

1Ç25 - Türkiye ekonomisi yıllık %2,0, çeyreklik %1,0 büyüdü

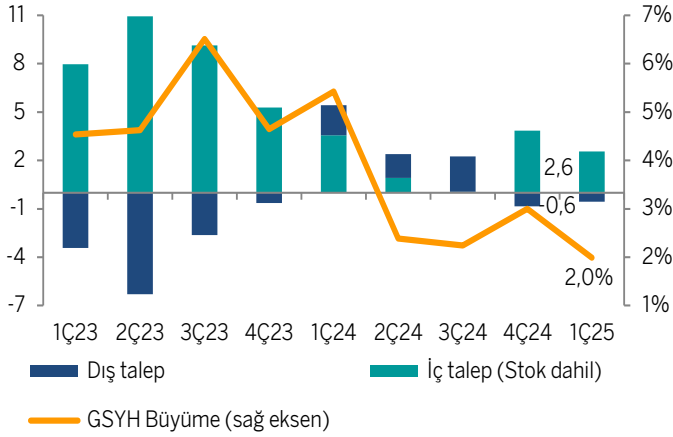
1Ç25'te Türkiye ekonomisi yıllık %2,0 ile piyasa (%2,3) beklentisinin sınırlı altında büyüdü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriye göre, çeyrek bazda ekonomi 1Ç25'te %1,0 ile önceki, çeyreğe göre daha sınırlı genişledi. Çeyreklik verilere göre, 4 çeyreklik büyüme eğilimi %0,6 ile değişmedi.

1Ç25'te yıllık büyüme dinamikleri önceki çeyreğe paralel gerçekleşti. Önceki çeyrekte olduğu gibi dış talep büyümeyi aşağı çekerken, iç talebin büyümeye pozitif katkısı azalsa da devam etti. Dış talep, yıllık bazda ihracatın değişmemesi ve ithalattaki artışın hız kazanmasının etkisiyle büyümeyi azalttı. Stoklar dahil iç talebin katkısı ise önceki çeyreğe göre azalsa da 2024 yılı genelinin üstünde gerçekleşti. Kamu tüketiminin katkısı önceki çeyrekle aynı kalırken, özel tüketim ve yatırım harcamalarının büyümeye katkısı önceki çeyreğe göre azaldı. Stoklar 17 çeyrek sonra ilk kez büyüme üstünde genişletici etki yarattı. Bu etkiyle stoklar hariç iç talebin büyümeye katkısı önceki çeyreğe göre azaldı. Ekonomik görünüm için dış talebin negatif katkısı, yatırımların ivme kaybetmesi olumsuz gelişmeler oldu.

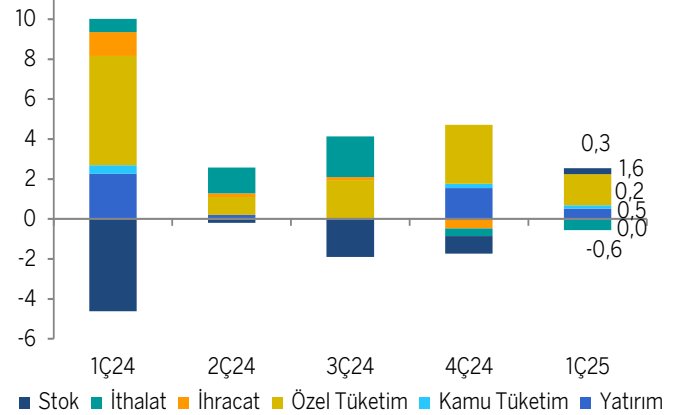
IMF, ticaret gerilimlerinin ve politika belirsizliklerinin artması nedeniyle küresel ekonomik büyüme tahminlerini 2025 için %3,3'ten %2,8'e düşürdü. Türkiye için büyüme tahmini ise %2,6'dan %2,7'ye revize edildi.

2025 yılı ikinci çeyreğine ilişkin öncü göstergeler, artan küresel ticarete ilişkin belirsizlikler, finansal piyasalarda yaşanan oynaklık ve TCMB'nin ek parasal sıkılaşmaya gitmesinin etkileriyle ilk çeyreğe göre yavaşlama olduğuna işaret ediyor. 2025 yılı büyüme tahminimiz %3,5. Dengeli büyüme eğiliminin önümüzdeki çeyreklerde tekrar sağlanmasının makro politikaların sürdürülebilirliği için önemli olduğunu düşünüyoruz.

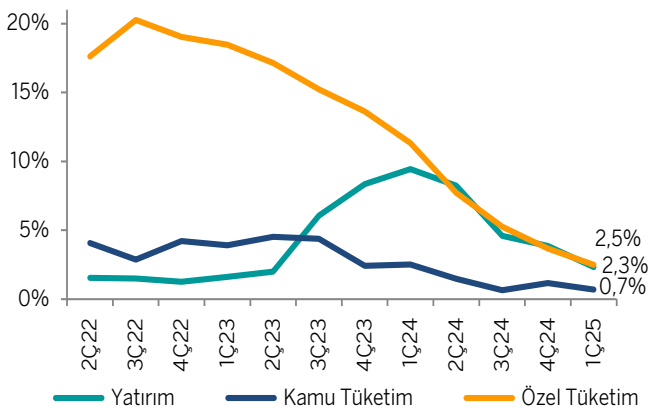
Büyümeye İç ve Dış Talep Katkısı (Baz Puan)



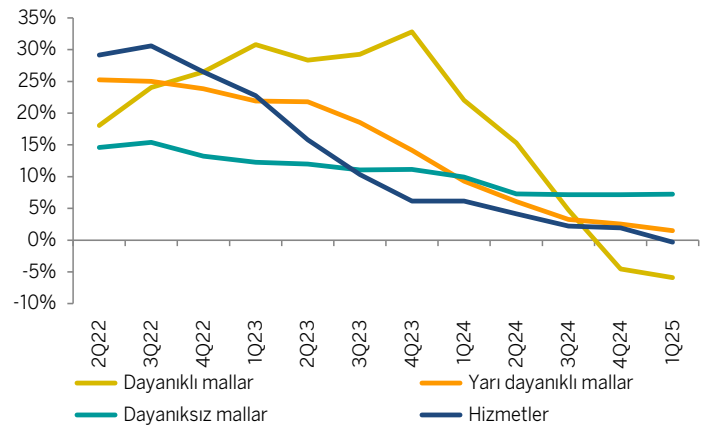
Büyümeye Katkıları (Baz Puan)



Yıllık büyüme (4 çeyrek hareketli ortalama)



Tüketim yıllık büyüme (4 çeyrek hareketli ortalama)



1Ç25'te 2,0 puanlık büyümede iç talep katkısı 2,6 puan, dış talep katkısı -0,6 puan oldu

- 1Ç25'te özel tüketimin katkısı önceki çeyreğe göre 1,4 puan azalarak 1,6 puan oldu. Özel tüketim katkısı son 4 çeyrek ortalaması olan 2,8 puanın altında kalarak yavaşlama trendinin devam ettiğine işaret etti. Kamu tüketimi önceki çeyreğe göre sınırlı azalarak büyümeye 0,2 puan katkı yaptı. Toplam yatırımlar önceki çeyreğe göre ivme kaybederek büyümeyi 0,5 puan yukarı itti.
- Önceki on altı çeyrekte stok değişimi büyümeyi aşağı çekmişti. 1Ç25'te ise stoklar büyümeyi 0,3 puan yukarı itti. Stoklar hariç iç talebin büyümeye katkısı, 2,2 puan ile önceki çeyreğin 2,5 puan altında gerçekleşti. Düşüş tüketim ve yatırımlardaki yavaşlamadan kaynaklandı.
- Son 4 çeyrek eğilimlerine göre, 1Ç25'te tüm alt kalemler ivme kaybetti. Yatırımlar tarafında, 4 çeyreklik veriler inşaatta büyümenin sınırlı yavaşladığını gösterirken, makine ve teçhizatı ise daralma hız kazandı. Özel tüketim harcamaları tarafında, 4 çeyreklik veriler, dayanıklı mal grubu talebindeki daralmanın derinleştiğini, hizmetlerde yavaşlama ile sınırlı daralma olduğunu gösterdi. Dayaniksız mal grubunda ise harcamalar yıllık bazda önceki çeyreklere benzer oranda artmaya devam etti.
- 1Ç25'te yıllık bazda ihracat değişmezken, ithalat %3,0 genişledi. İhracat büyümeye katkı yapmazken, ithalat ise 0,6 puan aşağı çekti. İthalat son 3 çeyrekte yıllık bazda daraldı.
- 1Ç25'te yıllık bazda tarım ve imalat sanayi dışındaki sektörler büyüdü. İmalat sanayi büyümeyi 0,4 puan aşağı çekti. Böylece 4Ç24'te genişleyen imalat sanayi 1Ç25'te tekrar dala-maya döndü. Büyümeye en yüksek katkı sağlayan üç sektör inşaat (0.4 puan), hizmetler (0,3 puan) ve bilgi ve iletişim (0.2 puan) oldu. Önceki çeyreğe göre bilgi ve iletişim, gayrimenkul, mesleki&idari destek hizmetleri ivme kazanan sektörler oldu.

	Yıllık Değişim					
Sektörel Büyüme	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2024	2023
Tarım	3,7%	3,7%	4,7%	-2,0%	3,9%	0,2%
Sanayi	-1,5%	-2,1%	1,4%	-1,8%	0,5%	1,7%
İmalat sanayi	-2,8%	-2,9%	1,4%	-2,4%	-0,2%	2,5%
İnşaat	6,3%	11,1%	8,7%	7,3%	9,3%	7,2%
Hizmetler	3,5%	1,7%	3,2%	1,3%	3,1%	7,5%
Bilgi ve iletişim	3,9%	2,2%	3,2%	6,1%	3,4%	2,6%
Finans ve sigorta	1,4%	8,5%	3,3%	0,5%	4,9%	8,5%
Gayrimenkul	3,7%	2,5%	1,3%	2,4%	2,4%	3,9%
Mesleki, idari ve destek hizmet	0,6%	-0,3%	0,2%	4,0%	1,4%	2,0%
Kamu yönetimi, eğitim vs.	0,4%	1,1%	1,3%	0,3%	1,8%	3,9%
Diğer hizmet	1,2%	-2,2%	3,6%	4,7%	1,2%	6,4%
Sektörler toplamı	1,3%	2,2%	2,0%	2,0%	2,6%	4,2%
Gayrisafi yurtiçi hasıla	2,4%	2,2%	3,0%	2,0%	3,2%	5,1%

Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist
Direkt Tel :+90 212 384 11 31
Tel :+90 212 384 10 10
NihanZ@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: 212 384 1121
Faks: 212 352 4240