

## Ekonomik Büyüme

### 2025 - 1. Çeyrek

#### Türkiye ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %2 büyüdü.

Zincirlenmiş hacim endeksine göre Türkiye ekonomisi 2025'in ilk çeyreğinde önceki yılın aynı dönemine göre %2,0 büyümeye kaydetti. Bu dönem için Reuters anketinde oluşan büyüme beklentisi %2,3 düzeyindeydi. Böylece, Türkiye ekonomisi pandemi önlemlerinin etkili olduğu 2020 yılının ikinci çeyreğinden bu yana yıllık bazda en zayıf büyüme performansını sergiledi.

Takvim etkisinden arındırılmış yıllık büyümenin %2,7 olması, manşet büyümedeki ivme kaybında özellikle sanayi üretimindeki sınırlayıcı yöndeki takvim etkisinin belirleyici olduğuna işaret ediyor. Ayrıca, yılın ilk çeyreğinde mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış zincirlenmiş hacim endeksi bir önceki çeyreğe göre %1,0 oranında artarak nispeten olumlu bir görünüm sunmaya devam etti.

| Harcamalar Yöntemiyle Büyümeye Katkıları (% puan) |             |             |             |             |             |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                   | 2024        |             |             |             |             |
|                                                   | Ç1          | Ç2          | Ç3          | Ç4          | Yıllık      |
| <b>Tüketim</b>                                    | <b>5,9</b>  | <b>0,9</b>  | <b>1,9</b>  | <b>3,2</b>  | <b>2,9</b>  |
| Özel                                              | 5,5         | 0,9         | 1,9         | 3,0         | 2,8         |
| Kamu                                              | 0,4         | 0,0         | 0,0         | 0,2         | 0,2         |
| <b>Yatırım</b>                                    | <b>2,3</b>  | <b>0,2</b>  | <b>0,0</b>  | <b>1,5</b>  | <b>1,0</b>  |
| <b>Stok Değişimi</b>                              | <b>-4,6</b> | <b>-0,2</b> | <b>-1,9</b> | <b>-0,9</b> | <b>-1,8</b> |
| <b>Net İhracat</b>                                | <b>1,9</b>  | <b>1,5</b>  | <b>2,2</b>  | <b>-0,8</b> | <b>1,1</b>  |
| İhracat                                           | 1,2         | 0,2         | 0,2         | -0,5        | 0,2         |
| İthalat                                           | 0,7         | 1,3         | 2,0         | -0,4        | 0,9         |
| <b>GSYH</b>                                       | <b>5,4</b>  | <b>2,4</b>  | <b>2,2</b>  | <b>3,0</b>  | <b>3,2</b>  |

Not: Tablodaki rakamlar yuvarlamadan ötürü toplamı vermeyecektir.

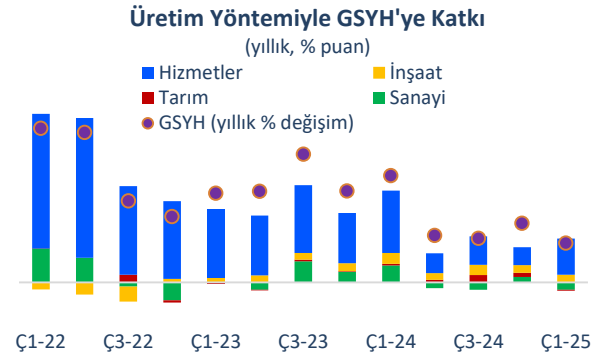
#### İlk çeyrekte tüketim zayıflarken stok değişimi büyümeye pozitif katkı verdi.

2025 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %2,0 ile nispeten sınırlı bir oranda büyüyen özel tüketim harcamaları yıllık büyümeye 1,6 puan katkı sağlarken, kamu tüketimindeki %1,2'lik artış büyümeye 0,2 puan katkı sundu. Böylece 2024 genelinde 2,9 puan olarak gerçekleşen toplam tüketimin büyümeye katkısı, ilk çeyrekte 1,7 puan oldu. Bu dönemde yatırımların büyümeye katkısının azalarak 0,5 puana gerilediği görüldü. Yatırımlardaki ivme kaybında makine teçhizat ve diğer yatırım harcamalarındaki düşüş etkili olurken, inşaat yatırımlarının bu dönemde büyümeye müstakil olarak 0,7 puan katkı sağlaması dikkat çekti. 2024 yılın son çeyreğinde büyümeye katkısı eksiye dönen net ihracat kalemi, 2025 yılının ilk çeyreğinde de büyümeyi 0,6 puan sınırlandırdı. Bu dönemde ihracatın yatay bir seyir izlediği görülürken, ithalattaki %3'lük artış büyümeyi aşağı çekti. İlk çeyrekte dikkat çeken bir diğer önemli gelişme ise 2020 yılının son çeyreğinden bu yana büyümeyi sınırlandıran stok değişiminin yıllık bazda büyümeye 0,3 puan katkı sağlaması oldu.

#### İlk çeyrekte inşaat ve hizmetler büyümeyi desteklerken, sanayi ve tarım üretimi yıllık bazda daraldı.

Zincirlenmiş hacim endeksine göre 2025'in ilk çeyreğinde inşaat ve hizmetler sektörleri yıllık büyümeye pozitif katkı sağladı. İnşaat faaliyetlerindeki yıllık artış %7,3 ile ivme kaybetse de büyümeye 0,4 puan katkı sağladı. Bu dönemde %3,0 genişleyen hizmetler sektörü de ekonomik büyümeyi 1,8 puan destekledi.

İlk çeyrekte sanayi ve tarım sektörleri ise yıllık bazda sırasıyla %1,8 ve %2,0 daraldı. Bu dönemde sanayi üretimi ekonomik büyümeyi 0,4 puan aşağı çekerken, takvim etkilerinden arındırılmış veriler takvim etkisinin sanayi üretiminde sınırlayıcı yönde olduğuna işaret etti. Nitekim, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda yatay bir görünüm sundu.



#### Beklentiler...

2025 yılının ilk çeyreğinde yıllık büyüme beklentilerin altında kalsa da, mevsim etkilerinden arındırılmış olarak GSYH'nin çeyreklik bazda %1'lik büyümeye kaydetmesi, ekonomik aktivitede dirençli görünümün korunduğuna işaret etti. Öte yandan, bu dönemde tüketim harcamalarının büyümeye katkısının azalması ve uzun bir aradan sonra stok değişiminin pozitif olması dezenflasyonist politikaların sonuçları olarak öne çıkıyor. Son dönemde TCMB'nin para politikasında attığı ilave sıkılaştırma adımlarının etkisiyle yılın ikinci çeyreğinde tüketim ve yatırım harcamalarındaki ivme kaybının belirginleşebileceğini tahmin ediyoruz. 2024 yılının son çeyreğinden itibaren büyümeyi sınırlandıran net ihracatın seyrinin ise yılın kalanında büyüme performansı üzerinde belirleyici olacağını düşünüyoruz.

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler  
Bölüm Müdürü  
alper.gurler@isbank.com.tr

Dr. Mustafa Kemal Gündoğdu  
Müdür Yardımcısı  
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

H. Erhan Gül  
Birim Müdürü  
erhan.gul@isbank.com.tr

Utkan İnam  
Uzman Yardımcısı  
utkan.inam@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

### YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.