

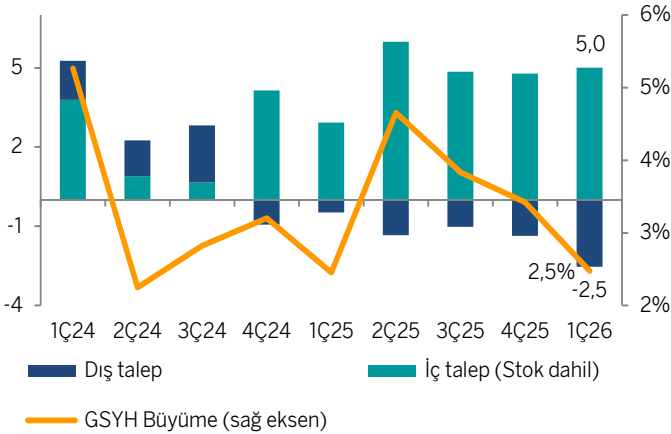
1Ç26 - Türkiye ekonomisi iç talebin katkısıyla yıllık %2,5 büyüdü

1Ç26'da Türkiye ekonomisi yıllık %2,5 ile piyasa (%3,0) beklentisinin altında büyüdü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriye göre, çeyrek bazda ekonomi 1Ç26'da %0,1 ile önceki çeyrekteki %0,4 büyümenin altında kaldı. Çeyrek bazda büyüme eğilimi %0,9'dan %0,7'ye yavaşladı.

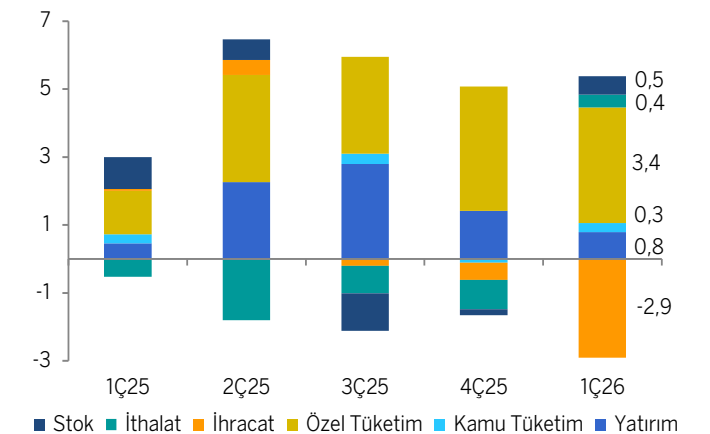
1Ç26'da yıllık büyüme dinamikleri önceki çeyreğe göre iç talepte kamu tüketimi ve stok kaynaklı sınırlı hızlanma olduğunu, dış talepte ise zayıflamanın belirginleştiğini gösterdi. Önceki çeyrekte olduğu gibi dış talep büyümeyi aşağı çekerken, iç talebin büyümeye pozitif katkısı arttı. Dış talep, yıllık bazda ithalatın azalmasının pozitif katkısına rağmen ihracattaki daralmanın derinleşmesiyle büyümeyi azalttı. Stoklar dahil iç talebin katkısı önceki çeyreğe göre artarken stok hariç değerlendirildiğinde iç talep katkısı azaldı. Önceki çeyrekte büyümeyi azaltan kamu tüketimi 1Ç26'da büyümeyi artırıcı etki yaptı. Özel tüketim harcamalarının büyümeye katkısı önceki çeyreğe göre sınırlı, yatırım harcamalarının katkısı ise belirgin azaldı. Önceki iki çeyrekte büyümeyi düşürücü etki yapan stoklar 1Ç26'da büyümeyi artırdı. Ekonomik görünüm için yatırımlardaki yavaşlama, özel tüketimin kuvvetli seyri ve dış talebin negatif katkısı olumsuz. Jeopolitik gelişmelerin etkisinin sınırlı kaldığı 1Ç26'da dış talebin son 22 çeyreğin en düşük seviyesinde gerçekleşmesi dikkat çekici.

2026 yılı ikinci çeyreğine ilişkin öncü göstergeler, büyüme eğilimindeki zayıf seyrin devam ettiğine işaret ediyor. Jeopolitik gelişmeler sonrasında iç ve dış talepteki yavaşlama 2026 yılında ekonomik aktivite üzerinde aşağı yönlü riskleri artırdı. Önümüzdeki dönemde dış talep tarafında ihracat ve turizm gelirlerinin seyri önemli olacak. İç talepte ise belirsizliklerin yatırım tarafındaki olumsuz etkisinin yanı sıra yüksek seyreden faiz oranlarının aktiviteyi ne ölçüde sınırlayacağı takip edilecek.

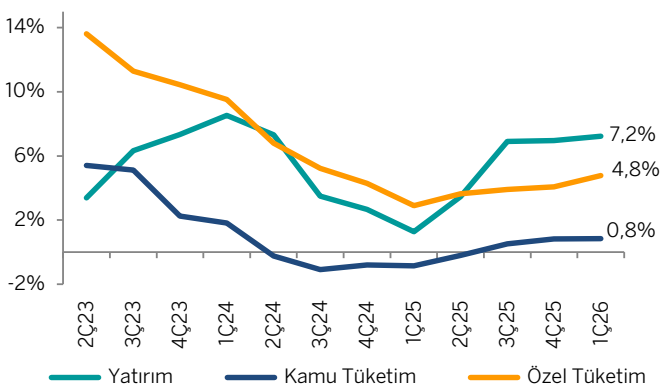
Büyümeye İç ve Dış Talep Katkısı (Baz Puan)



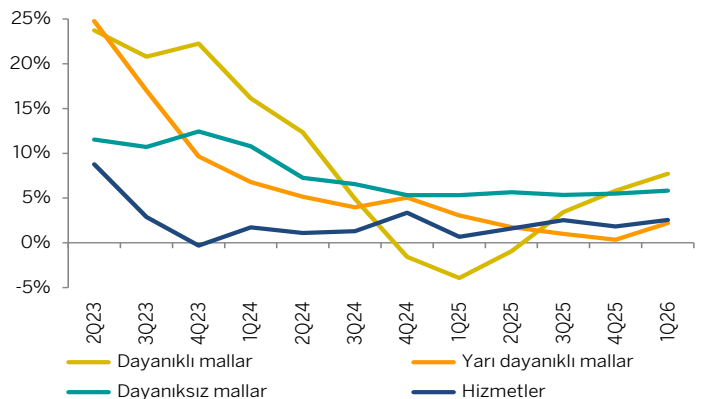
Büyümeye Katkılar (Baz Puan)



Yıllık büyüme (4 çeyrek hareketli ortalama)



Tüketim yıllık büyüme (4 çeyrek hareketli ortalama)



1Ç26'da 2,5 puanlık büyümede iç talep katkısı 5,0 puan, dış talep katkısı -2,5 puan oldu

- 1Ç26'da özel tüketimin katkısı önceki çeyreğe göre 0,2 puan azalarak 3,4 puan oldu. Özel tüketim katkısı son 4 çeyrek ortalaması olan 2,7 puanın üstüne çıktı. Önceki çeyrek sınırlı daralan kamu tüketimi 1Ç26'da genişleyerek büyümeyi 0,3 puan yukarı çekti. Toplam yatırımlar önceki çeyreğe göre ivme kaybetmeye devam etse de büyümeye 0,8 puan katkı yaptı. Yatırımların katkısı önceki üç çeyreğin altında kaldı.
- Önceki iki çeyrekte büyümeyi aşağı çeken stoklar 1Ç26'da büyümeyi 0,5 puan yukarı itti. Stoklar hariç iç talebin büyümeye katkısı, 4,5 puan ile önceki çeyreğin 0,5 puan altında gerçekleşti. Düşüş, yoğunlukla yatırımlardaki yavaşlamadan kaynaklandı.
- Son 4 çeyrek eğilimlerine göre, 1Ç26'da kamu tüketimi dengeli kalırken, özel tüketim ve yatırımlar ivme kazandı.
- Yatırımlar tarafında, 4 çeyreklik veriler inşaatta sınırlı zayıflamaya, makine&teçhizatıta ise hızlanmaya işaret ediyor.
- Özel tüketim harcamaları tarafında, 4 çeyreklik veriler, dayanıklı, yarı-dayanıklı mal grupları ve hizmetlerde talebin hız kazandığını gösterdi. Dayanısız mal grubunda ise büyüme hızı değişmedi.
- 1Ç26'da yıllık bazda ihracat %12,7, ithalat %2,0 azaldı. İhracat büyümeyi 2,9 puan aşağı çekerken, ithalat ise büyümeye 0,4 puan katkı yaptı.
- Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış büyüme verileri, önceki çeyreğe göre özel ve kamu tüketiminin 1Ç26'da büyüdüğüne; yatırım, ihracat ve ithalatın ise daraldığına işaret etti.

1Ç26'da yıllık bazda sanayi, çeyreklik bazda sanayi ve inşaat sektörleri daraldı

- 1Ç26'da yıllık bazda sanayi dışındaki tüm sektörler büyüdü. Sanayi sektörü 1Ç26'da %0,8 daralırken, büyümeyi 0,2 puan aşağı çekti. Büyümeye en yüksek katkı sağlayan üç sektör hizmetler (0,9 puan), bilgi&iletişim (0,4 puan) ve gayrimenkul faaliyetleri (0,3 puan) oldu. Bilgi&iletişim sektörü %9,5 ile en hızlı büyüyen sektör oldu. Önceki dört çeyrekte daralan tarım sektörü 1Ç26'da %4,6 büyüdü. Tarım dışında büyüyen sektörler içinde bilgi&iletişim hariç tüm sektörler önceki çeyreğe göre ivme kaybetti.
- 1Ç26'da çeyreklik bazda sanayi ve inşaat sektörleri daraldı. En hızlı büyüyen sektör %5,9 ile tarım oldu. 4 çeyreklik yıllıklandırılmış bazda ise daralan tek sektör %0,1 ile imalat sanayi olurken, %2,2 ile bilgi&iletişim en hızlı büyüyen sektör.

Sektörel Büyüme	Yıllık Değişim					
	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2025	2024
Tarım	-5,0%	-12,4%	-7,2%	4,6%	-8,8%	5,1%
Sanayi	6,1%	6,5%	0,9%	-0,8%	2,9%	0,2%
İmalat sanayi	7,0%	7,6%	0,9%	-1,4%	3,1%	-0,5%
İnşaat	11,3%	14,1%	8,6%	3,2%	10,8%	9,9%
Hizmetler	5,9%	6,5%	4,2%	3,7%	4,6%	3,4%
Bilgi ve iletişim	7,0%	10,1%	8,9%	9,5%	8,0%	3,8%
Finans ve sigorta	2,1%	11,1%	4,1%	3,5%	3,8%	4,3%
Gayrimenkul	1,7%	4,3%	3,5%	3,0%	2,7%	4,6%
Mesleki, idari ve destek hizmet	5,6%	4,5%	3,7%	1,9%	4,0%	3,5%
Kamu yönetimi, eğitim vs.	-1,6%	2,4%	1,7%	1,8%	1,0%	1,3%
Diğer hizmet	2,2%	7,2%	3,8%	5,2%	4,3%	1,1%
Sektörler toplamı	4,9%	3,1%	2,6%	2,5%	3,2%	2,9%
Gayrisafi yurtiçi hasıla	4,7%	3,8%	3,4%	2,5%	3,6%	3,3%

Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist

Direkt Tel :+90 212 384 11 31

Tel :+90 212 384 10 10

NihanZ@garantibbvayatirim.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