

Makro Not – 2025 4.Çeyrek GSYİH

Türkiye ekonomisi 2025'te yıllık %3,6 büyümeye kaydetti. Hizmetler ve inşaat belirgin şekilde büyümeye pozitif katkı verirken tarım sektörü daraldı. Büyümenin itici gücü tüketim harcamaları olmaya devam ediyor.

Abdulkadir Doğan

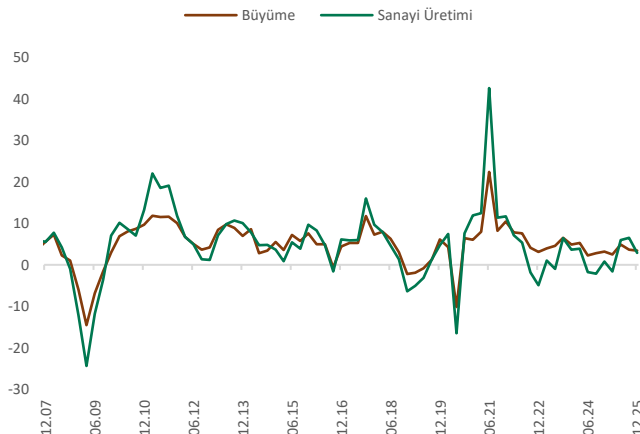
Başekonomist

adogan@sekeryatirim.com.tr

(+90) 212 334 33 33/313

TÜİK tarafından açıklanan büyüme verilerine göre Türkiye ekonomisi **yılın dördüncü çeyreğinde** bir önceki yılın aynı dönemine göre **%3,4 büyümeye** kaydetti. (Piyasa Beklentisi %3,6 ve Şeker Yatırım beklentisi %3,5). Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, bir önceki çeyreğe göre %0,4 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, 2025 yılının dördüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,4 arttı. Üretim yöntemine göre dört çeyrek toplamıyla elde edilen **yıllık GSYH**, zincirlenmiş hacim endeksi olarak, **2025 yılında bir önceki yıla göre %3,6 arttı**. Üretim yöntemine göre cari fiyatlarla GSYH, 2025 yılında bir önceki yıla göre %41,3 artarak 63 trilyon 20 milyar 906 milyon TL oldu. **Kişi başına GSYH** 2025 yılında cari fiyatlarla 712 bin 200 TL, **ABD doları cinsinden 18 bin 040** olarak hesaplandı. İşgücü ödemelerinin cari fiyatlarla Gayrisafi Katma Değer içerisindeki payı geçen yıl %37,0 iken bu oran 2025 yılında %36,9 oldu. Net işletme artışı/karma gelirin payı ise %43,1 iken %44,1 oldu. GSYH'yi oluşturan faaliyetler incelendiğinde; 2025 yılında bir önceki yıla göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak; inşaat sektörü toplam katma değeri %10,8, bilgi ve iletişim faaliyetleri %8,0, ürün üzerindeki vergiler eksi sübvansiyonlar %6,9, ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmetleri %4,6, diğer hizmet faaliyetleri %4,3, mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri %4,0, finans ve sigorta faaliyetleri %3,8, sanayi %2,9, gayrimenkul faaliyetleri %2,7, kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri %1,0 arttı. Tarım sektörü ise %8,8 azaldı. İnşaat sektöründeki belirgin iyileşme göze çarpıyor. **Hizmet ve inşaat sektörleri öncülüğünde büyüdüğümüzü söyleyebiliriz.** Öte yandan tarım sektöründeki %8,8 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 manşet büyüme rakamlarının altında sakin bir ivmeyle toparlanmaya devam ediyor. Çıktı açığı negatif bölgede kalmaya devam ediyor.

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



Büyümenin alt bileşenlerine baktığımızda nihai tüketim harcamaları son çeyrekte yıllık %5,2 artış kaydetti. Tüketim harcamalarının **toplam hasıla içindeki %55 payı ve güçlü trendi ile** büyümenin ana itici gücü olmaya devam ediyor. Hükümet harcamaları yıllık %0,9 düşüş kaydetti. **Bütçe açığındaki seyir ve kamu harcamalarındaki yıllık trend** birlikte değerlendirildiğinde para politikası ile maliye politikası arasındaki eşgüdümün artarak devam ettiğini görüyoruz. Yatırım harcamalarında yıllık %5,4 gibi belirgin bir artış gördük, büyümenin bu dönemdeki en büyük katkısı da bu kalemden geliyor. Son çeyrekte tüketim harcamaları 3,7 puan, hükümet harcamaları -0,1, yatırımlar 1,4 puan, net ihracat -1,3 puan ve stoklar -0,3 puan büyümeye katkı sağladı. Özellikle net ihracatın negatif katkısı ve kurdaki seyir birlikte değerlendirildiğinde, 2025 ihracat odaklı büyüyen şirketler için negatif ayrışma dönemi oldu.

Özetle, **Türkiye ekonomisi son çeyrekte yıllık %3,4 büyürken 2025 yılı genelinde %3,6 büyümeye kaydetti.** Yıllık büyüme rakamları sene başındaki beklentilere göre daha pozitif. Bu da sıkı para politikasına rağmen iç talebin hala canlı olduğunu gösteriyor. Bu kapsamda çıktı açığı da öngörülen seviyeler kadar negatif değil. Mevcut durumun devamı ve jeopolitik gerginlikler birlikte değerlendirildiğinde 2026 boyunca sıkı para politikasının devamını göreceğiz. 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 katkısı beraberinde getiriyor. Açıklanacak her türlü yeni veri ve politikanın tahminlerimizde güncelleme getireceğinin altını çizmek isteriz. Beklentilerin altındaki üretim dinamikleri nedeniyle **2026 yılı GSYİH büyüme tahminimizi %4,2 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

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