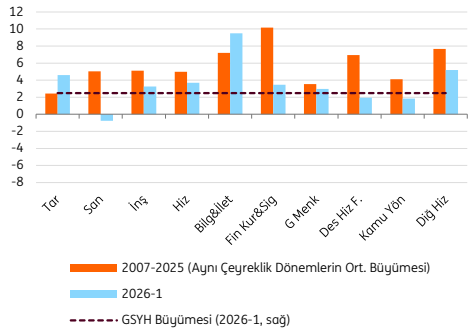
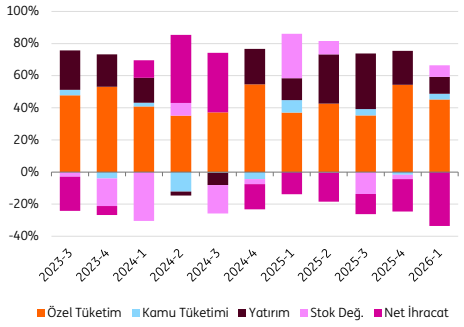
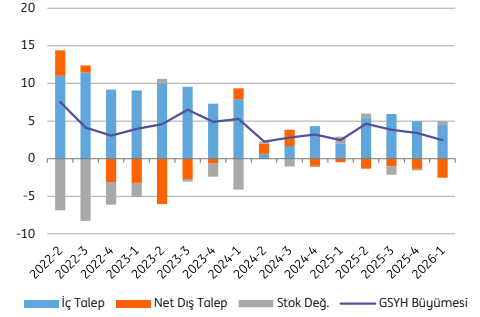


GSYH, bu yıl ilk çeyrekte ivme kaybederek %2.5 büyüdü. Bu performansta, ABD-İran savaşı etkisini yansıtan net ihracat belirleyici oldu...

2026 1. çeyrek Gerçekleşme: %2.5, ING Bank Tahmini: %3.0, Piyasa Tahmini: %2.7

- Yılın ilk çeyreğinde GSYH büyümesi önceki çeyreklere göre ivme kaybederek YY %2.5 ile beklentilerin altında kalırken, mevsimsel etkilerden arındırılmış büyüme ise ÇÇ %0.1'de kaldı ve bu oran, 2024'ün ikinci çeyreğinde görülen daralmadan bu yana en düşük seviyeye işaret etti. Bir önceki çeyreğe göre büyümenin zayıflamasında ek katkı sağlayan net ihracat (%-0.7 puan) ve yatırımlar (%-0.6 puan) ile ivme kaybeden özel tüketim (%0.1 puan) belirleyici olurken; stok birikimi (%0.9 puan) ve kamu tüketimi (%0.4 puan) çeyreklik bazdaki zayıflamanın daha derinleşmesini engelledi.
- Talep kaynaklarına göre geçen yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında: i) özel tüketim, %4.8 artarak büyümeye %3.4 puan katkı sağladı. Bu artış, sıkılaştırılan finansal koşullar ve artan jeopolitik gerilimle birlikte bozulan güven ortamına rağmen bir önceki çeyreğe göre sınırlı bir yavaşlamaya işaret etti ii) yatırımlar, %3.0 artarak büyümeye %0.8 puan katkı verdi. Bu kapsamda, inşaat yatırımları %3.3 artış kaydederken, artış hızı geçen yıla kıyasla daha sınırlı kaldı. Makine ve teçhizat yatırımları da %3.0 oranında ılımlı bir yükseliş kaydetti iii) kamu tüketimi, %2.1 artarak büyümeye %0.3 puan katkı sağladı ve jeopolitik gelişmelerin olumsuz etkilerini sınırlamaya yönelik çabaların etkisini gösterdi iv) stoklar, büyümeyi %0.5 puan yukarı taşıdı v) net ihracat, artan ithalat ve zayıf dış talep etkisiyle 2023 sonlarından bu yana en güçlü negatif katkıyı vererek büyümeyi %2.5 puan aşağı çekti ve 2025 başından bu yana süren eğilimini korudu. Sektörel açıdan bakıldığında, hizmetler sektörü büyümeye %0.9 puan katkı sağlayarak en güçlü destek unsuru oldu. İnşaat ve iletişim sektörleri sırasıyla %0.2 ve %0.4 puan katkı verirken, sanayi sektörü büyümeyi %0.2 puan aşağı çekti. 2025'te daralma eğiliminde olan tarım sektörü ise ilk çeyrekte pozitif dönerek sınırlı da olsa %0,1 puan katkı sağladı.

- Özetle, net ihracatın katkısının daha da negatife dönmesi büyüme üzerinde belirgin bir baskı oluşturdu. Buna karşılık, dikkate değer ivme kaybına rağmen iç talep ekonomik aktivitenin ana sürükleyicisi olmaya devam etti. Yılın ikinci çeyreğine ilişkin olarak, PMI verileri, kapasite kullanım oranları ile tüketici ve reel kesim güven endekslerini kapsayan öncü göstergeler, büyüme dinamiklerinde zayıflamanın sürdüğüne işaret ediyor. Öte yandan, yüksek seyreden borçlanma maliyetleri, faiz oranlarının daha uzun süre yüksek kalacağı yönündeki beklentiler ve MB'nin kredi büyüme sınırlarını daha da düşürerek makroihtiyatı çerçeveyi sıkılaştırması, yılın ikinci yarısında büyüme ve iç talepte daha belirgin bir yavaşlamaya yol açabilir. Bununla birlikte, Körfez bölgesindeki çatışmanın çözüme kavuşması, mevcut aşağı yönlü riskleri hafifletebilir ve büyüme görünümüne sınırlı da olsa olumlu katkı sağlayabilir.



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 dayanılarak 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).