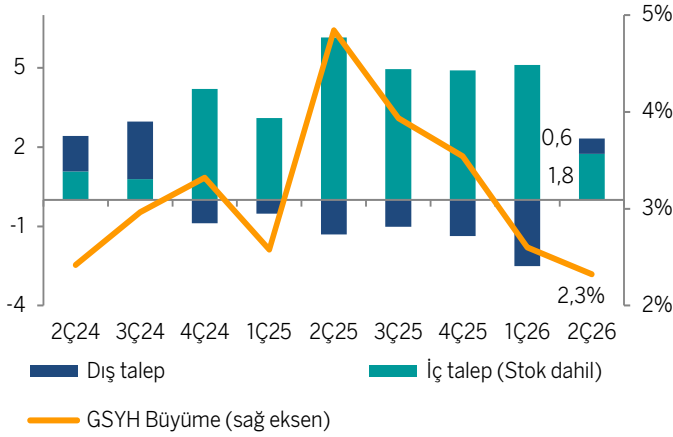


2Ç26 - İç ve dış talep katkısıyla Türkiye ekonomisi yıllık %2,3 büyüdü

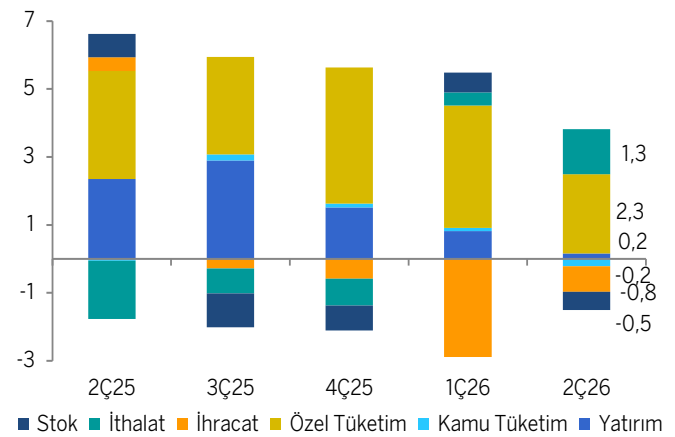
2Ç26'da Türkiye ekonomisi yıllık %2,3 ile piyasa (%2,5) beklentisine yakın büyüdü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriye göre, çeyrek bazda ekonomi 2Ç26'da %1,1 ile önceki çeyrekteki %0,3 büyümeye göre hızlandı. Çeyrek bazda verilerle göre, 4 çeyreklik büyüme eğilimi ise %0,6 ile önceki çeyreğe göre değişmedi.

2Ç26'da yıllık büyüme dinamikleri önceki çeyreğe göre iç talepte yavaşlama olduğunu gösterdi. Önceki altı çeyrekte büyümeyi daraltıcı etki yapan dış talebin ise büyümeyi yukarı ittiğine işaret etti. Dış talep, ihracatın yıllık bazda azalmasına rağmen, ithalattaki daralmanın daha belirgin olması nedeniyle büyümeyi artırdı. Stoklar dahil ve hariç talebin katkısı önceki çeyreğe göre azalırken, stok dahil katkı son 7 çeyreğin en düşük seviyesinde gerçekleşti. Önceki çeyrekte büyümeyi sınırlı artıran kamu tüketimi 2Ç26'da büyümeyi azaltıcı etki yaptı. Özel tüketim ve yatırım harcamalarının büyümeye katkısı önceki çeyreğe göre azaldı. Katkısı azalsa da özel tüketim büyümeye en yüksek katkı yapan harcama grubu oldu. Önceki çeyrekte büyümeyi artırıcı etki yapan stoklar 2Ç26'da büyümeyi azalttı. Ekonomik görünüm için yatırımlardaki yavaşlama olumsuz. Jeopolitik gelişmelerin etkisinin arttığı 2Ç26'da dış talebin katkısının pozitifte dönmesinde özellikle yavaşlayan iç talep kaynaklı belirgin ithalat daralması dikkat çekici. 2026 yılı üçüncü çeyreğine ilişkin öncü göstergeler, büyüme eğilimindeki zayıf seyrin devam ettiğine işaret ediyor. Mart sonrası oluşan jeopolitik gelişmeler 2026 yılında ekonomik aktivite üzerinde aşağı yönlü risk oluşturdu. İç talepte belirsizliklerin yatırım tarafındaki olumsuz etkisinin yanı sıra yüksek seyreden faiz oranları aktiviteyi sınırladı. 2026 GSYH büyüme tahminimiz %3,0.

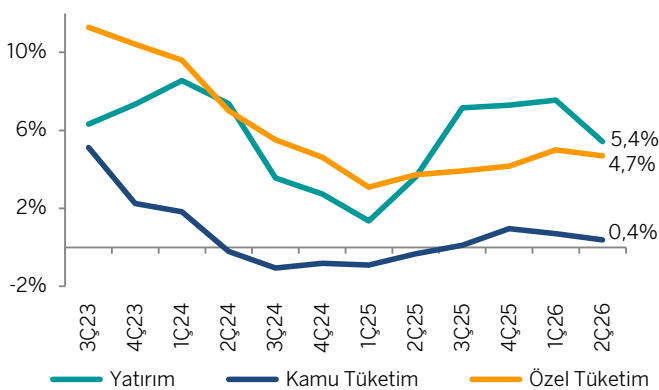
Büyümeye İç ve Dış Talep Katkısı (Baz Puan)



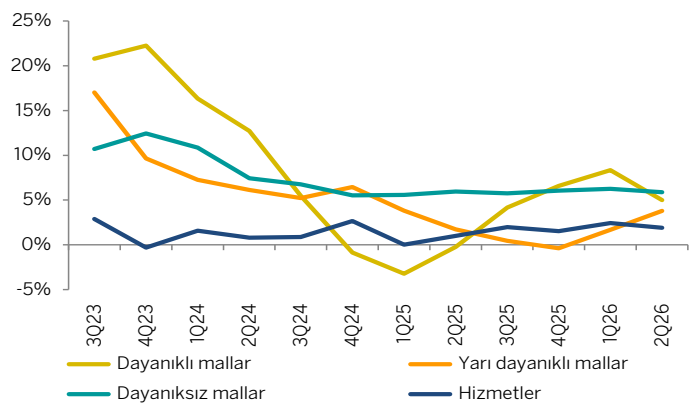
Büyümeye Katkılar (Baz Puan)



Yıllık büyüme (4 çeyrek hareketli ortalama)



Tüketim yıllık büyüme (4 çeyrek hareketli ortalama)



2Ç26'da 2,3 puanlık büyümede iç talep katkısı 1,7 puan, dış talep katkısı 0,6 puan oldu

- 2Ç26'da özel tüketimin katkısı önceki çeyreğe göre 1,3 puan azalarak 2,3 puan oldu. Özel tüketim katkısı son 4 çeyrek ortalaması olan 3,4 puanın altında kaldı. Önceki çeyrek sınırlı büyüyen kamu tüketimi 2Ç26'da daralarak büyümeyi 0,2 puan aşağı çekti. Toplam yatırımlar önceki çeyreğe göre ivme kaybetmeye devam ederken büyümeye 0,2 puan ile son 7 çeyreğin en düşük katkısını yaptı.
- Önceki çeyrekte büyümeyi yukarı iten stoklar 2Ç26'da büyümeyi 0,5 puan aşağı çekti. Stoklar hariç iç talebin büyümeye katkısı, 2,3 puan ile önceki çeyreğin 2,2 puan altında gerçekleşti. Düşüş, tüm iç talep alt kalemlerindeki yavaşlamadan kaynaklandı.
- Son 4 çeyrek eğilimlerine göre, 2Ç26'da yatırımlar belirgin, özel ve kamu tüketimi daha sınırlı ivme kaybetti.
- Yatırımlar tarafında, 4 çeyreklik veriler inşaat ve makine&teçhizatla belirgin yavaşlamaya işaret ediyor.
- Özel tüketim harcamaları tarafında, 4 çeyreklik veriler, talebin yarı-dayanımlı mal gruplarında hız kazandığını, dayanıklı tüketim ve hizmetler gruplarında ise hız kaybettiğini gösterdi. Dayanımsız mal grubunda ise büyüme hızı değişmedi.
- 2Ç26'da yıllık bazda ihracat %3,4, ithalat %6,4 azaldı. İhracat büyümeyi 0,8 puan aşağı çekerken, ithalat ise büyümeye 1,3 puan katkı yaptı.
- Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış büyüme verileri, önceki çeyreğe göre özel ve kamu tüketiminin, ihracat ve ithalatın 2Ç26'da büyüdüğüne; yatırımın ise daraldığına işaret etti.

2Ç26'da yıllık ve çeyreklik bazda inşaat sektörü daraldı

- 2Ç26'da yıllık bazda inşaat dışındaki tüm sektörler büyüdü. İnşaat sektörü 2Ç26'da %1,9 daralırken, büyümeyi 0,1 puan aşağı çekti. İnşaat sektörü önceki on dört çeyrekte büyüme eğilimindeydi. Büyümeye en yüksek katkı sağlayan üç sektör tarım (0,5 puan), imalat sanayi (0,4 puan) ve kamu yönetimi, eğitim vb. (0,4 puan) oldu. Tarım sektörü %13,3 ile en hızlı büyüyen sektör oldu. Hizmetler, finans&sigorta ve gayrimenkul yıllık büyüme eğilimi önceki çeyreğe göre yavaşladı.
- 2Ç26'da çeyreklik bazda inşaat sektörü daraldı. En hızlı büyüyen sektör %4,0 ile tarım oldu. 4 çeyreklik yıllıklandırılmış bazda da eğilim 2Ç26'ya paralel. Son 4 çeyrekte daralan tek sektör %0,2 ile inşaat olurken, %2,6 ile tarım en hızlı büyüyen sektör.
- Tarım sektörü 2025 yılındaki %8,5 daralma sonrasında 2026 yılında hızlı büyüyor.

	Yıllık Değişim					
Sektörel Büyüme	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	2025	2024
Tarım	-12,4%	-6,2%	4,8%	13,3%	-8,5%	5,1%
Sanayi	7,3%	1,4%	-0,5%	2,4%	3,5%	0,8%
İmalat sanayi	8,1%	1,2%	-1,3%	2,4%	3,5%	-0,1%
İnşaat	14,4%	9,1%	3,2%	-1,9%	11,0%	9,8%
Hizmetler	6,6%	4,3%	3,5%	0,5%	4,7%	3,4%
Bilgi ve iletişim	9,9%	8,8%	9,0%	8,6%	7,9%	3,8%
Finans ve sigorta	10,7%	3,6%	3,8%	2,1%	3,5%	4,5%
Gayrimenkul	2,9%	2,4%	3,0%	2,1%	1,5%	4,6%
Mesleki, idari ve destek hizmet	5,0%	3,9%	1,9%	2,0%	4,2%	3,1%
Kamu yönetimi, eğitim vs.	2,2%	0,6%	3,1%	4,0%	0,8%	1,5%
Diğer hizmet	10,2%	7,5%	4,1%	3,2%	7,6%	2,3%
Sektörler toplamı	3,2%	2,7%	2,6%	2,2%	3,3%	3,1%
Gayrisafi yurtiçi hasıla	3,9%	3,5%	2,6%	2,3%	3,7%	3,5%

Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

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