

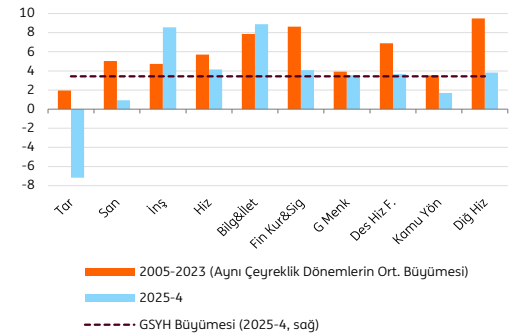
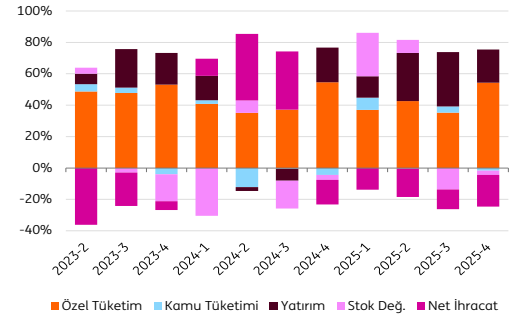
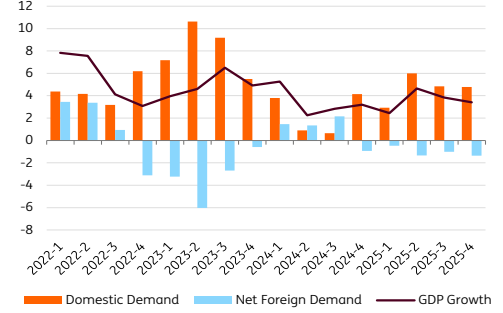
Türkiye ekonomisi 2025 son çeyrekte %3.4 büyüyerek önceki döneme göre hız kaybederken, dengeli büyüme hedefi için ilave ilerleme gerektiğine işaret etti...

2025 4. çeyrek Gerçekleşme: %3.4, ING Bank Tahmini: %3.9, Piyasa Tahmini: %3.8

• GSYH'si 2025'in 4. çeyreğinde YY %3.4 artarak, piyasa beklentisi olan %3.8'in ve %3.9'luk tahminimizin altında kaldı. Bu oran, TÜİK'in yaptığı revizyonla bir önceki çeyreğin %3.8'e yükseltilmesinin ardından, ivme kaybına işaret ediyor. Dönem büyümesine en büyük katkısı özel tüketim, kısmen de yatırımlar sağlarken; zayıf dış talep, kamu tüketimindeki düşüş ve stok erimesi manşeti aşağı çekti. Yılın tamamında GSYH artışı %3.6 oldu; 2024'te bu oran %3.3'tü. Mevsimsel düzeltmeler sonrası, dördüncü çeyrek GSYH'si ÇÇ %0.4 artışa işaret ederek, önceki iki çeyreğe kıyasla kademeli bir yavaşlama sergiledi. Sıralı büyümeyi ağırlıklı özel tüketim sürükledi ve manşete 2.8 yüzde puan katkı yaptı. Diğer tüm harcama kalemleri büyümeyi aşağı çekti: en büyük negatif etki net ihracattan (-1.8 puan) geldi; bunu stok erimesi (-0.3 puan), kamu tüketimi (-0.2 puan) ve sabit sermaye oluşumu (-0.1 puan) izledi.

• Talep kaynaklarına göre geçen yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında: i) özel tüketim %5.2 arttı ve GSYH'ye %3.7 puan katkı sağladı. Bu hızlanma, MB'nin sürmekte olan faiz indirim döngüsü, altın fiyatlarındaki artışın yarattığı servet etkisi ve kalıcı yüksek enflasyon beklentileriyle desteklendi ii) yatırımlar %5.4 yükselerek büyümeye %1.4 puan ekledi. Artışın ana kaynağı %8.7 ile inşaat yatırımları olurken, makine-teçhizat yatırımları %2.8 ile ivme kaybetti iii) kamu tüketimi %0.9 gerileyerek GSYH'den %0.1 puan götürdü; bu, mali harcamaları dizginleme çabalarının arttığına işaret ediyor iv) stoklar, büyümeyi %0.2 puan azalttı v) net ihracat, artan ithalat ve zayıf ihracat talebi nedeniyle 2025'in başlarından bu yana süren olumsuz eğilimi devam ettirerek büyümeyi %1.4 puan aşağı çekti. Sektörel açıdan bakıldığında, büyümeye en güçlü katkısı hizmetler verdi (%1.1 puan). İnşaat ve iletişim sektörleri %0.4'er puan ek katkı yaptı. Tarım ise %0.3 puan ile manşeti aşağı çekti; bu sonuç, mevcut GSYH serisindeki en olumsuz çeyreklik katkı olan üçüncü çeyrekteki %0.3 puanın ardından geldi.

• Özetle, dördüncü çeyrek verileri yıllık ve çeyreklik bazda beklenen momentum kaybını teyit ediyor. İç talep ağırlıklı büyümenin, net ihracattaki negatif katkıyla birlikte sürmesi, mevcut ekonomik programın hedeflediği dengelenme için ilave ilerleme gerektirdiğini gösteriyor. İlk çeyreğe ilişkin öncü göstergeler büyümede hızlanmaya işaret ediyor. Bu görünüm, 2025'in ikinci yarısındaki kademeli politika faizi indirimleri ve indirim döngüsünün süreceğine yönelik beklentilerle destekleniyor. Bununla birlikte, Merkez Bankası ve BDDK'nın eşgüdümlü adımlarıyla yakın dönemde sıkılaştırılan makroihtiyati çerçeve, talep tarafındaki toparlanmayı muhtemelen sınırlı tutacaktır. 2026 için GSYH büyüme tahminimizi %4.0 seviyesinde koruyoruz.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.com.tr**AÇIKLAMA:**

Bu yayın, ING Bank A.ř. 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.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. 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.ř.'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.ř.), 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.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).