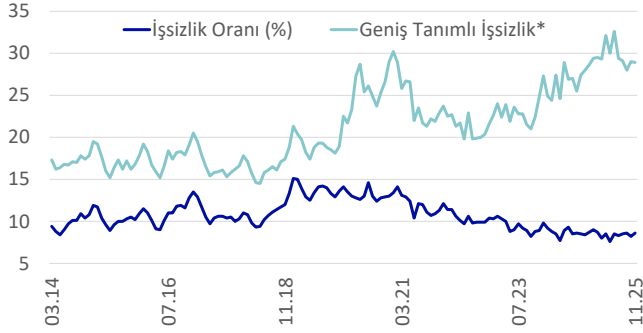
Kaynak: TDM

Sanayi Üretimi (yıllık, %)



Kaynak: TDM, TÜSİAD hesaplamaları

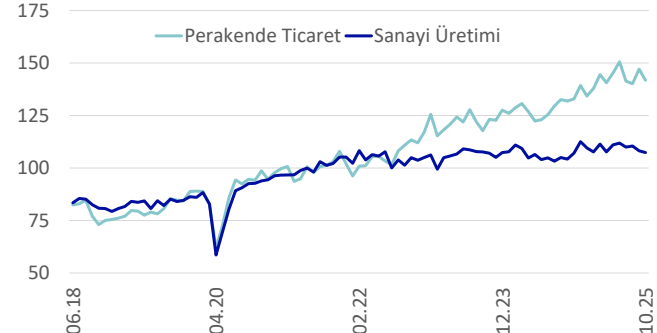
İşsizlik (%)



Kaynak: TÜİK

*İşsiz ve potansiyel işgücünün bütünlük oranı

Perakende ve Sanayi Üretimi (ma*)



Kaynak: TDM

*Mevsimsellikten arındırılmış

2025 yılında TÜFE enflasyonu yıllık %30,9 olurken ÜFE'de artış %27,7 oldu. TÜFE geçen yıla kıyasla 14 puan düştü. Bu düşüşün 2026 yılında yavaşlayarak da olsa devamını bekleriz. Politika faizi 2025'i %38 ile kaparken, 2026 yıl sonu tahminimiz %30.

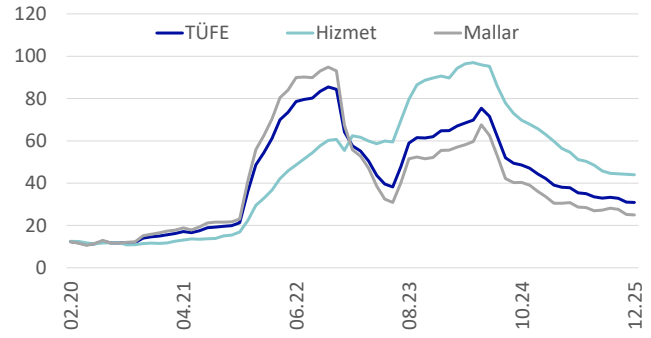
2023 yılında başlayan para politikasındaki U dönüşü ve doğru uygulanan para politikası süreci göz önüne alındığında, Türkiye'de enflasyonu etkileyen üç temel faktör olan beklentiler, atalet ve TL'deki değer kaybının 2025 yılında dezenflasyonu destekleyici yönde hareket ettiğini gördük. Bu sürecin 2026 yılında yavaşlayarak da olsa devamını bekleriz.

Enflasyon dinamiklerine daha detaylı bakarsak hizmet enflasyonunun, (özellikle kira-eğitim-sağlık), mal enflasyonuna kıyasla tıpkı 2024 ve 2025 yılında olduğu gibi 2026'da da daha yapışkan kalacağını öngörüyoruz. Bu da ilerleyen vadede enflasyonu %25'in altına kalıcı olarak çekmeyi zorlaştırabilir.

Toplamda dezenflasyon süreci başarılı devam etmekle beraber, enflasyon rakamı düştükçe düşüş ivmesi azalacaktır. Hem yeniden canlanmaya başlayan talep, hem maliye politikasının yeteri düzeyde sıkı olmayışı, hem de sektörel bazda (enerji-gıda) yeterli yapısal dönüşümleri yapamayımız enflasyonun %25'in altına kalıcı olarak gerilemesini zorlaştırmakta.

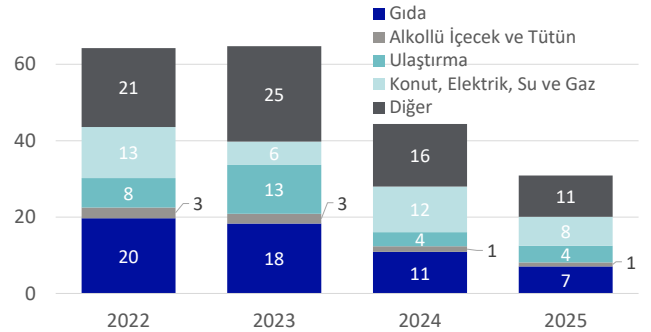
Özetle, 2026 yılının ilk yarısında kısmen hızlı gerileyen enflasyonun ikinci yarıda yavaşlayarak yılı %24 ile kapamasını bekleriz.

Mal ve Hizmet Enflasyonu (yıllık, %)



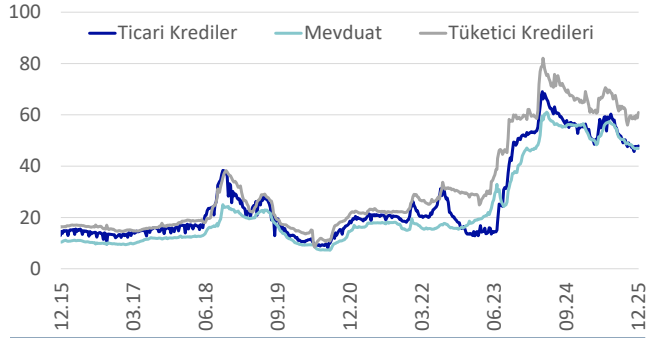
Kaynak: TDM

Enflasyon Kırılım (puan)



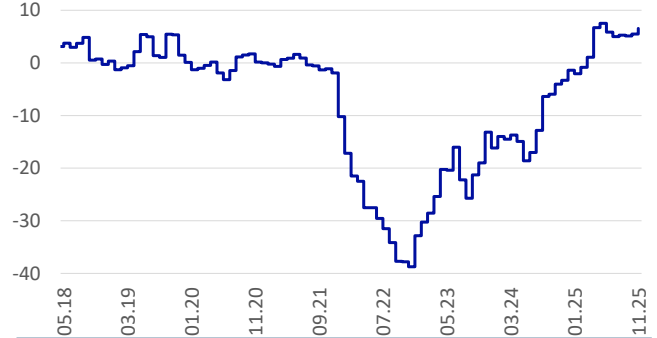
Kaynak: TÜİK, TÜSİAD hesaplamaları

Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



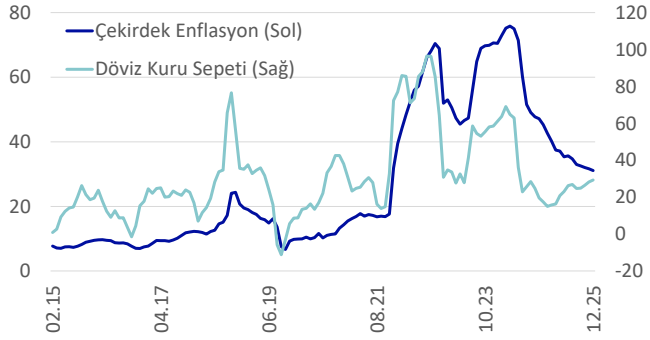
Kaynak: TDM

Reel Faiz (% , politika faizi-yıllık enflasyon)



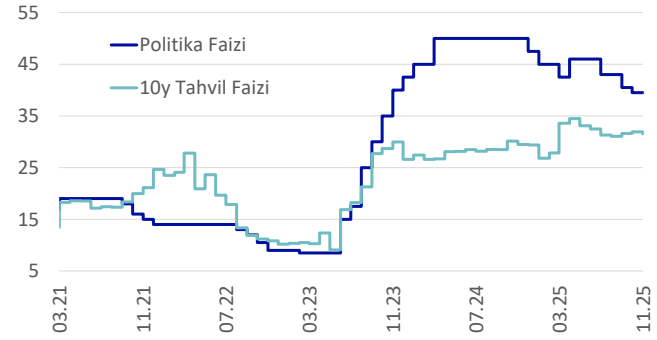
Kaynak: TDM

Çekirdek Enflasyon ve Döviz Kuru (yıllık, %)



Kaynak: TDM

Tahvil Faizi (10y) ve Politika Faizi



Kaynak: TDM

Dış Denge: Dış Ticaret ve Enerji Fiyatları

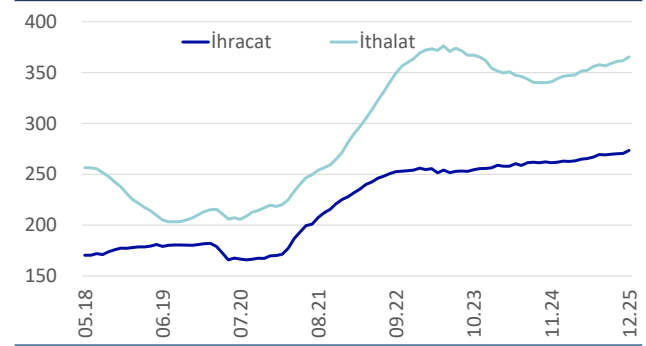
2025 yılında sıkı para politikası ve yüksek fonlama maliyeti ihracat üzerindeki baskının devam etmesine neden olurken, Avrupa bölgesindeki sınırlı toparlanma ve paritenin yukarı hareketi ihracatı kısmen destekleyici faktörler oldu.

İhracat 2025 yılında yıllık %4,5 artışla 273,4 milyar dolar olurken, ithalat yıllık %6,3 artışla 365,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı yıllık %12 artarak 92,1 milyar dolar seviyesine geldi. 2025 yılında net enerji ithalatımız 47,3 milyar dolar olurken (2024'te 49 milyar dolar), net altın ithalatımız ise geçtiğimiz yıla göre belirgin yükselerek 20,1 milyar dolar oldu (2024'te 13,6 milyar dolar).

2025 yılında komşu bölgelerimizde devam eden savaş ve jeopolitik gerilimlerle Trump yönetiminin Nisan ayında açıkladığı gümrük vergilerinin küresel ticarete etkileri belirsizlik yaratsa da, dış ticaret performansımıza belirgin olumsuz etkisi olmadı. Öte yandan Avrupa ekonomilerinde kamu harcamalarının artışıyla başlayan toparlanmanın önümüzdeki yılda da devam etmesi, yurtiçi finansman maliyetlerinde görülecek düşüş ve parite etkisi, 2026'da ihracat performansımızı olumlu yönde etkileyebilir.

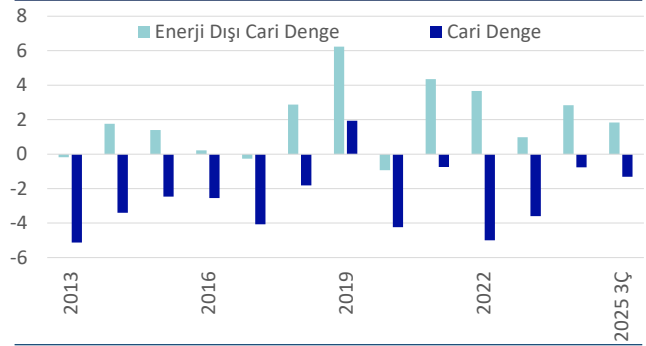
2025 Ekim itibarıyla 12 aylık kümüle cari açık 22 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Cari açığın kompozisyonuna bakarsak; Ekim ayı itibarı ile 12 aylık net enerji açığı 48,6 milyar dolar, net altın açığı 19,4 milyar dolar olurken, enerji ve altın dışı çekirdek cari denge ise 46 milyar dolar fazla vermiş durumda.

Dış Ticaret (12 ay kümüle, milyar USD)



Kaynak: TDM, Ticaret Bakanlığı

Cari Denge (%GSYH)

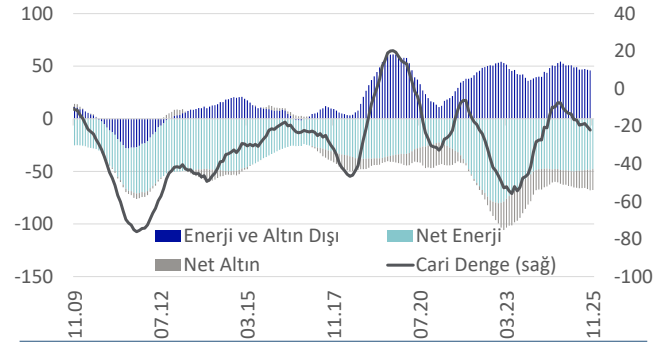


Kaynak: TCMB, TDM, TÜSİAD hesaplamaları

Cari açığın 2025 yılını yılbaşındaki tahminimize yakın 23 milyar dolar düzeyinde (GSYH'nin %1,5'i) kapatmasını, 2026 yılında ise 30 milyar dolara yükselmesini (GSYH'nin %1,8'i) bekliyoruz. Kompozisyona bakarsak, önümüzdeki yıl için beklentimiz; net enerji açığının 2025'e benzer 45 milyar dolar, net altın açığının da yine 2025'e benzer 20 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesi. Çekirdek cari fazlanın (enerji-altın dışı) ekonomideki kısmi canlanma ile 2025'teki 45 milyar dolar seviyesinden 2026'da 35 milyar dolara gerilemesini bekleriz.

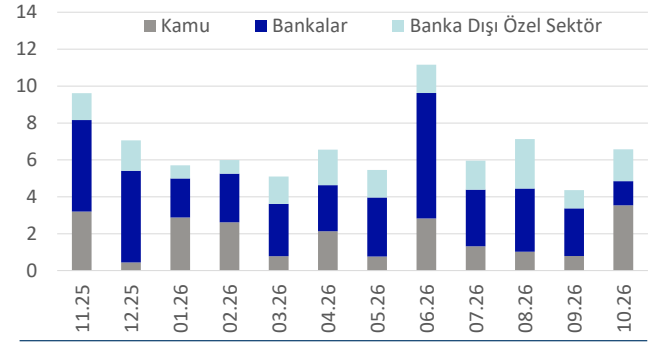
Cari açık geçtiğimiz döneme göre yükselecek olsa da dış finansman baskısı beklemeyiz. Dış finansman tarafına bakarsak, Türkiye'nin orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borçları (kısa vade + uzun vadenin amortismanı) 226 milyar dolar civarında bulunuyor. Buna ek olarak, cari açığın önümüzdeki yıl 30 milyar dolar seviyesinde gerçekleşeceğini hesapladığımızda, **brüt dış finansman ihtiyacımız 256 milyar dolar olarak gözüküyor.** 2026 yılında dış borç çevirme oranlarının %100'ün üzerinde olmasını, döviz borçlanma maliyetimizin önceki yıllara kıyasla düşük kalmasını bekleriz. **Rezerv artışı da sürüyor.** 2025 başında 158 milyar dolar seviyesinde olan TCMB brüt rezervleri yıl sonunda 194 milyar dolara yükseldi. Mart ayında yaşanan siyasi şokun ardından hızla düşen rezervler yaz aylarından itibaren hem altın fiyatlarındaki yükselişin hem de sermaye girişinin katkısıyla toparlandı. TCMB rezervleri içinde altın payı %60 seviyesinde. Faizlerdeki düşüş ve KKM'nin bitişine karşın dolarizasyonda bir yükseliş olmadı. Önümüzdeki yılda siyasi şoklar olmadığı takdirde dolarizasyonun %40-45 bandında kalması olası.

Cari Denge (12 ay kümüle, milyar USD)



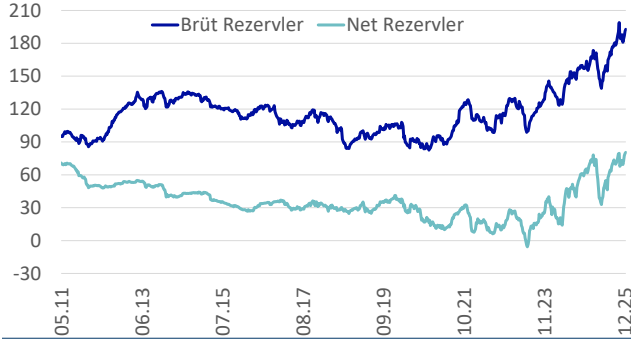
Kaynak: TDM

Dış Borç Ödemeleri (milyar USD)



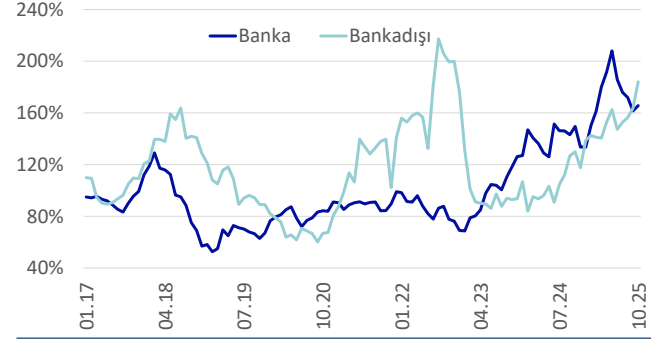
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, TÜSİAD hesaplamaları

TCMB Rezervleri (milyar USD)



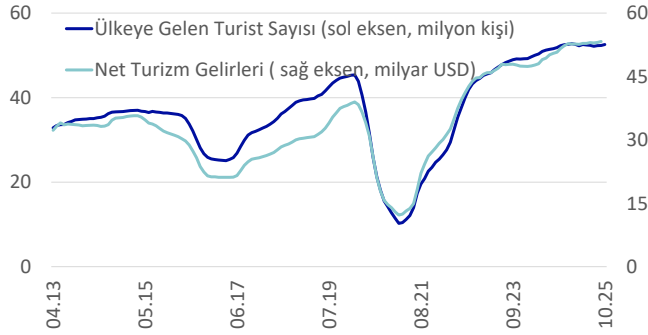
Kaynak: TDM

Dış Borç Çevirme Rasyosu (6 ay kümüle, %)



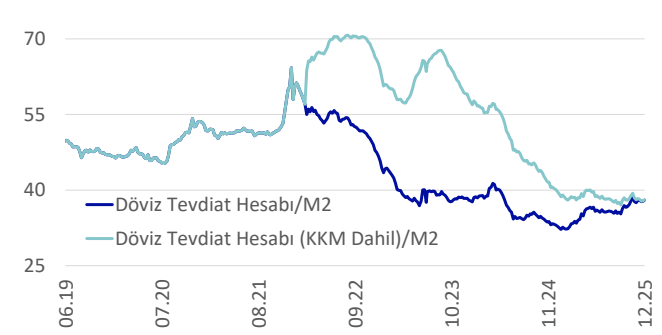
Kaynak: TDM, TÜSİAD hesaplamaları

Turizm Göstergeleri



Kaynak: TDM

Dolarizasyon



Kaynak: TDM, BDDK

Kasım ayı itibarıyla 12 aylık kümüle bütçe açığı 2,1 trilyon TL'ye geriledi. Yine aynı dönemde 12 aylık birikimli faiz dışı açık 89 milyar TL oldu. Bu rakamlar 2024 yılı sonunda sırasıyla 2,11 trilyon ve 836 milyar TL idi. Bütçede özellikle faiz dışı dengedeki düzeltme hareketi olumlu. Yüksek seyreden faiz dışı açık 2026'da yerini yeniden faiz dışı fazlaya bırakabilir.

Kasım sonuçları itibari ile yılın ilk 11 aylık rakamlarına bakarsak, bütçe harcamaları yıllık %41,6 artarken, gelirlerdeki artış daha yüksek,%48,5 seviyesinde. Faiz dışı harcamalar ise yıllık %38,5 artmış. Dolayısıyla bütçe tarafında yavaş da olsa bir iyileşme mevcut. Bu düzeltme faiz giderleri artarken gerçekleşmekte. Faiz giderleri son bir yıllık vadede 1,2 trilyon TL'den 2 trilyon TL'ye ulaştı. Geçen yıla kıyasla faiz giderlerinde %62'lik bir artış söz konusu. Orta Vadeli Plan'da (2026-2028) 2025 yılı için öngörülen faiz harcaması 2,2 trilyon TL. 2026 yılı için ise öngörülen faiz harcaması ise 2,9 trilyon TL. **2025 yılı bütçesinde faiz giderlerindeki artışa karşın faiz dışı dengede belirgin bir iyileşme söz konusu. 2025 yılı ilk 11 ayında faiz dışı denge fazla vererek 666 milyar TL'ye ulaştı. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde faiz dışı açık 81 milyar TL idi.**

Diğer bütçe detaylarına bakarsak; yılın ilk 11 ayında personel giderleri yıllık %36,5 arttı. Geçen yılın aynı döneminde personel giderleri kalemindeki artış %100 idi. Bütçe gelirleri tarafında, vergi gelirleri, aynı dönemde, yıllık %51,6 artarken; gelir vergisi kaleminde yıllık %88,3, kurumlar vergisi kaleminde ise yıllık %37,5 artış kaydedildi.

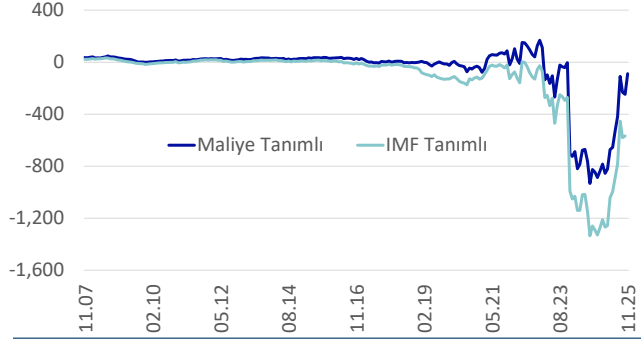
OVP'de (2026-2028) yer alan bilgilere göre 2025 yılında depremde hasar gören bölgelerin yeniden imarına 489 milyar TL (GYSH %0,8) harcama yapılacağı öngörülmüştü. Yeniden inşa harcamaları düşüldüğünde bütçe açığının %2,8 gerçekleşeceği tahmin ediliyor. 2025 yılı bütçe açığı tahmininde, bir önceki programa göre, gelir performansının öngörülenden düşük olması sonucunda %0,5 puan yukarı yönlü bir revizyon yapıldı. OVP rakamlarına göre revizyon sonrasında 2025 bütçe açığı/GSYH oranı %3,6 seviyesinde.

2026 yılı tahmini için de bir revizyon söz konusu. Son OVP (2026-2028) ile birlikte 2026 yılı öngörülen bütçe açığı milli gelire oranla %2,8'den %3,5'e revize edildi. 2026 yılı bütçesi 2025 yılından önemli farklılıklar göstermemekte. 2026 yılında maliye politikasının enflasyondaki düşüş sürecine 2025'e kıyasla daha fazla destek olması gerekiyor.

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
	(Milyar TL)				
Harcamalar	10,709	14,674	18,929	21,479	24,082
Faiz Hariç Harcamalar	9,510	12,621	16,187	18,439	20,736
Personel Giderleri	2,666	3,672	4,907	5,653	6,281
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	332	449	600	691	767
Mal ve Hizmet Alımları	747	1,005	1,250	1,528	1,842
Cari Transferler	3,864	5,525	6,821	7,903	8,886
Sermaye Giderleri	944	1,317	1,310	1,609	1,825
Sermaye Transferleri	640	334	523	191	206
Borç Verme	317	319	394	435	449
Yedek Ödenek	0	0	382	429	480
Faiz Giderleri	1,271	2,053	2,742	3,040	3,346
Gelirler	8,673	12,466	16,216	18,740	21,277
Genel Bütçe Gelirleri	7,305	10,734	13,783	16,034	18,295
Diğer Gelirler	1,368	1,732	2,433	2,706	2,982
Bütçe Dengesi	-2,108	-2,208	-2,713	-2,739	-2,805
Faiz Dışı Denge	-837	-156	29	301	541
Program Tanımlı Harcamalar	9,510	12,621	16,187	18,439	20,736
Program Tanımlı Gelirler	8,327	12,224	15,815	18,409	20,982
Program Tanımlı Denge	-1,183	-398	-373	-30	246

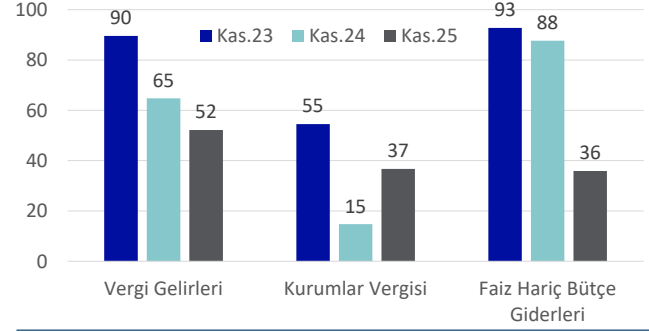
Bütçe: Seçilmiş Grafikler

Faiz Dışı Denge (milyar TL, 12aylık kümüle)



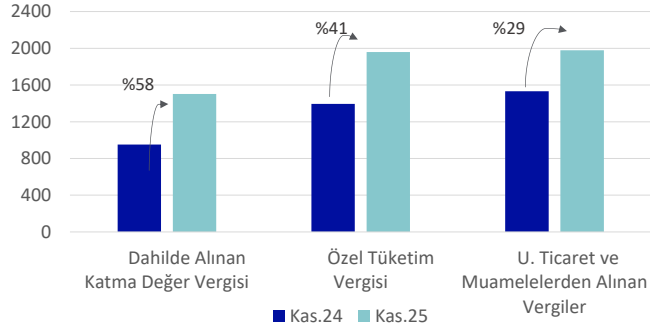
Kaynak: TDM

Bütçe Seçilmiş Kalemler (12 ay kümüle, yıllık, %)



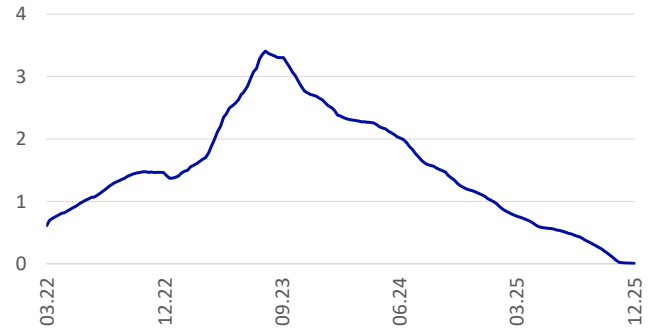
Kaynak: TDM, TÜSİAD hesaplamaları

Vergi Gelirleri (12 ay kümüle, milyar TL)



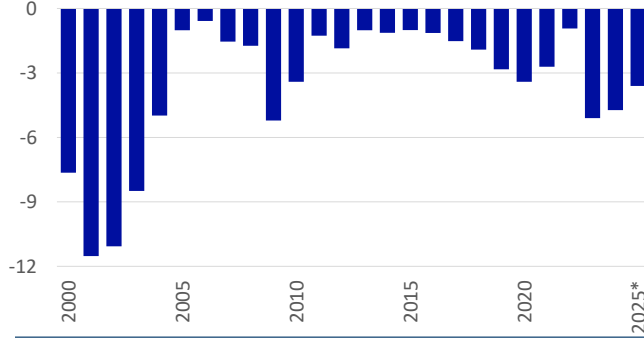
Kaynak: TDM, TÜSİAD hesaplamaları

KKM Hesap Hacmi (trilyon TL)



Kaynak: BDDK

Bütçe Dengesi (%GSYH)



Kaynak: TÜİK
*Gerçekleşme tahmini

Faiz Harcamalarının Vergi Gelirlerine Oranı (%)



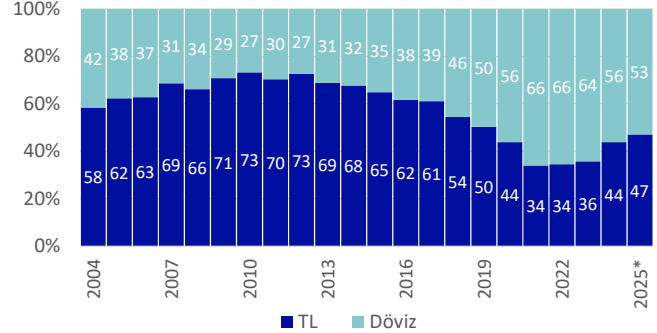
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Yurtdışı Yerleşiklerin İç Borç Stokundaki Payı (%)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Merkezi Yönetim Borç Stokunun Döviz Dağılımı (%)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Kasım ayı itibarıyla

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
GSYH Büyümesi (%)	3.8*	3.3	5.0	5.4	11.8	1.8
Nominal GSYH (mlr TL)	62,809*	44,587	27,091	15,326	7,434	5,142
Nominal GSYH (mlr USD)	1,590*	1,358	1,153	925	828	730
Nominal GSYH Kişi Başına (USD)	18,526*	15,325	13,008	10,434	9,424	8,397
TÜFE Enflasyon (yılsonu, yıllık, %)	30.9	44.4	64.8	64.3	36.1	14.6
İşsizlik Oranı (%)	8.6**	8.7	9.4	10.4	12.0	13.1
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (mlr TL)	-2,208*	-2,108	-1,380	-143	-202	-175
GSYH'ye % oran olarak	-3.5*	-4.7	-5.1	-0.9	-2.7	-3.4
Merkezi Yönetim Faiz Dışı Dengesi (mlr TL)	-156*	-837	-706	168	-21	-41
GSYH'ye % oran olarak	-0.3*	-1.9	-2.6	1.1	-0.3	-0.8
Merkezi Yönetim Borç Stoku (% GSYH)	24.1**	20.8	24.9	26.3	37.0	35.3
İç Borç (% GSYH)	14.4**	11.1	11.9	12.4	17.8	20.6
Dış Borç (% GSYH)	9.8**	9.6	13.0	13.9	19.2	14.6
Dış Ticaret Dengesi (mlr USD)	-92.1	-82.2	-106.3	-109.5	-46.2	-49.9
Toplam İhracat (mlr USD)	273.4	261.8	255.6	254.2	225.2	169.6
Toplam İthalat (mlr USD)	365.5	344.0	362.0	363.7	271.4	219.5
Cari Denge (mlr USD)	-23.0*	-10.4	-41.5	-46.3	-6.2	-31.0
GSYH'ye % oran olarak	-1.5*	-0.8	-3.6	-5.0	-0.8	-4.2
USD/TL (ortalama)	39.5	32.84	23.80	16.59	8.92	7.02
yılsonu, %	21.4	19.8	57.4	40.3	79.7	24.9
EUR/TL (ortalama)	44.8	35.53	25.74	17.41	10.50	8.04
yılsonu, %	36.9	12.8	63.4	32.1	65.5	36.8
Gösterge Faiz Oranı (blşk, yılsonu)	36.9	40.6	39.2	10.0	22.7	15.0

Kaynak: TCMB, TÜİK, Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Gerçekleşme tahmini

**Kasım ayı itibarıyla

	2025*	2024	2023	2022	2021	2020
Toplam Aktifler (mlr TL)	44,967	32,657	23,537	14,347	9,215	6,106
Reel büyüme (yıllık %)	10.1	-3.9	-0.4	-5.2	10.9	18.7
GSYH'ye % oranı	81.4**	73.2	86.9	93.6	124.0	118.8
Toplam Krediler (mlr TL)	22,174	16,052	11,677	7,581	4,901	3,576
Toplam aktiflere % oranı	49.3	49.2	49.6	52.8	53.2	58.6
GSYH'ye % oranı	40.2	36.0	43.1	49.5	65.9	69.6
Takipteki Alacaklar (mlr TL)	558	294	192	163	160	153
Toplam kredilere % oranı	2.4	1.8	1.6	2.2	3.3	4.3
Mevduat (mlr TL)	26,069	18,903	14,852	8,862	5,303	3,455
Toplam Özkaynaklar (mlr TL)	3,919	2,898	2,145	1,406	714	600
Net Dönem Karı (mlr TL)	843	659	604	432	93	59
Aktif Karlılığı (%)	2.1	2.0	2.6	3.0	1.0	1.0
Özkaynak Karlılığı (%)	28.4	22.7	28.1	30.7	13.0	9.8

Kaynak: BDDK, TDM

*Kasım ayı itibarıyla

**Gerçekleşme Tahmini

TUŞİAD MALİYET BAZLI
REKABET GÜCÜ ENDEKSİ

Türkiye ekonomisinin temel ihracat pazarlarındaki maliyet bazlı rekabet şartlarının daha doğru anlaşılması, rekabet dinamiklerinin veri temelli tartışılması ve buradan yola çıkılarak politika önerilerinin oluşturulması amacıyla hazırlanan “TÜSİAD Maliyet Bazlı Rekabet Gücü Endeksi (TÜSİAD-RGE)” çalışması kamuoyu ile ilk olarak 26 Haziran 2025 tarihinde paylaşıldı. 2015 yılının ilk çeyreğinden başlayacak şekilde hazırlanan endeksin sonuçları her çeyrek sonunda açıklanmaya devam edecek.

TÜSİAD Maliyet Bazlı Rekabet Gücü Endeksi (TÜSİAD-RGE), ihracatçı imalat sanayi sektörlerinde kullanılan girdi fiyatlarının (maliyetlerinin) zaman içindeki seyrini rakip ülkelerle karşılaştıran bir rekabet gücü endeksidir. Endeksin hesaplanmasında ulusal ve uluslararası kuruluşların sunduğu güncel veri setleri kullanılmaktadır. Endeks; ara malı, işgücü maliyeti (ücret), enerji ve finansman maliyeti olmak üzere dört maliyet bileşeninden oluşmaktadır. Söz konusu üretim maliyetleri her bir ülke için cari ABD doları bazında ölçülmekte ve çeyrek dönemler itibarıyla karşılaştırılmaktadır. Endeksin artması birim üretim maliyetinin rakip ülkelere göre düştüğünü (maliyet bazlı rekabet gücü kazancını), azalması ise birim üretim maliyetinin rakip ülkelere göre yükseldiğini (maliyet bazlı rekabet gücü kaybını) göstermektedir.

Bu endeksi tamamlayıcı olarak, ihracatçı sektörler ve rakip ülkelerdeki işgücü verimliliği gelişmeleri hesaplamalara dâhil edilerek verimlilik düzeltilmiş endeks (TÜSİAD-RGEV) de oluşturulmaktadır. TÜSİAD-RGE ve TÜSİAD-RGEV endeksleri karşılaştırılarak rakip ülkelere kıyasla iş gücü verimliliğinin maliyet gelişmelerini ne yönde etkilediğine dair bilgi sunulmaktadır. TÜSİAD-RGEV endeksinin TÜSİAD-RGE endeksinden daha yüksek oranda artması (azalması) ihracatçı imalat sanayi sektörlerinde işgücü verimliliğinin rakip ülkelere daha yüksek oranda arttığına (azaldığına) ve bunun da maliyet bazlı göreceli rekabeti iyileştirdiğine (zayıflatığına) işaret etmektedir.

“TÜSİAD Maliyet Bazlı Rekabet Gücü Endeksi (TÜSİAD-RGE)” önceki sonuçları ve endeks hakkında daha fazla bilgiye erişim için bağlantıyı veya karekodu kullanabilirsiniz: <https://www.tusiad.org/tr/yayinlar/rekabet-gucu-endeksi>



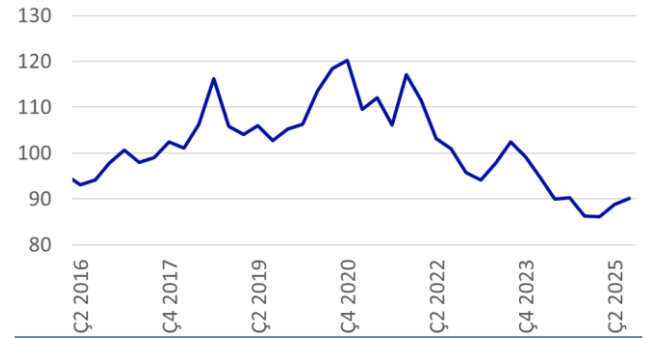
TÜSİAD Maliyet Bazlı Rekabet Gücü Endeksi (TÜSİAD-RGE), 2025 yılının ikinci çeyreğindeki yükselişin ardından üçüncü çeyrekte de bir önceki çeyreğe kıyasla yüzde 1,5 yükselerek 90,1 değerini almıştır.

Yılın üçüncü çeyreğinde TÜSİAD-RGE bir önceki çeyreğe kıyasla yüzde 1,5 oranında yükselmiştir. Bu yükselişte, rakip ülkelere ABD doları bazındaki maliyet artışları etkili olmuştur. Bu dönemde yurt içi maliyetler ılımlı seyrini sürdürmüş; belirgin olarak yükselen enerji maliyetleri dışındaki maliyet kalemlerinin artışı rakip ülkelerin altında gerçekleşmiştir. İşgücü verimliliği rakip ülkelerin üzerinde seyretmiş olsa da firmaların rekabet gücü üzerinde belirgin bir etkiye bulunmamıştır.

Son iki çeyrekte TÜSİAD-RGE’de gözlenen yükselişler ihracatçı firmaların maliyet bazlı rekabet gücünde sınırlı da olsa bir iyileşmeye işaret etmiştir.

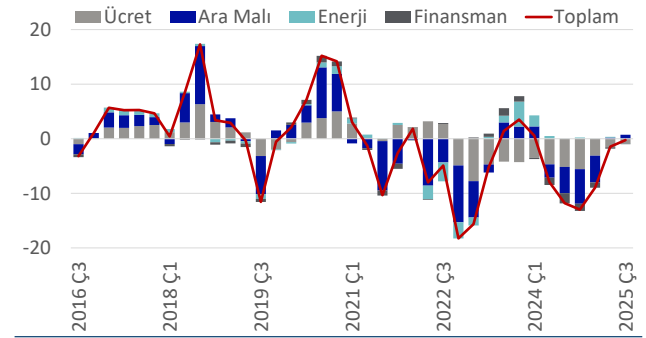
Yıllık bazda TÜSİAD-RGE üçüncü çeyrekte yüzde 0,3 gerilemiştir. Yıl genelinde rakip ülkelere kıyasla işgücü ve finansman maliyetlerinde gözlenen yıllık artışlar bu çeyrekte azalarak da olsa sürmüştür. Bu iki maliyet TÜSİAD-RGE’nin yıllık bazda gerilemesine sırasıyla 0,8 ve 0,1 puan azalış yönünde katkı sağlamıştır. Rakip ülkelere kıyasla olumlu seyrini sürdüren ara malı maliyeti ise 0,7 puan artış yönünde katkı sağlayarak genel endeksin gerilemesini sınırlamıştır.

TÜSİAD-RGE (2017=100)



Kaynak: SAHA Analytics

TÜSİAD RGE Maliyet Bileşenleri (Yıllık Değişime Katkı, Puan)



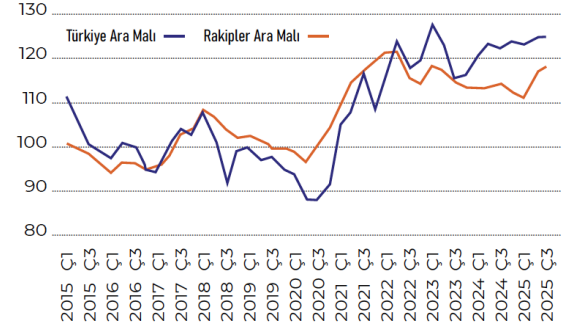
Kaynak: SAHA Analytics

Ara Malı Maliyeti: Yurt içindeki ara malı maliyeti son 1 yıllık dönemde oldukça durağan bir seyir izlemektedir. Küresel emtia fiyatlarının önemli bir bölümündeki ılımlı eğilim ve fiyat istikrarının tesisine yönelik gelişmelerin de etkisiyle yurt içi ara malı maliyetlerinde son bir yıllık dönemde sınırlı (yüzde 1,7) bir artış gerçekleşmiştir. Buna karşın, rakip ülke maliyetlerinde, özellikle son iki çeyreklik dönemde

temelde çapraz kur kaynaklı belirgin bir artış (yüzde 6,2) yaşanması, bu dönemde ihracatçı firmaların görece maliyetlerine olumlu yansımıştır.

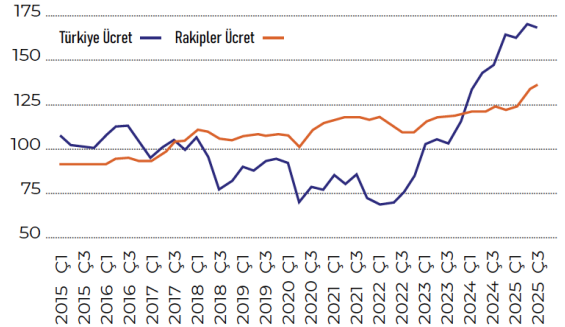
İş Gücü Maliyeti: ABD doları bazında yurt içi işgücü maliyetleri, son iki çeyrekte rakip ülkelere kıyasla daha olumlu seyretilmektedir. Yılın üçüncü çeyreğinde yurt içi işgücü maliyeti bir önceki çeyreğe göre yüzde 0,9 azalırken, yurt dışı maliyet ise yüzde 3,1 artmıştır. Rakip ülke maliyetlerinde gözlenen artışlar görece maliyet farklarını kısmen azaltmakla birlikte birikimli işgücü maliyeti ihracatçı firmaların toplam maliyeti üzerinde etkili olmaya devam etmiştir.

Türkiye ve Rakip Ülkelerde Ara Malı Maliyeti



Kaynak: SAHA Analytics

Türkiye ve Rakip Ülkelerde İş Gücü Maliyeti

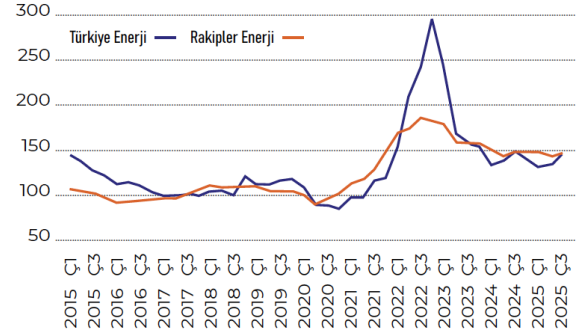


Kaynak: SAHA Analytics

Enerji Maliyeti: Yılın üçüncü çeyreğinde zayıf küresel talep ham petrol fiyatlarını baskılamaya devam ederken rakip ülke enerji maliyetleri çapraz kur gelişmeleri neticesinde bir önceki çeyreğe göre yüzde 3,5 yükselmiştir. Bu dönemde enerji fiyatlarında gerçekleşen artışlar neticesinde yurt içi maliyetlerde belirgin bir artış (yüzde 11,6) yaşanması, yıllık bazda rakip ülkelere kıyasla enerji maliyetlerinde sağlanan avantajı ortadan kaldırmıştır.

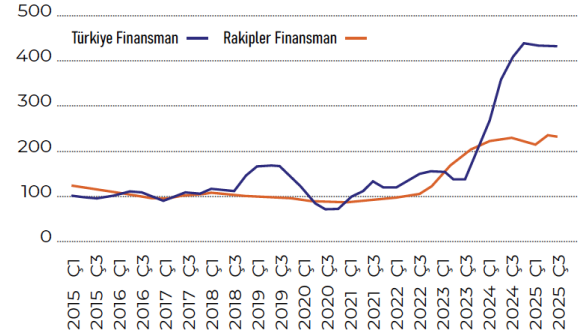
Finansman Maliyeti: Yurt içi finansman maliyetinde üçüncü çeyrekte belirgin bir değişim gözlenmemiş, endeks bir önceki çeyreğe göre yüzde 0,4 azalmıştır. Rakip ülkelerde ise faiz indirim süreçlerinin üçüncü çeyrekte devam etmesi finansman maliyetlerini geriletmiş (yüzde 0,8), döviz kurlarının ABD dolarına kıyasla değer kazanması finansman maliyetlerindeki (dolar bazında) azalışı sınırlamıştır. Bu gelişmeler sonucunda yıllık bazda finansman maliyetinin TÜSİAD-RGE'yi düşürücü etkisi azalmıştır.

Türkiye ve Rakip Ülkelerde Enerji Maliyeti



Kaynak: SAHA Analytics

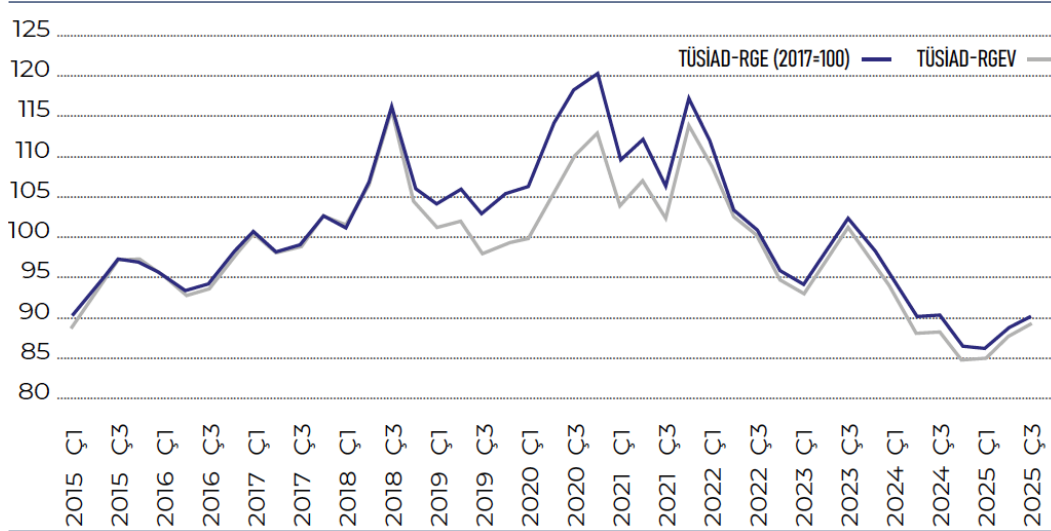
Türkiye ve Rakip Ülkelerde Finansman Maliyeti



Kaynak: SAHA Analytics

TÜSİAD-RGEV

İşgücü verimliliği gelişmeleri dâhil edilerek hesaplanan verimlilik düzeltilmiş endeks (TÜSİAD-RGEV), TÜSİAD-RGEV endeksinin altında seyretmeye devam etmiştir. İşgücü verimliliği bu dönemde rakip ülkelere kıyasla sınırlı bir oranda iyileşmiş olsa da firmaların rekabet gücü üzerinde belirgin bir etkide bulunmamıştır.

TÜSİAD-RGEV

Kaynak: SAHA Analytics

TU SIAD