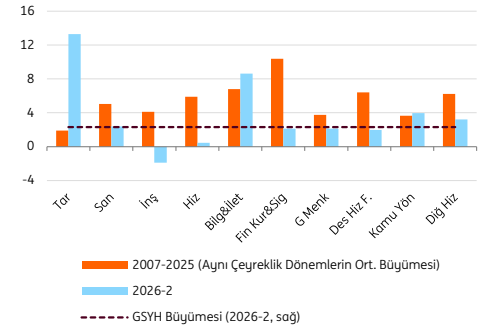
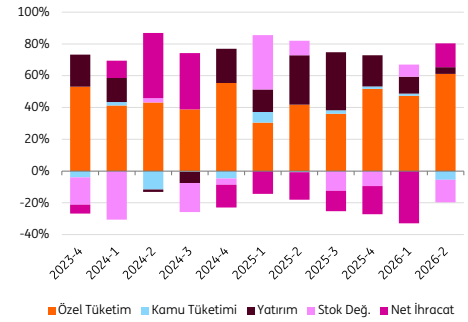
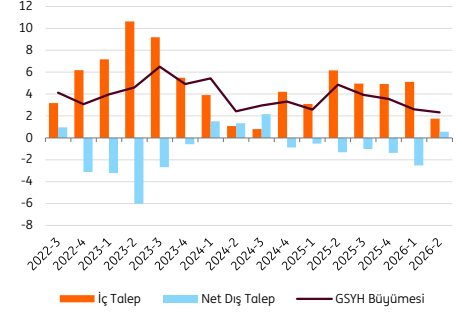


Yılın 2. çeyreğinde belirgin ivme kaybına rağmen ekonomik faaliyetin temel sürükleyicisi yurt içi talep olurken, net ihracatın katkısı pozitifte döndü....

2026 2. çeyrek Gerçekleşme: %2.3, ING Bank Tahmini: %2.7, Piyasa Tahmini: %2.5

- Türkiye ekonomisi 2026 yılının ikinci çeyreğinde YY %2.3 büyüyerek piyasa beklentisinin altında kaldı. Veriler, önceki çeyreklere kıyasla ekonomik faaliyetteki yavaşlamanın sürdüğüne işaret ediyor. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre GSYH ise, ÇÇ %1.1 büyüyerek önceki çeyrekte kaydedilen zayıf %0.3'lük artışa göre ivme kazandı. Bu toparlanmada en büyük katkı %1.5 puan ile net ihracattan gelirken, 2026'nın ilk çeyreğindeki daralmanın ardından sermaye oluşumu yatay seyretti. Stok birikimi de büyümeye %0.8 puan katkı sağladı ancak bir önceki çeyreğe göre ivme kaybetti. Buna karşılık hanehalkı tüketimi büyümeyi %0.9 puan aşağı çekerken, kamu tüketimi de negatife dönerek çeyreklik performansı olumsuz etkiledi.
- Talep kaynaklarına göre geçen yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında: i) özel tüketimin YY%3.5 artarak büyümeye %2.3 puan katkı verdiği görülüyor. Bu görünüm, kredi limitlerindeki ilave kısıtlamalarla sıkılaşan finansal koşullar ve jeopolitik risklerin etkisiyle önceki çeyreğe kıyasla daha belirgin bir yavaşlamaya işaret ediyor. ii) Yatırımlar %0.6 artarak büyümeye %0.2 puan katkı sağladı. Bu dönemde inşaat yatırımları 2023 ortasından bu yana ilk kez daralırken, makine ve teçhizat yatırımları YY%1.6 arttı ancak son çeyreklerdeki büyüme hızının altında kaldı. iii) Kamu tüketimi YY%1.8 gerileyerek büyümeyi %0.2 puan aşağı çekti. Bu görünüm, jeopolitik gelişmelerin olumsuz etkilerini sınırlamaya yönelik bazı politika adımlarına rağmen mali harcamaları kontrol altında tutma çabalarının güçlendiğine işaret ediyor. iv) Stoklar yıllık büyümeyi %0.5 puan azaltırken, 2023 sonlarından bu yana en büyük negatif etkiyi yaratan net ihracat ise ithalattaki düşüşün desteğiyle %0.6 puan katkı vererek 2025 başından beri süren olumsuz eğilimi sona erdirdi. Sektörel açıdan bakıldığında büyümeye en güçlü katkı tarım ve sanayi sektörlerinden geldi; her iki sektör de büyümeyi %0.5'er puan yukarı çekti.
- Özetle, yüksek borçlanma maliyetleri ve makroihtiyati önlemlerdeki ilave sıkılaşmayla büyüme belirgin ölçüde yavaşlamaya devam ediyor. Öte yandan, 2024'ten bu yana en düşük katkının görülmesine rağmen yurt içi talep ve özellikle özel tüketim ekonomik aktivitenin temel sürükleyicisi olmayı sürdürürken, net ihracatın katkısı yeniden pozitifte döndü. Açıklanan verilerin yıl geneli için %3.0'lük büyüme tahminimiz üzerindeki aşağı yönlü riskleri artırdığını değerlendiriyoruz. Körfez'deki çatışmanın çözüme kavuşması büyüme görünümünü üzerindeki mevcut aşağı yönlü baskıları hafifletme potansiyeli taşıırken, olası bir tırmanış aşağı yönlü riskleri artırabilir. İkinci çeyrekteki zayıf verilerin, MB'nin Aralık'ta politika faizini %35'e indireceğine yönelik beklentileri destekleyeceğini düşünüyoruz.



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).