



MAKRO GÖRÜŞ

GSYH Büyümesi

2025 II. Çeyrek

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

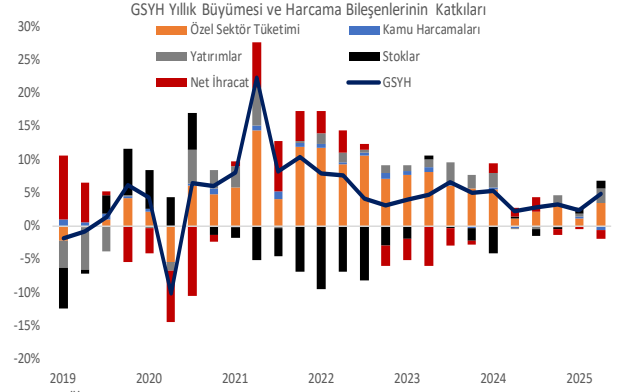
TSKB Ekonomik Araştırmalar

2025 ikinci çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH çeyreklik bazda %1,6 genişlerken, ilk çeyrek büyümesi %1,0'dan %0,7'ye revize edildi. Yıllık büyüme hızı takvim etkisinden arındırılmış veride %2,9'dan %4,6'ya, arındırılmamış seride de %2,3'ten %4,8'e yükseldi.

Harcamalar tarafında yıllık büyümeye özel sektör tüketiminden gelen katkı artarken, net dış talep ikinci çeyrekte büyümeye negatif katkı yapmayı sürdürdü. Arındırılmamış verilere göre hanehalkı ile kâr amacı gütmeyen kuruluşların toplamını oluşturan özel sektör tüketimi yıllık bazda hızlanarak %5,1 büyürken, toplam büyümeye 3,4 yüzde puan katkı yaptı. Dayanıklı ve dayanıksız tüketim mallarına yönelik harcamalarda yıllık bazda sırasıyla %10,4 ve %6,2 yükseliş görülürken, yarı dayanıklı tüketim mallarına yönelik harcamalar %3,5 daralma gösterdi. Kamu harcamalarında yıllık bazda düşüş gerçekleşirken, harcamaların büyümeye katkısı -0,6 yüzde puan olarak gerçekleşti. Toplamda yatırımlar %8,8 ile güçlü artış gösterirken, toplam GSYH büyümesine katkısı 2,2 yüzde puan oldu. Makine-teçhizat ve inşaat yatırımları yıllık bazda sırasıyla %9,3 ve %11,6 yükseliş kaydetti. Bu süreçte stok kalemi büyümeye pozitif katkı yaparken, toplam büyümeyi stoklar 1,2 yüzde puan yukarı çekti. Stoklar dahil toplam iç talepten büyümeye gelen katkı 6,2 yüzde puan oldu ve büyümeyi iç talebin sürüklediği görüldü. İhracatta reel olarak %1,7, ithalatta da yıllık bazda %8,8 artış görüldü. Bu sonuçlarla net dış talep büyümeyi 1,4 yüzde puan aşağı çekti.

İktisadi faaliyet kollarının genelinde artış görüldü. Sanayi yıllık bazda %6,1 genişlerken, toplam GSYH büyümesini 1,2 yüzde puan yukarı çekti. İnşaat ve gayrimenkul hizmetleri %5,6 büyürken, toplam GSYH büyümesine 1,2 yüzde puan katkı yaptı. Hizmetlerin büyüme oranı %1,5'ten %5,6'ya hızlanırken, yıllık büyümeye katkısı 1,5 yüzde puan oldu. Finans ve sigortada büyüme %2,6'ya yükselirken, yıllık büyümeye katkısı 0,2 puan oldu. Tarım yıllık bazda %3,5 daraldı ve büyümeyi sınırlı da olsa aşağı çekti.

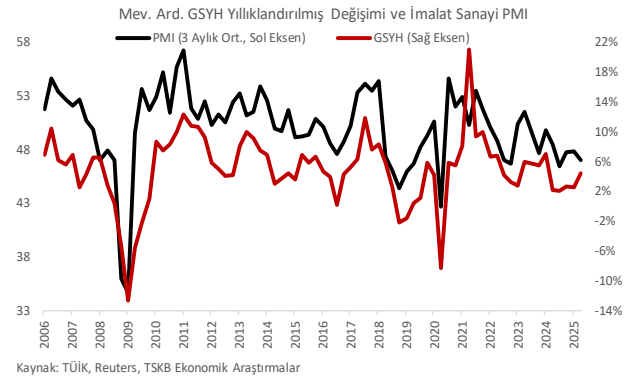
2025 ikinci çeyrekte GSYH yıllık bazda baz etkisinin de etkisiyle yüksek bir büyüme kaydetti. Ayrıca ikinci çeyrekte mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH çeyreklik büyümesi bir önceki çeyreğe göre yükselerek ekonomide sınırlı da olsa hızlanmaya işaret etti. Son iki çeyrekte olduğu gibi iç-dış talep dengesindeki bozulma bu dönemde de sürdü. Büyümeyi iç talep sürüklerken, net dış talep büyümeye negatif katkı yapmaya devam etti. İnşaat yatırımlarında güçlü seyrin devam ederken, makine-teçhizat yatırımlarında yeniden yükseliş gerçekleşti. 2025 yılının üçüncü çeyreğine ilişkin üretim bazlı bazı öncü veriler aktivitenin yavaşlayabileceğine dair sinyaller verdi. Mart ayı ve yılın ikinci çeyreğinde TCMB'nin attığı ilave sıkılaştırıcı adımların etkisinin üçüncü çeyrekte büyüme verilerine yansiyebileceğini düşünüyoruz.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Harcama Bileşenlerine Göre GSYH	Yıllık Değişimler				Yıllık Değişimlere Katkılar			
	III. Ç 24	IV. Ç 24	I. Ç 25	II. Ç 25	III. Ç 24	IV. Ç 24	I. Ç 25	II. Ç 25
Özel Sektör Tüketimi	3,3%	4,7%	1,6%	5,1%	2,2%	3,3%	1,1%	3,4%
Kamu Harcamaları	-0,2%	-1,9%	1,9%	-5,2%	0,0%	-0,3%	0,2%	-0,6%
Yatırımlar	-1,7%	5,2%	1,8%	8,8%	-0,4%	1,3%	0,5%	2,2%
İhracat	0,2%	-2,4%	0,1%	1,7%	0,0%	-0,6%	0,0%	0,4%
İthalat	-10,0%	1,6%	2,7%	8,8%	2,1%	-0,4%	-0,5%	-1,8%
GSYH	2,8%	3,2%	2,3%	4,8%				

İktisadi Faaliyet Bileşenlerine Göre GSYH	Yıllık Değişimler				Yıllık Değişimlere Katkılar			
	III. Ç 24	IV. Ç 24	I. Ç 25	II. Ç 25	III. Ç 24	IV. Ç 24	I. Ç 25	II. Ç 25
Tarım	3,3%	7,9%	-2,1%	-3,5%	0,3%	0,3%	0,0%	-0,1%
Sanayi	-2,2%	0,8%	-1,7%	6,1%	-0,4%	0,2%	-0,4%	1,2%
İnşaat + Gayrimenkul	6,8%	6,4%	4,2%	5,6%	0,9%	0,8%	0,6%	0,9%
Hizmetler	2,5%	3,8%	1,5%	5,6%	0,6%	1,0%	0,4%	1,5%
Finans ve Sigorta	8,3%	3,5%	-0,1%	2,6%	0,4%	0,2%	0,0%	0,2%
Diğer	3,2%	2,1%	5,7%	4,4%	0,9%	0,7%	1,7%	1,3%
GSYH	2,8%	3,2%	2,3%	4,8%				



Kaynak: TÜİK, Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr
MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81
FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE
tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

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.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

