

Makro Not – 2025 3.Çeyrek GSYİH

Türkiye ekonomisi 2025 üçüncü çeyreğinde yıllık %3,7 ve çeyreklik %1,1 büyümeye kaydetti. Tüketim ana eğilimini korurken yatırım harcamaları belirgin artış gösterdi.

Abdulkadir Doğan

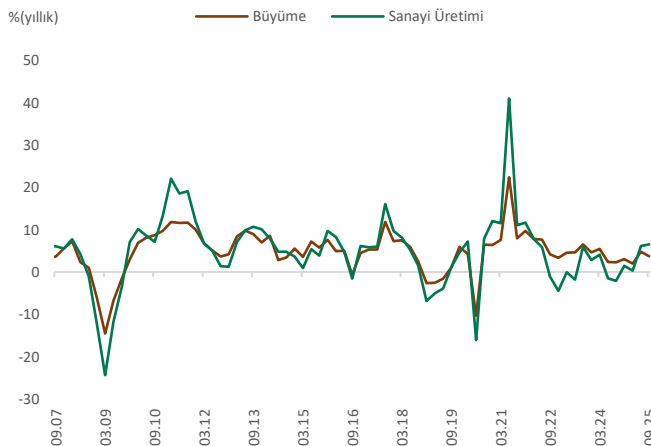
Başekonomist

adogan@sekeryatirim.com.tr

(+90) 212 334 33 33/313

TÜİK tarafından açıklanan büyüme verilerine göre Türkiye ekonomisi **yılın üçüncü çeyreğinde** bir önceki yılın aynı dönemine göre **%3,7 büyümeye** kaydetti. (Piyasa Beklentisi %4,1 ve Şeker Yatırım beklentisi %4). Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, bir önceki çeyreğe göre %1,1 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, 2025 yılı ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,4 arttı. Üretim yöntemiyle Gayrisafi Yurt İçi Hasıla tahmini 2025 yılının üçüncü çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %41,6 artarak 17 trilyon 424 milyar 718 milyon TL oldu. GSYH'nin üçüncü çeyrek değeri cari fiyatlarla ABD doları bazında 432 milyar 880 milyon olarak gerçekleşti. İşgücü ödemelerinin cari fiyatlarla Gayrisafi Katma Değer içerisindeki payı geçen yılın aynı dönemine göre %35 ile sabit kaldı. Net işletme artışı/karma gelirin payı ise %46 iken %46,7 oldu. GSYH'yi oluşturan faaliyetler incelendiğinde; 2025 yılı üçüncü çeyreğinde bir önceki yıla göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak; inşaat %13,9, finans ve sigorta faaliyetleri %10,8, bilgi ve iletişim faaliyetleri %10,1, ürün üzerindeki vergiler eksi sübvansiyonlar %9,6, diğer hizmet faaliyetleri %7,1, sanayi sektörü %6,5, ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmetleri %6,3, mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri %4,4, gayrimenkul faaliyetleri %4,2, kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri %2,1 arttı. Tarım sektörü ise %12,7 azaldı. İnşaat sektöründeki belirgin iyileşme göze çarpıyor. **Hem faiz indirim beklentileri hem de ertelenmiş faaliyetin hayata geçişi** inşaat sektöründe önceki yıla göre ivmelenmeyi beraberinde getirdi. Öte yandan tarım sektöründeki %12,7 düzeyindeki daralma mevsimsel bir etki olarak görülebilir. Bunun zirai don sonucu olduğunu ve ekonomik aktivitede geçici etki yaratacağını tahmin ediyoruz. Üretim yanlı büyüme göstergesi olarak yakından takip ettiğimiz **sanayi üretimi ise sakin bir ivmeyle de olsa toparlanmaya devam ediyor**. Çeyreklik bazda büyümenin beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmesi, yıllık bazlı büyümenin mevsimsel etkileri içermesinden kaynaklanıyor. Son çeyrekte bu ayrışmanın kapanacağını düşünüyoruz.

Grafik 1: Büyüme ve Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



Büyümenin alt bileşenlerine baktığımızda **nihai tüketim harcamaları önceki çeyreğe göre %4,8 artış kaydetti**. Tüketim harcamalarının ana eğilimi düşünüldüğünde sakin bir seyir gözleniyor. **Hükümet harcamaları yıllık %0,8 artış gösterdi**. Maliye politikasında önceki dönemlerde yıllık negatif artış görülürken, bu dönemde hafif pozitif bir seyir var. Enflasyon ve para politikası duruşunda dikkat çekilen bir nokta olması nedeniyle önemli. Yatırım harcamalarında yıllık %11,7 gibi belirgin bir artış gördük, büyümenin bu dönemdeki en büyük katkısı da bu kalemden geliyor. **Sağlıklı ve istihdam yaratan büyüme olması nedeniyle olumlu görüyoruz**. Net ihracat yavaşlamaya devam ediyor. İhracat önceki döneme göre azalırken ithalat tüketim harcamalarına paralel bir artış kaydetti. **Büyümeye net ihracattan gelen katkı negatif**. Bunun ödemeler dengesi üzerine yansımalarını da görüyoruz.

Özetle, **Türkiye ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık %3,7 ve bir önceki çeyreğe göre %1,1 büyüme kaydetti**. Yıllık büyüme rakamları beklentilerin altında kalırken, çeyreklik göstergeler beklentilerin oldukça üzerinde. Tüketimde beklentilere paralel seyir görülürken yatırım harcamaları belirgin şekilde iyileşmiş. Ayrıca inşaat sektörü pozitif ayrışırken tarım zirai don nedeniyle sert daraldı. İhtiyatlı da olsa devam eden faiz indirimleri büyüme göstergelerine yansıyor. Üretim faaliyetlerindeki toparlanma hem sağlıklı ve sürdürülebilir büyümeyi hem de dezenflasyon sürecine katkıyı beraberinde getiriyor. Açıklanacak her türlü yeni veri ve politikanın tahminlerimizde güncelleme getireceğinin altını çizmek isteriz. Beklentilerin altındaki üretim dinamikleri nedeniyle **2025 yılı GSYİH büyüme tahminimizi %3,4 seviyesinde koruyoruz**.

**UYARI NOTU:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan 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 rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5

ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com