

2Ç25 - Türkiye ekonomisi beklentilerin üstünde büyüdü

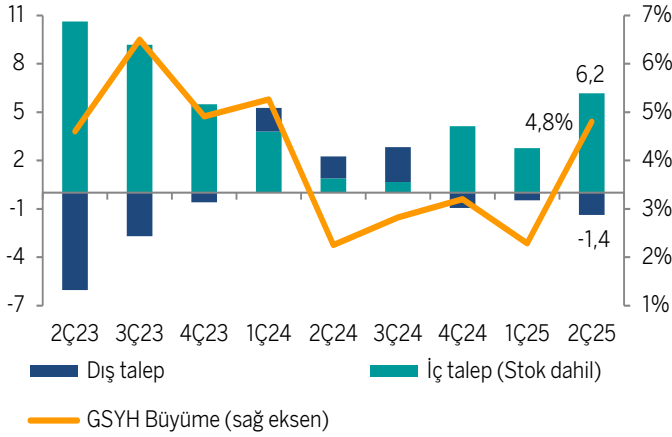
TÜİK, ulusal hesaplarda yapılan ana revizyon sonrası GSYH verilerini açıkladı. Revize GSYH verilerine göre 2024 yılı büyümesi %3,2'den %3,3'e sınırlı yükseldi. 2024 büyümesinde tüketim ve ithalat yukarı yönlü, yatırım ve ihracat aşağı yönlü revize edildi. 2024 yılı cari GSYH'ı yukarı yönlü revizyonla 44,587 milyar TL (1,358 milyar USD) oldu. Yeni hesaplama ile 1Ç25 yıllık büyüme oranı %2,0'den %2,3'e çıktı.

2Ç25'te Türkiye ekonomisi yıllık %4,8 ile piyasa (%4,1) beklentisinin üstünde büyüdü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriye göre, çeyrek bazda ekonomi 2Ç25'te %1,6 ile son 8 çeyreğin en yüksek büyümesine işaret etti. Çeyrek bazda büyüme eğilimi %0,6'dan %1,1'e hızlandı. Beklentilerin aksine çeyrek bazda büyüme eğiliminde hızlanma sinyali verdi.

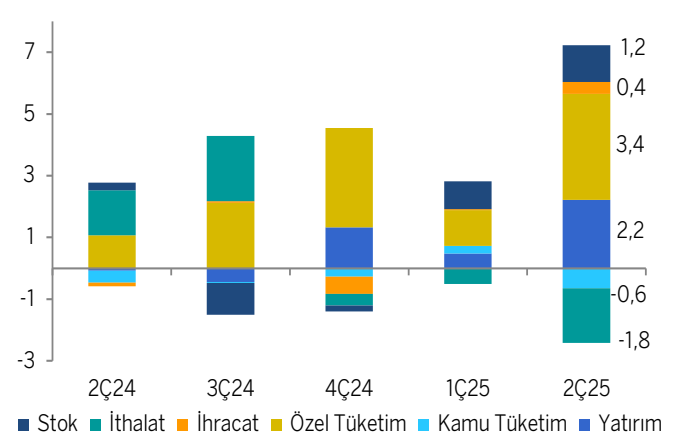
2Ç25'te yıllık büyüme dinamikleri önceki çeyreğe göre iç talepte canlanma, dış talepte zayıflamaya işaret etti. Önceki çeyrekte olduğu gibi dış talep büyümeyi aşağı çekerken, iç talebin büyümeye pozitif katkısı arttı. Dış talep, yıllık bazda ihracat artsa da ithalattaki artışın daha belirgin olmasıyla büyümeyi azalttı. Stoklar dahil iç talebin katkısı ise önceki çeyreğe göre artarak son 7 çeyreğin en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Kamu tüketimi büyümeyi azaltıcı etki yaparken özel tüketim ve yatırım harcamalarının büyümeye katkısı önceki çeyreğe göre arttı. Stoklar önceki çeyrekte olduğu gibi büyüme üstünde genişletici etki yarattı. Ekonomik görünüm için yatırımlardaki toparlanma olumlu, dış talebin artan negatif katkısı ise olumsuz.

2025 yılı üçüncü çeyreğine ilişkin öncü göstergeler, ılımlı büyüme eğiliminin devam ettiğine işaret ediyor. 2025 yılı büyüme tahminimiz %3,5. Dengeli büyüme eğiliminin önümüzdeki çeyreklerde tekrar sağlanmasının makro politikaların sürdürülebilirliği için önemli olduğunu düşünüyoruz.

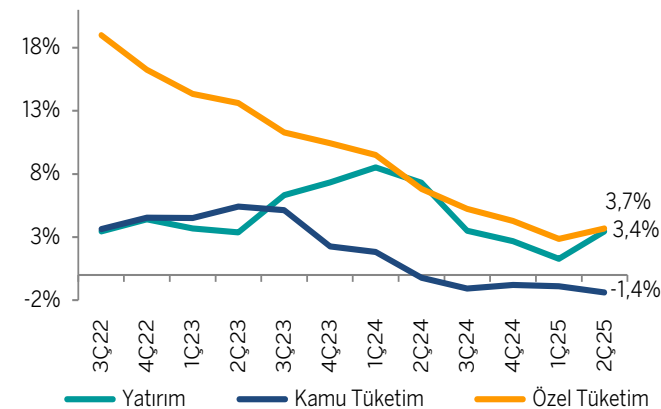
Büyümeye İç ve Dış Talep Katkısı (Baz Puan)



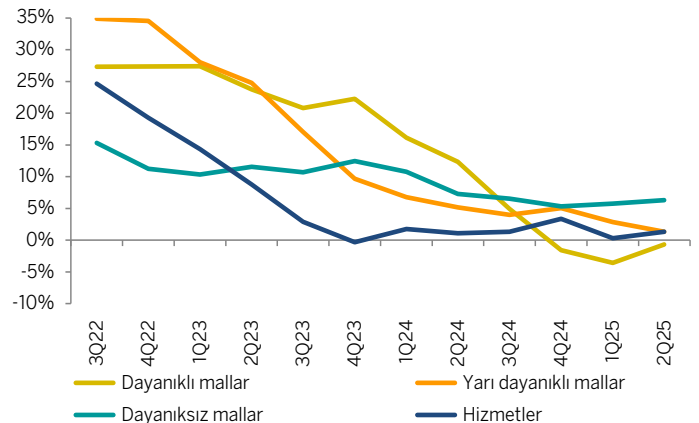
Büyümeye Katkıları (Baz Puan)



Yıllık büyüme (4 çeyrek hareketli ortalama)



Tüketim yıllık büyüme (4 çeyrek hareketli ortalama)



Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

2Ç25'te 4,8 puanlık büyümede iç talep katkısı 6,2 puan, dış talep katkısı -1,4 puan oldu

- 2Ç25'te özel tüketimin katkısı önceki çeyreğe göre 2,3 puan artarak 3,4 puan oldu. Özel tüketim katkısı son 4 çeyrek ortalaması olan 1,9 puanın belirgin üstüne çıktı. Önceki çeyrek büyüyen kamu tüketimi 2Ç25'te daralarak büyümeyi 0,6 puan aşağı çekti. Toplam yatırımlar önceki çeyreğe göre belirgin ivme kazanarak büyümeyi 2,2 puan yukarı itti. Yatırımların katkısı son 7 çeyreğin en yüksek seviyesinde gerçekleşti.
- 2Ç25'te stoklar büyümeyi 1,2 puan yukarı itti. Stoklar hariç iç talebin büyümeye katkısı, 5.0 puan ile önceki çeyreğin 3,1 puan üstünde gerçekleşti. Artış özel tüketim ve yatırımlardaki hızlanmadan kaynaklandı.
- Son 4 çeyrek eğilimlerine göre, 2Ç25'te kamu tüketiminde daralma sürerken, yatırım ve özel tüketim ivme kazandı.
- Yatırımlar tarafında, 4 çeyreklik veriler inşaatta büyümenin hızlandığını gösterirken, makine ve teçhizatındaki daralma da hız kaybetti.
- Özel tüketim harcamaları tarafında, 4 çeyreklik veriler, dayanıklı mal grubu talebindeki daralmanın zayıfladığını, yarı-dayanıklı mal grubunda ise büyümenin hız kaybettiğini gösterdi. Dayanıksız mal grubu ve hizmetlerde ise harcamalar yıllık bazda önceki çeyreğe göre sınırlı hız kazandı.
- 2Ç25'te yıllık bazda ihracat %1,7, ithalat ise %8,8 genişledi. İhracat büyümeye 0,4 puan katkı yaparken, ithalat ise büyümeyi 1,8 puan aşağı çekti.
- 2Ç25'te yıllık bazda tarım ve kamu yönetimi dışındaki sektörler büyüdü. Bu iki sektör büyümeyi toplam 0,2 puan aşağı çekti. Büyümeye en yüksek katkı sağlayan üç sektör hizmetler (1,5 puan), imalat sanayi (1,1 puan) ve inşaat (0,6 puan) oldu. İmalat sanayinde son 12 çeyreğin en yüksek yıllık büyümesi gerçekleşti. Önceki çeyreğe göre daralan sektörler dışındaki tüm ana sektörler ivme kazandı.

	Yıllık Değişim					
Sektörel Büyüme	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	2024	2023
Tarım	3,3%	7,9%	-2,1%	-3,5%	5,1%	0,4%
Sanayi	-2,2%	0,8%	-1,7%	6,1%	0,2%	2,5%
İmalat sanayi	-3,3%	1,2%	-2,4%	7,0%	-0,5%	3,4%
İnşaat	11,4%	10,3%	8,6%	10,9%	9,9%	6,5%
Hizmetler	2,5%	3,8%	1,5%	5,6%	3,4%	7,5%
Bilgi ve iletişim	2,7%	4,1%	5,7%	7,1%	3,8%	3,1%
Finans ve sigorta	8,3%	3,5%	-0,1%	2,6%	4,3%	5,3%
Gayrimenkul	4,2%	4,5%	2,0%	2,6%	4,6%	3,4%
Mesleki, idari ve destek hizmet	1,2%	2,3%	2,2%	5,4%	3,5%	1,1%
Kamu yönetimi, eğitim vs.	2,0%	-1,6%	-0,1%	-1,2%	1,3%	3,0%
Diğer hizmet	-0,8%	3,3%	4,1%	2,1%	1,1%	5,1%
Sektörler toplamı	2,7%	2,3%	2,0%	5,0%	2,9%	4,2%
Gayrisafi yurtiçi hasıla	2,8%	3,2%	2,3%	4,8%	3,3%	5,0%

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