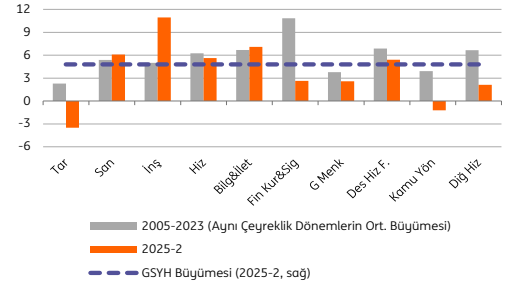
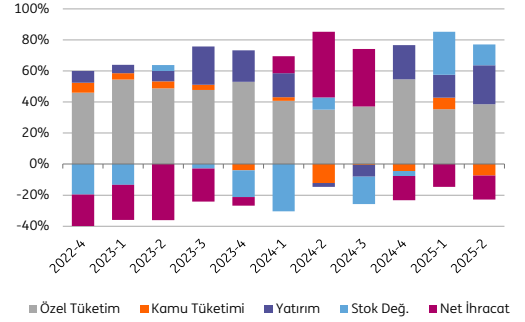
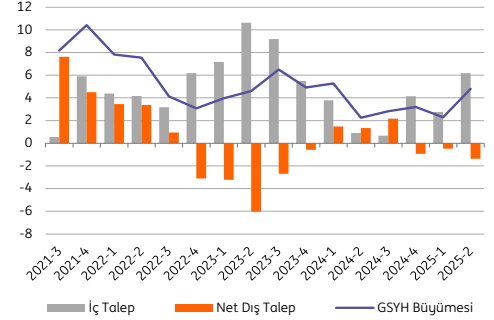


2Ç GSYH verileri, yıllık büyümede ivmelenmeye işaret etti. Bu performans, sıkılaştan finansal koşullara rağmen iç talep ve baz etkisiyle gerçekleşti...

2025 2. çeyrek Gerçekleşme: %4.8, ING Bank Tahmini: %3.8, Piyasa Tahmini: %4.1

- 2025'in ikinci çeyreğinde Türkiye ekonomisi, beklentilerin üzerinde YY%4.8 oranında büyüdü. Önceki çeyreklerle karşılaştırıldığında bu, dikkat çekici bir hızlanmaya işaret etti. Baz etkisinin de katkısı olmakla birlikte, büyümenin temel itici gücü özel tüketim ve yatırım faaliyetleri oldu. Böylece yılın ilk yarısındaki toplam büyüme oranı %3.3'e ulaştı. Yeni verilerin yayımlanmasıyla birlikte TÜİK, Avrupa Ulusal Hesaplar Sistemi ile uyum çalışmaları kapsamında GSYH serisini revize etti ve tarihsel veri setini 1995 yılına kadar geri çekti.
- Bu revizyonların ardından 2Ç büyümesi %2.0'den %2.3'e, 2024 yılı büyüme oranı ise %3.2'den %3.3'e revize edildi. Öte yandan, mevsimsel etkilerden arındırıldığında, 2Ç GSYH verisi çeyreklik bazda %1,6'lık bir büyümeye karşılık geliyor. Bu oran, son iki yılın en yüksek çeyreklik büyüme rakamı oldu. Mart ayında yaşanan siyasi gelişmelerin ardından finansal koşulların sıkılaştığı bir ortamda özel tüketim, kamu harcamaları ve net ihracattan gelen sınırlayıcı etkilere rağmen bu beklenmedik ivmelenme i) yatırımların büyümeye pozitif katkı sağlamaya başlamasından ve ii) stok birikiminin büyümeyi desteklemesinden kaynaklandı.
- Talep kaynaklarına göre geçen yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında: i) özel tüketim yıllık bazda %5.1 arttı ve manşet GSYH'ye %3.4 puan katkı sağladı ii) yatırımlar YY %8.8 büyüyerek GSYH'ye %2.2 puan katkıda bulundu. Bu büyüme, özellikle inşaat yatırımlarındaki çift haneli artış (YY %11.6) ve makine-teçhizat yatırımlarının YY %9.3 ile yeniden pozitif bölgeye geçmesi sayesinde gerçekleşti iii) kamu Tüketimi YY%5.2 oranında daralarak GSYH'den %0.6 puan düşürdü. Bu azalma, mali harcamaları kontrol altına alma çabalarının arttığını gösteriyor iv) stok birikimi büyümeye %1.2 puan katkı sağladı v) net ihracat, artan ithalat nedeniyle GSYH'yi %1.4 puan aşağı çekti ve önceki iki çeyrekteki olumsuz katkı eğilimini sürdürdü. Sektörel bazda bakıldığında ise hizmet sektörü, GSYH'ye %1.5 puan ile en büyük katkıyı sağladı. Ayrıca, sanayi sektörü, önceki üç çeyrekte büyümeyi aşağı çeken etkisinin ardından 1,2yp katkı ile toparlanma sinyali verdi.
- Özetle; 2Ç verileri hem yıllık büyümede hem de çeyreklik ivmede belirgin bir hızlanmaya işaret ediyor. Bu durum, çeyreklik büyümenin yavaşlayacağı yönündeki önceki beklentilere ters düşüyor. 2025 yılı büyüme görünümünde yukarı yönlü risklerin arttığını gösteriyor; özellikle bu yıl süren parasal gevşeme ortamında. Ancak bu beklenenden güçlü performans, MB'nin faiz indirimlerinin hızında daha da temkinli olmasına neden olabilir. İç talebin eğilimi göz önüne alındığında, 2025 yılı için yıllık GSYH büyüme tahminimizi %2.7'den %3.3'e yükseltiyoruz.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan	Baş Ekonomist	+ 90 212 329 0751	muhammet.mercan@ing.com.tr
Ramazan Salık	Yarı Zamanlı Çalışan	+ 90 212 329 0752	ramazan.salik@ing.com.tr

AÇIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, 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. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.Ş. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.Ş.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.Ş.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.Ş. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).