

BÜYÜME İKİNCİ ÇEYREKTE YAVAŞLADI

Seyfettin Gürsel¹ ve Saliha Tanrıverdi²

Yönetici Özeti

Türkiye ekonomisi 2026 yılının ikinci çeyreğinde yıllık yüzde 2,3, çeyreklik bazda ise yüzde 1,1 büyüdü (Şekil 2). Birinci çeyrekte olduğu gibi ikinci çeyrekte de Türkiye ekonomisindeki yıllık büyümeye en büyük katkı özel tüketimden kaynaklandı. Yıllık yüzde 3,5 artan özel tüketim, toplam büyümenin 1,8 puanını tek başına karşıladı. Buna karşılık özel tüketimde önceki çeyreğe göre yüzde 1,3 oranında azalma görülüyor. Kamu tüketimi ise hem yıllık hem çeyreklik bazda geriledi. Yatırımlar yıllık bazda yüzde 0,6 artarak büyümeye 0,2 puan katkı yaparken stok değişiminin katkısı -0,3 puan oldu. Çeyreklik bazda bir önceki çeyreğe kıyasla yatırımlar değişim göstermeyerek büyümeye katkı yapmadı. Stoklarda ise önceki çeyreğe kıyasla 0,3 puanlık artış gerçekleşti. Bu dönemde dış ticaret bileşenleri çeyrekte çeyreğe güçlü bir olumlu gelişme sergiledi: ihracat önceki çeyreğe kıyasla yüzde 6,2 artarken ithalat yüzde 1,8 geriledi ve net dış ticaretin katkısı 1,8 puana ulaştı. Yıllık olarak ise ihracatta yüzde 3,4'lük, ithalatta da yüzde 6,4'lük daralma nedeniyle net dış ticaretin büyümeye yıllık katkısı 0,9 puan oldu. Önümüzdeki dönemde büyümenin seyri, TCMB'nin para politikasına, özel tüketimdeki ivme kaybı ile dış ticaretteki toparlanmanın kalıcılığına bağlı olacaktır.

Özel tüketimin katkısı sürüyor

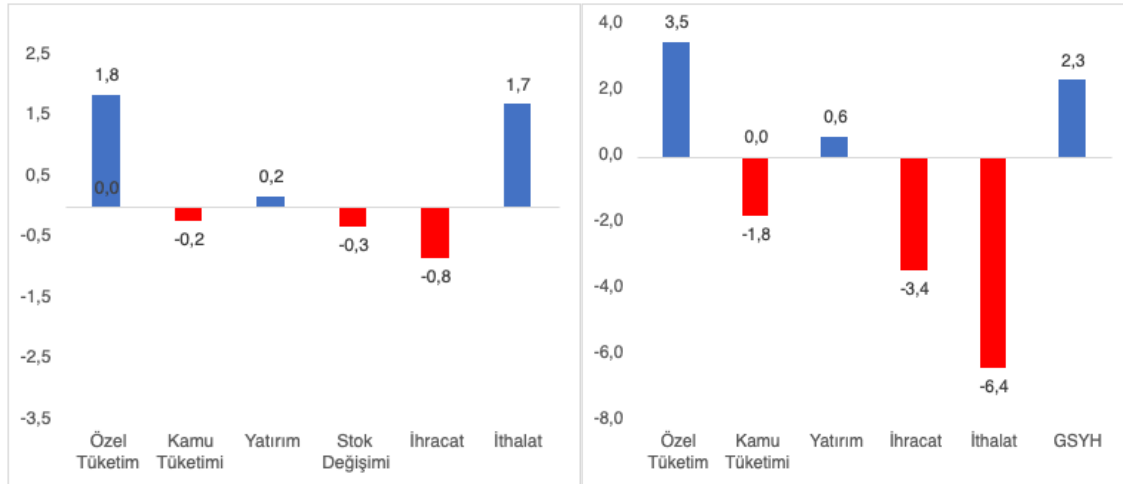
2026 yılının ikinci çeyreğinde mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış rakamlara göre özel tüketim geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla yıllık yüzde 3,5 artarak yıllık büyümeye 1,8 puan katkı yaptı. Birinci çeyrekte özel tüketim yıllık yüzde 5,1 büyümüştü (Tablo 1). Bir

¹ Betam, seyfettin.gursel@bau.edu.tr

² Betam, saliha.tanriverdi@bau.edu.tr

önceki çeyreğe göre ise özel tüketim yüzde 1,3 azalarak çeyreklik büyümeyi 0,7 puan aşağıya çekti. 2025 dördüncü çeyrekten 2026 birinci çeyreğe ise özel tüketimde yüzde 0,1 azalış olmuştur (Tablo 2).

Şekil 1: GSYH alt kalemlerinin 2026 2. çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre büyümeye katkıları (sol şekil) ve büyüme oranları (sağ şekil)



Kaynak: TÜİK, Betam.

Tablo 1: GSYH alt kalemlerinin 2026 1. ve 2026 2. çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre büyüme oranları ve büyümeye katkıları

	2026Q1		2026Q2	
	Değişim (%)	Katkı (yüzde puan)	Değişim (%)	Katkı (yüzde puan)
Özel Tüketim	5,1	2,9	3,5	1,8
Kamu Tüketimi	0,8	0,1	-1,8	-0,2
Yatırım	3,1	1,0	0,6	0,2
Stok Değişimi		1,7		-0,3
İhracat	-12,7	-3,3	-3,4	-0,8
İthalat	-2,0	0,3	-6,4	1,7
GSYH	2,6		2,3	

Kaynak: TÜİK, Betam

Tablo 2: GSYH alt kalemlerinin 2026 1. ve 2026 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre büyüme oranları ve büyümeye katkıları (mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış)

	2026Q1		2026Q2	
	Değişim (%)	Katkı (yüzde puan)	Değişim (%)	Katkı (yüzde puan)
Özel Tüketim	-0,1	-0,1	-1,3	-0,7
Kamu Tüketimi	1,3	0,2	-2,0	-0,3
Yatırım	-2,0	-0,7	0,0	0,0
Stok Değişimi		1,6		0,3
İhracat	-7,0	-1,6	6,2	1,4
İthalat	-3,4	0,8	-1,8	0,4
GSYH	0,3		1,1	

Kaynak: TÜİK, Betam

Yatırımlarda yavaşlama sürüyor

2024 ve 2025 yıllarının büyüme değerlendirmelerinde görülen yatırımlardaki güçlü artış 2026'da azalarak da olsa devam etti. Yatırımlar 2026'nın ikinci çeyreğinde yıllık bazda yüzde 0,6 artarak büyümeye 0,2 puan katkı yaptı (Tablo 1). Çeyreklik bazda ise bir önceki çeyreğe kıyasla değişiklik gözlenmedi ve büyüme oranına katkısı sıfırlandı. 2026 birinci çeyrekte ise yatırımlarda büyüme 2025 dördüncü çeyreğe kıyasla eksi 2'ydi (Tablo 2).

Stok değişiminin etkisi azaldı³

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriye göre 2026 birinci çeyrekte çeyreklik büyümeyi 1,6 puan arttıran stok değişimi, 2026 ikinci çeyrekte 0,3 puan arttırdı (Tablo 2). Bu teknik toparlama ilk çeyrekte büyümenin eksi değerlere düşmemesini sağlamıştı. İkinci çeyrekte ise stok değişimi katkısı sıfıra yaklaştı. Bir önceki çeyrekte 1,7 puanlık katkıyla yıllık büyümenin temel kalemi olan stok değişimi bu çeyrekte yıllık büyümeyi 0,3 puan düşürdü (Tablo 1).

Dış ticaretin katkısı pozitif

2026 yılının ikinci çeyreğinde mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış rakamlara bakıldığında ihracatın bir önceki çeyreğe kıyasla yüzde 6,2 arttığı, ithalatın ise yüzde 1,8 azaldığı görülmektedir. İhracat çeyreklik bazda büyümeyi 1,4 puan arttırmıştır (Tablo 2). Yıllık bazda ise ihracat yüzde 3,4 oranında düşerken ithalatta da yüzde 6,4 azalış olmuştur. Neticede ikinci çeyrekte net dış ticaret yıllık (0,9 puan) ve çeyreklik (1,8 puan) bazda büyümeyi pozitif etkileyen önemli bir kalem olmuştur (Tablo 1).

Kamu tüketimi negatife düştü

2026 yılının ikinci çeyreğinde mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış rakamlara göre çeyreklik bazda kamu tüketiminde yüzde 2'lik bir azalış görülürken büyümeye katkısı eksi

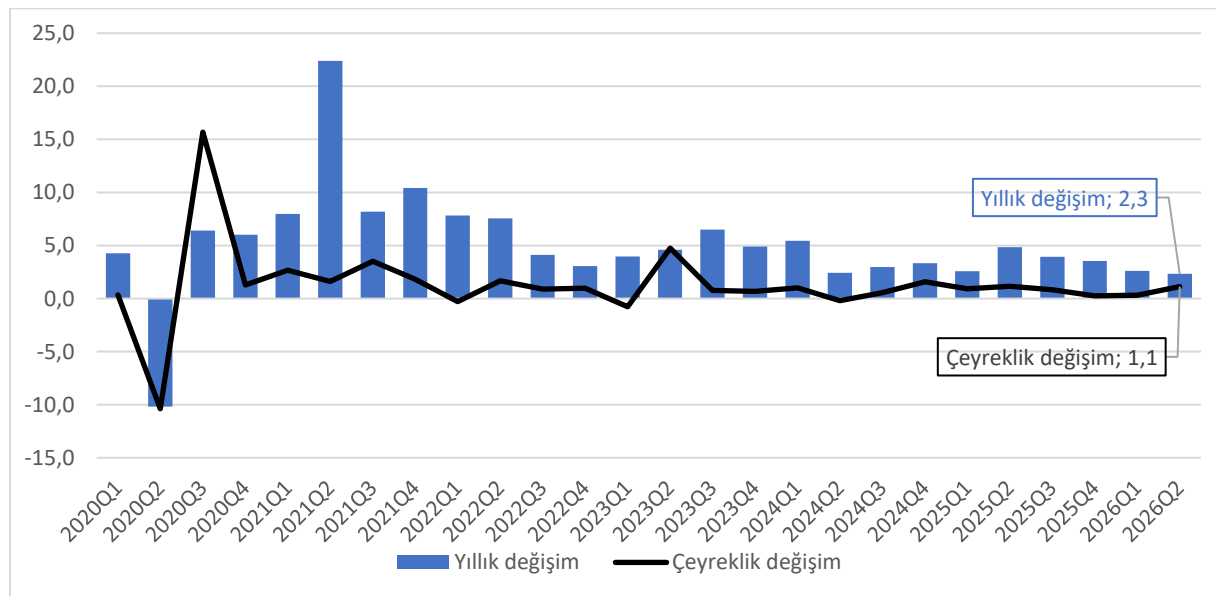
³ "TÜİK yeni milli gelir serilerini hesaplarken zincirleme hacim endeksi yöntemini kullanıyor. Zincirleme yöntemde hem toplamsallık sorunu olduğu hem de "stoktaki değişiklikler" kalemi için zincirlenmiş endeks türetilmediği için stok değişiminin büyümeye katkısı kolayca hesaplanamamaktadır. Zincirleme hacim endeksi yaklaşımında stok değişimi kaleminin büyümeye katkısının nasıl hesaplanacağını yayınladığımız araştırma notunda detaylı olarak tartışmıştık (bkz. Betam Araştırma Notu 17/217).

0,3 puan oldu (Tablo 2). Kamu harcamaları 2026'nın ikinci çeyreğinde yıllık bazda yüzde 1,8 azalırken, büyümeyi 0,2 puan düşürmüştür (Tablo 1).

Büyümenin geleceği

Şekil 2'de görüldüğü üzere ikinci çeyrekte çeyreklik büyüme ivmesi belirgin şekilde toparlanmış, ancak yıllık büyüme yüzde 2,6'dan 2,3'e yavaşlamıştır. Yıllık yavaşlamanın başlıca kaynağı özel tüketimin katkısındaki gerilemedir: 2,9 puandan 1,8 puana. İhracatın yıllık katkısı ise çeyreklik toparlanmaya rağmen hâlâ eksi 0,8 puanla negatiftir ve net dış ticaretin yıllık katkısının pozitive dönmesi (0,9 puan) esasen ithalattaki sert daralmadan kaynaklanmıştır. Dolayısıyla yıllık yavaşlama dış ticaretten çok iç talep zayıflığına işaret etmektedir. Çeyreklik tabloda ise durum tam tersidir: toparlanma neredeyse tamamen dış ticaretten (net katkı 1,8 puan) gelirken, özel tüketim (eksi 0,7 puan), kamu tüketimi (eksi 0,3 puan) ve stok değişimi (0,3 puan, bir önceki çeyrekte 1,6 puan) gibi iç talep kalemleri zayıflamıştır. 2026'nın ikinci yarısında büyüme, büyük ölçüde özel tüketimdeki azalmanın kalıcı olup olmadığına ve ihracattaki yüksek artışın, önceki çeyrekte yaşanan büyük çaplı azalmanın telafisi olup olmadığına -başka bir deyişle geçici olup olmadığına- bağlı olarak şekillenecektir.

Şekil 2: Bir önceki çeyreğe ve geçen yılın aynı çeyreğine göre GSYH büyüme oranları



Kaynak: TÜİK, Betam