

Büyüme – 2026/1. Çeyrek

Sanayi ve inşaat zayıflarken, hizmet sektörleri büyümeyi sürüklemeye devam ediyor 1 Haziran 2026

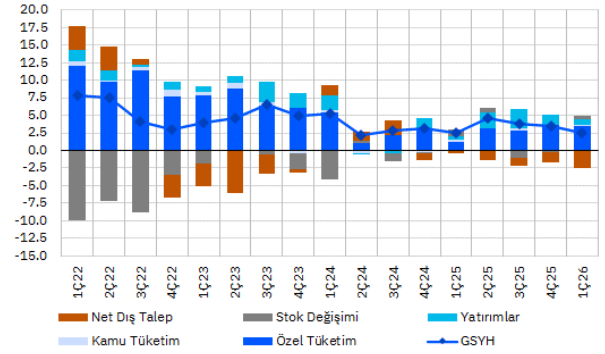
GSYH geçen yılın ilk çeyreğinde çeyrek bazda %0,1, yıllık bazda %2,5 büyüdü. TÜİK 2026'nın 1. çeyreğinde yıllık GSYH büyümesinin %2,7'lik medyan piyasa beklentisinin altında, bizim %2,0'lik beklentimizin ise üzerinde %2,5 seviyesinde gerçekleştiğini açıkladı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise çeyrek bazda %0,1'lik sınırlı artışa işaret etti. Buna göre, önceki çeyrekteki %0,4'lük artışla birlikte büyüme momentumunda hız kesmeden bahsedebiliriz. (1Ç25: %0,7, 2Ç25: %1,3, 3Ç25: %1,0, 4Ç25: %0,4). 12-aylık ortalama büyümenin ise %3,6 seviyesinde yatay kaldığını görüyoruz.

Büyümedeki yavaşlamaya karşın tüketim eğilimi görece güçlü kalmaya devam ediyor. Özel tüketim harcamaları çeyrek bazda %0,1 artışla yatay seyretse de, yıllık bazda %4,8 büyüyerek görece güçlü kalmaya devam ediyor. Bu sonuçla manşet büyümeye katkısı ise %3,4 olarak ortaya çıkıyor. **Yatırım harcamalarındaki** yavaşlamanın ise devam ettiği görülüyor. Yatırımlar çeyrek bazda %2,2 daralırken, yıllık büyümesi ise %3,0'e gerilemiş ve bu sonuçla büyümeye katkısı %0,8 olarak gerçekleşmiş görünüyor. Devletin tüketim harcamaları yıllık %2,1 artışla manşet büyümeye %0,3 katkı yapmış. Böylece, bu üç kalemden oluşan toplam **iç talebin** manşet büyümeye katkısı %4,5 olarak ölçülüyor. **Dış talep** bileşenlerine bakıldığında ise **ithalattaki** %2,0'lik küçülmeye karşın, **ihracattaki** küçülmenin %12,7'ye ulaşmasıyla net dış talep katkısı -%2,5 olarak ortaya çıkıyor. Son olarak, bu rakamlar **stok birikimi** kaleminin büyümeye %0,5 puanlık bir etkisi olduğu anlamına geliyor.

Üretim tarafından bakıldığında, sanayi ve inşaat yavaşlama yanında hizmet sektörlerinin görece güçlü kalmaya devam ediyor. Üretim tarafından bakıldığında, 2025 yılını %8,8'lik sert daralmayla kapatan **tarım** sektöründe baz etkisinin de yardımıyla %4,6'luk büyüme olsa da, sektörün ilk çeyrekteki düşük payı nedeniyle manşet büyümeye katkısı sadece %0,1 olarak ölçülüyor. **Sanayi üretiminde** yıllık %0,8'lik daralmayla zayıf görünüm devam ediyor. Bu sonuç, sanayi üretim endeksindeki %1,3'lük daralmaya göre daha sınırlı bir geri çekilmeye işaret etse de sonuçların kabaca uyumlu olduğunu söyleyebiliriz. **İnşaat sektöründe** ise yıllık büyümenin öncü göstergeler ve inşaat üretim endeksi ile uyumlu bir şekilde ve beklentimize paralel %3,4'e yavaşladığı (2025 büyümesi: %10,8) görülüyor. Öte yandan, **hizmet** sektörlerinin hizmet üretim endeksinin ima ettiği sonuçlara göre daha güçlü kaldığını ve büyüme tahminimizdeki sapmanın buradan kaynaklandığını söyleyebiliriz. Özellikle, **bilgi ve iletişim** sektöründe yıllık büyüme %9,5'e ulaşırken, bu sektör pandemiden bu yana diğer sektörlerden olumlu ayrışmaya devam ediyor. **Ticaret, ulaştırma ve turizm sektörlerini kapsayan ve GSYH'nin kabaca dörtte birini oluşturan "hizmetler" kaleminde** yıllık büyüme %3,7'ye ulaşırken, büyümeye katkısı %0,9 olarak ölçülüyor. Diğer sektörle birlikte hizmet sektörlerinin büyümeye toplam katkısı ise %2,2 olarak ortaya çıkıyor.

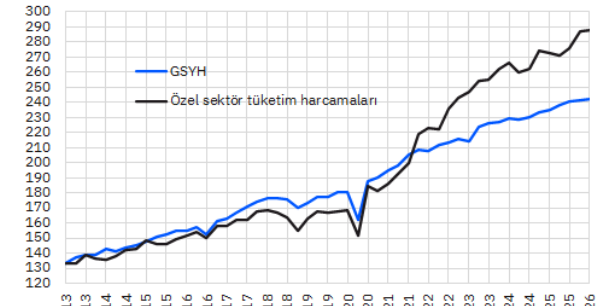
2026 yılı GSYH büyümesi tahminimizi %3,3'ten %2,7'ye revize ediyoruz. 1.çeyrekte GSYH büyümesi %2,0'lik nihai tahminimizin üzerinde gerçekleştiyse de, öncü tahminlerimiz büyümenin %3,0 civarında kalabileceği yönündeydi (son iki çeyreğe göre sınırlı bir yavaşlamayla). Bu açıdan bakıldığında, büyümede yavaşlama eğiliminde bir hızlanmadan da söz edebiliriz. Emtia fiyatlarındaki yükselişlere bağlı maliyet artışları, önümüzdeki dönemde tüketim eğilimini ve sektörel üretimleri baskılayabilir, ki sektör temsilcilerinden edindiğimiz izlenimler de bunu teyit ediyor. Öte yandan, kredi kartı harcamalarında da sınırlı da olsa bir yavaşlama takip ediyoruz. Buna göre, 2.çeyreğe ilişkin sanayi üretimi ve hizmet üretimi gibi önemli veriler henüz açıklanmadıysa da, **GSYH büyümesinin 2. çeyrekte de %2,0 civarlarında kalabileceğini düşünüyoruz. Bu şartlarda, 2026 yılı GSYH büyümesi tahminimizi de %3,3'ten %2,7'ye revize ediyoruz.**

Grafik 1: GSYH Büyümesine Katkıları (%)



Kaynak: TÜİK

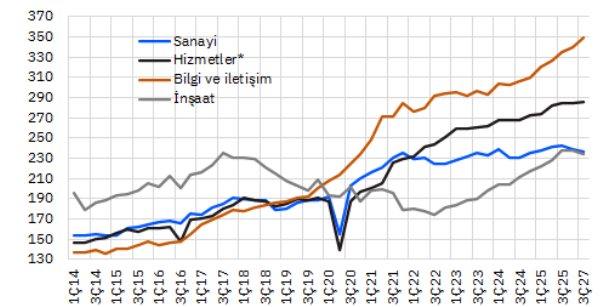
Grafik 2: GSYH Hacim Endeksleri* (2009=100), Harcama



Kaynak: TÜİK

* takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış

Grafik 3: GSYH Hacim Endeksleri* (2009=100, Üretim)



Kaynak: TÜİK

* takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış

Serkan Gönençler
Baş Ekonomistserkan.gonencler@gedik.com
+90 216 453 00 00 / 2841

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

TABLO 1: Yıllık GSYH Büyümesi (Harcamalar Tarafından)

	Yıllık Büyüme					12 ay birikimli	
	1Ç26	4Ç25	3Ç25	2Ç25	1Ç25	1Ç26	4Ç25
Tüketim	4.4%	4.3%	4.0%	3.9%	1.8%	4.2%	3.6%
Yerleşik Hanehalklarının Tüketimi	4.8%	5.2%	4.3%	4.7%	1.8%	4.8%	4.1%
Devletin Nihai Tüketim Harcamaları	2.1%	-0.9%	2.5%	-0.2%	2.1%	0.8%	0.8%
Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu	3.0%	5.4%	11.5%	8.9%	1.8%	7.2%	7.0%
Mal ve Hizmet İhracatı	-12.7%	-2.3%	-0.8%	2.0%	0.2%	-3.3%	-0.3%
Mal ve Hizmet İthalatı (-)	-2.0%	3.8%	4.4%	8.9%	2.8%	3.9%	4.9%
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	2.5%	3.4%	3.8%	4.7%	2.5%	3.6%	3.6%
	Çeyreklik Büyüme						
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	0.1%	0.4%	1.0%	1.3%	0.7%		
Yerleşik hanehalklarının Tüketimi	0.1%	4.2%	1.6%	-0.6%	-0.6%		

Kaynak: TÜİK

TABLO 2: Yıllık GSYH Büyümesine Katkı (Harcamalar Tarafından)

	Çeyrek sonuçları					12 ay birikimli	
	1Ç26	4Ç25	3Ç25	2Ç25	1Ç25	1Ç26	4Ç25
İç Talep	4.5%	5.0%	6.0%	5.4%	2.0%	5.2%	4.7%
Tüketim	3.7%	3.5%	3.2%	3.1%	1.5%	3.4%	2.9%
Yerleşik hanehalklarının tüketimi	3.4%	3.7%	2.9%	3.1%	1.3%	3.3%	2.8%
Devletin Nihai Tüketim Harcamaları	0.3%	-0.1%	0.3%	0.0%	0.3%	0.1%	0.1%
Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu	0.8%	1.4%	2.8%	2.3%	0.5%	1.8%	1.8%
Dış Talep	-2.5%	-1.4%	-1.0%	-1.3%	-0.5%	-1.5%	-1.1%
Mal ve Hizmet İhracatı	-2.9%	-0.5%	-0.2%	0.4%	0.1%	-0.7%	-0.1%
Mal ve Hizmet İthalatı	0.4%	-0.9%	-0.8%	-1.8%	-0.5%	0.8%	1.0%
Stok Değişimleri	0.5%	-0.2%	-1.1%	0.6%	0.9%	-0.1%	0.0%
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	2.5%	3.4%	3.8%	4.7%	2.5%	3.6%	3.6%

Kaynak: TÜİK

TABLO 3: Yıllık GSYH Büyümesi (Üretim Tarafından)

	Çeyrek sonuçları					12 ay birikimli	
	1Ç26	4Ç25	3Ç25	2Ç25	1Ç25	1Ç26	4Ç25
Tarım, Ormanlık ve Balıkçılık	4.6%	-7.2%	-12.4%	-5.0%	-0.1%	-8.3%	-8.8%
Sanayi	-0.8%	0.9%	6.5%	6.1%	-1.5%	3.1%	2.9%
İnşaat	3.2%	8.6%	14.1%	11.3%	8.5%	9.5%	10.8%
Hizmetler	3.7%	4.2%	6.5%	5.9%	1.6%	5.1%	4.6%
Bilgi ve İletişim	9.5%	8.9%	10.1%	7.0%	5.7%	8.9%	8.0%
Finans ve Sigorta Faaliyetleri	3.5%	4.1%	11.1%	2.1%	-1.1%	5.1%	3.8%
Gayrimenkul Faaliyetleri	3.0%	3.5%	4.3%	1.7%	1.2%	3.1%	2.7%
Mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri	1.9%	3.7%	4.5%	5.6%	2.3%	3.9%	4.0%
Kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyet	1.8%	1.7%	2.4%	-1.6%	1.1%	1.1%	1.0%
Diğer hizmet faaliyetleri	5.2%	3.8%	7.2%	2.2%	4.3%	4.6%	4.3%
Vergi-Sübvansiyon	2.0%	9.5%	9.7%	2.7%	4.5%	6.3%	6.9%
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	2.5%	3.4%	3.8%	4.7%	2.5%	3.6%	3.6%
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (Çeyreklik Büyüme)	0.1%	0.4%	1.0%	1.3%	0.7%		

Kaynak: TÜİK

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.