bakertilly
GÜRELİ

DANIŞMANLIK · DENETİM · VERGİ

2026 BİRİNCİ YARIYIL EKONOMİK GÖRÜNÜM

(ULUSAL VE KÜRESEL PERSPEKTİFTEN)

EKİM 2026

İÇİNDEKİLER

I.	**ULUSAL GÖRÜNÜM**	**2**
A.	**ÜRETİM VE BÜYÜME**	**2**
1.	Çeyreklik GSYİH Verileri	2
2.	Uzun Dönemi GSYİH Trendi	3
3.	Milli Gelirin Sektörel Dağılımı	4
4.	Sektörler İtibariyle Artış Oranı	5
5.	İşgücünün Milli Gelirden Aldığı Pay	6
6.	Konut Satışları	7
7.	Konut Satışlarının İl Dağılımı	8
8.	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranları	9
B.	**PARASAL GÖSTERGELER**	**10**
1.	Döviz Kurları	10
2.	Dış Ticaret ve Hizmetler Dengesi	11
3.	Cari İşlemler Dengesi	12
4.	Enflasyon Oranları	13
5.	Emisyon Hacmi ve Diğer Göstergeler	14
6.	Merkez Bankası Rezervleri	15
C.	**FİNANSAL PİYASALAR**	**16**
1.	Türk Lirası ve Döviz Cinsinden Mevduatlar	16
2.	Kredi Faizleri	17
3.	Kredi Hacmi	18
D.	**KAMU MALİYESİ**	**19**
1.	Bütçe İçinde Faiz Harcamalarının Payı	19
2.	Vergi Gelirleri	20
3.	Dış Borç Stoku	21
4.	İç ve Dış Faiz Harcamaları	22
II.	**KÜRESEL GÖRÜNÜM**	**23**
1.	Ülkelerin Gayrisafi Yurtiçi Hasılası (GSYİH)	23
2.	Ülkelerin Kişi Başı GSYİH	24
3.	OECD Birleşik Öncü Göstergeler	25
4.	IMF Büyüme Projeksiyonları	26
5.	Küresel Enflasyon Oranları (Türkiye Hariç)	27
6.	Küresel İşsizlik Oranları	28
7.	Cari Denge/GSYİH	29
8.	Küresel Faiz Oranları	30

2026 yılının ilk yarısı, küresel ekonomide jeopolitik gelişmelerin, ticaret ve finansman koşullarındaki belirsizliklerin öne çıktığı; Türkiye ekonomisinde ise enflasyonla mücadele ile büyüme arasındaki dengenin yakından izlendiği bir dönem olmuştur.

Türkiye ekonomisi 2026 yılının ilk iki çeyreğinde, önceki yılın aynı dönemlerine göre sırasıyla %2,6 ve %2,3 oranında büyümüştür. Bu görünüm, büyüme hızının 2025 yılının ikinci çeyreğindeki %4,8 seviyesinin altında kaldığını göstermektedir. Büyümenin sektörel bileşimi de ekonomi içindeki farklılaşmayı ortaya koymaktadır.

Yıllık enflasyon göstergelerinde gerileme kaydedilmekle birlikte, fiyat artışlarının düzeyi hanehalkı ve işletmeler açısından önemini korumaktadır. Döviz kuru, kredi faizleri, Türk lirası mevduatın payı ve Merkez Bankası rezervlerinin seyri; üretim, istihdam ve finansman koşullarıyla birlikte değerlendirilmelidir.

Dış ticaret açığının seyri ve hizmetler dengesindeki fazla, cari işlemler hesabının görünümü üzerinde belirleyicidir. Bütçe harcamaları içinde faiz ödemelerinin payındaki artış da kamu maliyesi bakımından izlenmesi gereken bir gelişmedir. Bu çerçevede bültenin ilk bölümünde Türkiye ekonomisi; üretim ve büyüme, parasal göstergeler, finansal piyasalar ve kamu maliyesi başlıklarında incelenmektedir.

Bültenin küresel görünüm bölümünde seçili ekonomilerin büyüme, kişi başına gelir, öncü göstergeler, enflasyon, işsizlik, cari denge ve faiz oranları karşılaştırılmaktadır. IMF'nin Ekim 2026 projeksiyonlarında dünya ekonomisinin 2026 yılında %3,1, 2027 yılında ise %3,4 büyüyeceği öngörülmektedir.

Çalışmanın temel değerlendirme dönemi Ocak–Haziran 2026'dır. Tarihsel eğilimleri görmek amacıyla önceki dönem verileriyle karşılaştırma yapılmış; yayımlanma takvimleri farklı olan bazı uluslararası göstergeler ve ileriye dönük tahminler için Haziran 2026 sonrasında açıklanan bilgiler de kullanılmıştır. Karşılaştırmalarda göstergelerin tanımı, dönemi, kapsamı ve veri revizyonları dikkate alınmalıdır.

MİLLİ GELİRİN BÜYÜME HIZI YAVAŞLAMAKTADIR

Çeyreklik GSYİH Verileri
(Kaynak: TUİK)

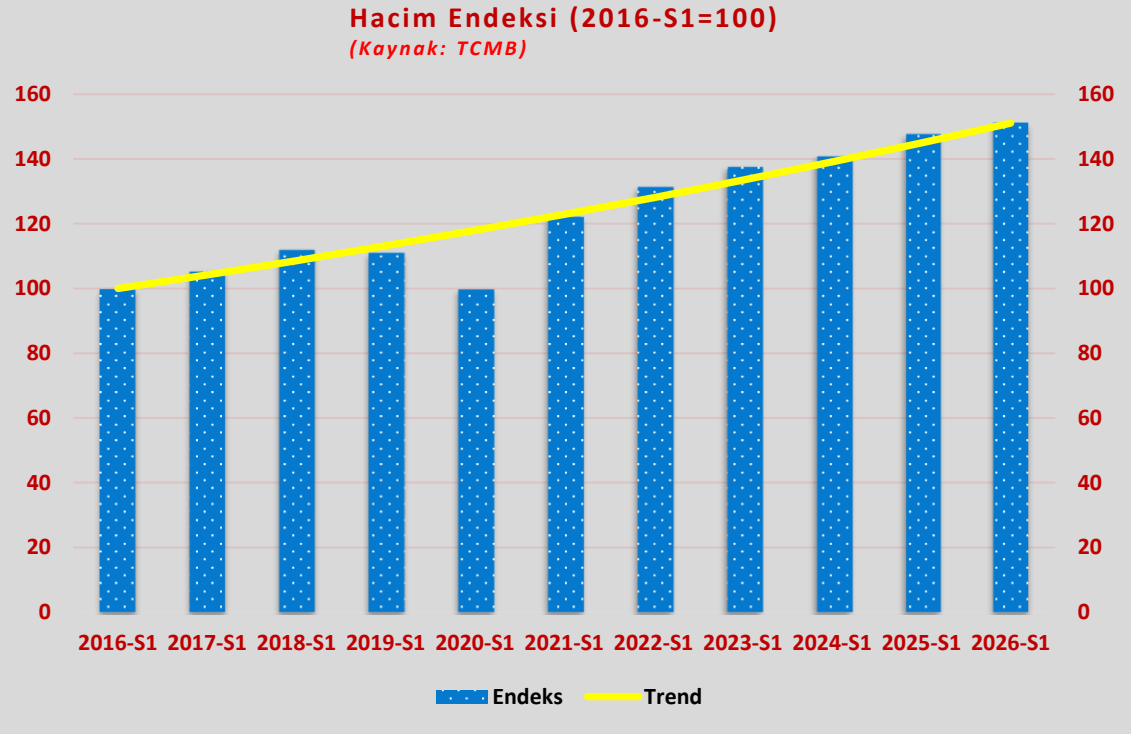
Yıl	Çeyrek	Cari Fiyatlarla (milyon TL)	Cari Fiyatlarla (milyon $)	Zincirlenmiş Hacim Endeksi	Değişim Oranı (%)
2024	**Yıllık**	**44.675.973**	**1.360.958**	**230,9**	**3,5**
	I	9.092.979	294.344	207,4	5,4
	II	10.162.335	314.709	218,1	2,4
	III	12.333.978	371.388	246,6	3,0
	IV	13.086.681	380.517	251,7	3,3
2025	**Yıllık**	**63.240.524**	**1.601.858**	**239,6**	**3,7**
	I	12.570.149	347.802	212,7	2,6
	II	14.609.806	378.382	228,6	4,8
	III	17.533.422	435.657	256,3	3,9
	IV	18.527.147	440.017	260,6	3,5
2026					
	I	17.098.138	391.850	218,3	2,6
	II	19.869.747	438.347	233,9	2,3

- 2026 yılının birinci ve ikinci çeyreğinde yıllık büyüme sırasıyla %2,6 ve %2,3 olmuştur. 2025/II'deki %4,8'e kıyasla büyüme hızının yavaşladığı görülmektedir.

- 2026 ilk yarısındaki yaklaşık %2,4'lük büyüme, grafikte sunulan uzun dönem eğiliminin altında kalmaktadır.

- Büyüme görünümünü yorumlarken finansman koşulları, iç talep ve sektörel farklılaşmalar birlikte değerlendirilmelidir.

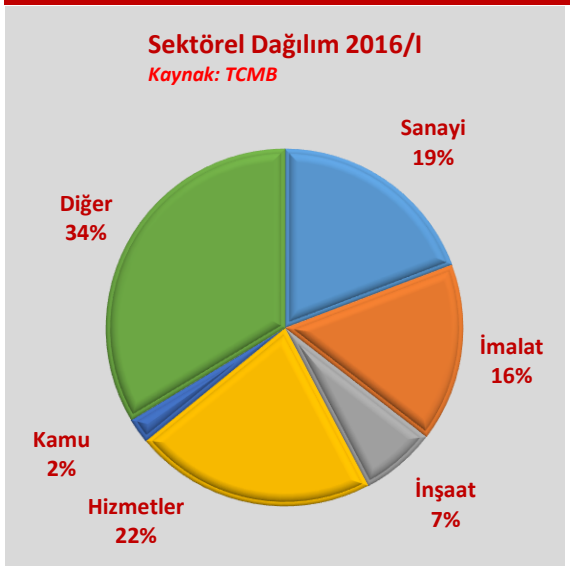
MİLLİ GELİRİN 10 YILLIK BÜYÜME TRENDİ YILLIK YÜZDE 4,2'DİR

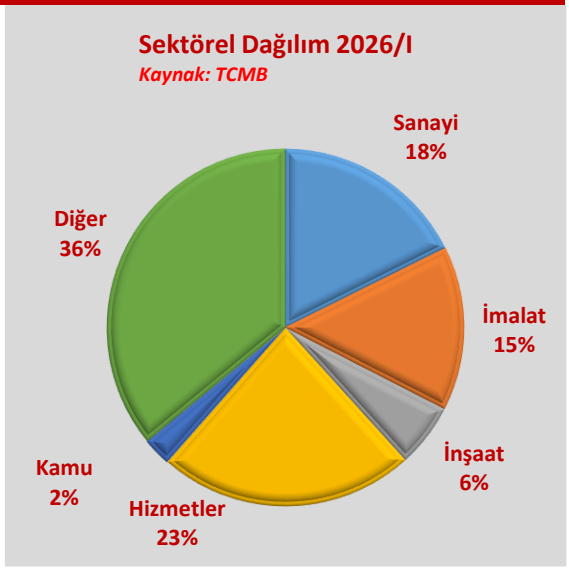


- Grafik, ilk altı aylık dönemlerin zincirlenmiş hacim endeksini 2016 yılının ilk yarısı=100 referansıyla göstermektedir.

- 2016–2026 aralığı için grafikte hesaplanan yıllık ortalama eğilim yaklaşık %4,2'dir.

2026 İLK YARIYILINDA MİLLİ GELİRİN SEKTÖREL GÖRÜNÜMÜ





- Milli gelir içerinde sektörel paylarının 2016'nın ilk yarısı ile 2026'nın ilk yarısı itibariyle dağılımı yandaki grafikte yer almaktadır.

- Grafiğe göre milli gelir içerisinde sanayi, inşaat ve imalatın payında azalma gerçekleşirken, hizmetlerin payında artış gözlemlenmektedir.

TARIM, ORMANCILIK VE BALIKÇILIK EN YÜKSEK ARTIŞ ORANINA SAHİPTİR

Sektörel Büyüme Oranları

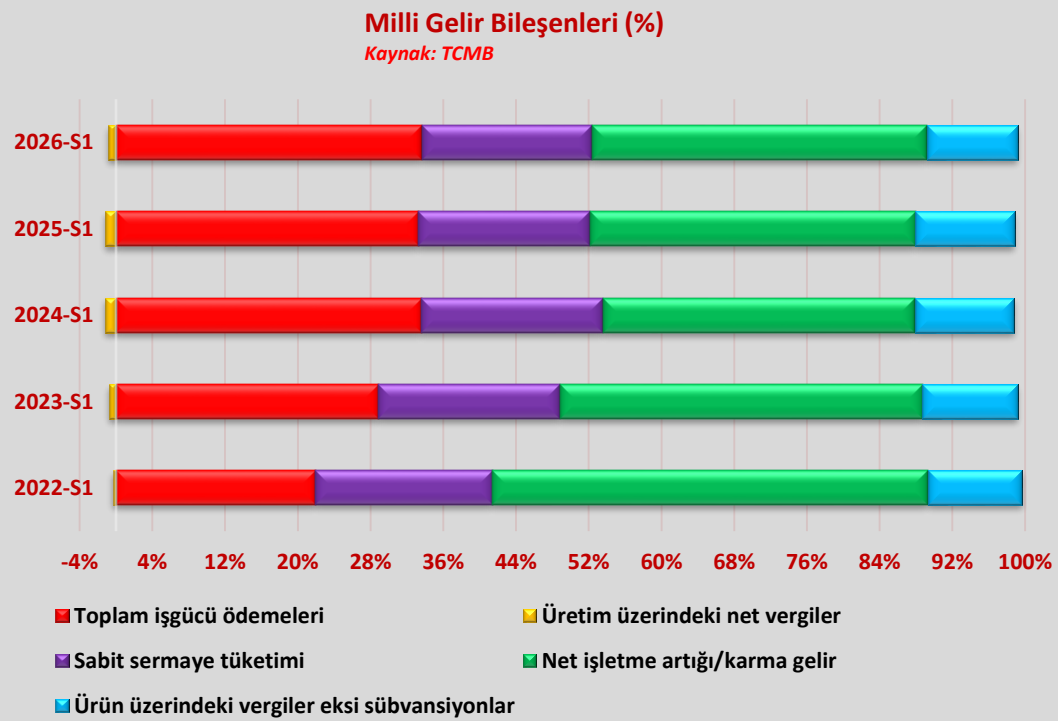
(Kaynak: TCMB)

Sektör	Artış (%)
Tarım, ormancılık ve balıkçılık	13,30
Bilgi ve İletişim	8,63
Kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri	3,95
Vergi-sübvansiyon	3,25
Diğer hizmet faaliyetleri	3,22
GSYİH	**2,41**
İmalat Sanayi	2,40
Sanayi	2,39
Finans ve sigorta faaliyetleri	2,13
Gayrimenkul faaliyetleri	2,12
Mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri	1,98
Hizmetler	0,46
İnşaat	-1,89

- 2025 ve 2026 yıllarının ilk altı aylık dönemleri karşılaştırıldığında reel GSYH yaklaşık %2,41 büyümüştür.

- Üretim yaklaşımına göre tarım, ormancılık ve balıkçılık en yüksek artışı (%13,30) kaydederken inşaat sektöründe %1,89 daralma gerçekleşmiştir.

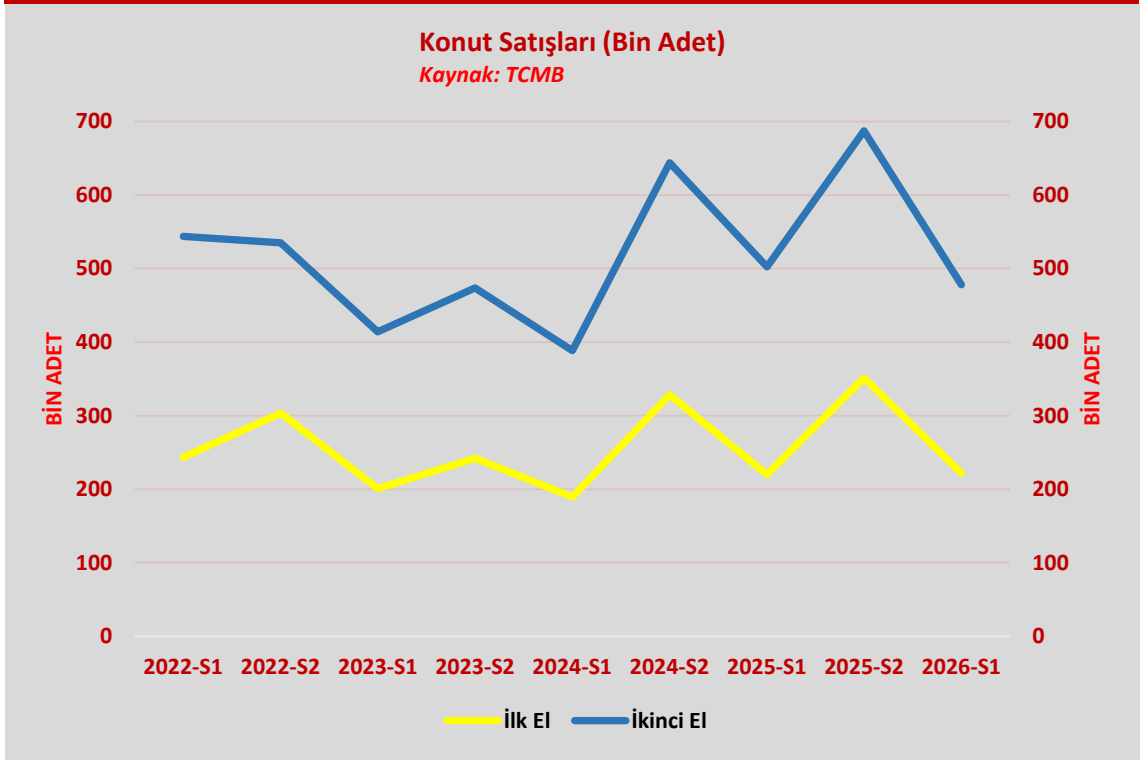
İŞ GÜCÜNÜN MİLLİ GELİRDEKİ PAYI DİKKAT ÇEKİCİDİR



- 2022-2026 yılları arası birinci 6 aylık dönemler itibariyle gayri safi katma değer içerisinde yer alan değerlerin dağılımında iş gücünün payının özellikle 2022 yılından sonra artışa geçtiği gözlemlenmektedir.

- Bu durumun, 2022 yılında hızla yükselişe geçen enflasyonun, ücretlerin reel değerini düşürmüş olmasından kaynaklanması muhtemeldir. Ücretlerin reel değerinin, 2024 yılında güncellenmiş olması, ücretlerin milli gelirdeki payının 2026 yılının ilk 6 ayında yeniden eski düzeyine gelmiş olmasının gerekçesi olarak yorumlanabilir.

KONUT SATIŞLARI YATAY TRENDDEDİR



- Konut piyasasındaki satış hacimlerinin seyrinin birincil ve ikinci piyasalar yönünden uyumlu olduğu görülmektedir.

- Genel olarak konut satışlarının 2025 yılının ikinci döneminde zirve yaptığı ardından keskin bir azalışa geçtiği görülmektedir.

- Konut satışlarının yıllar itibariyle yatay seyir takip ettiği, yarı yıllar itibariyle belirgin dalgalanmalar gösterdiği ve çoğu zaman yılın ikinci yarısında piyasanın daha hareketli olduğu ifade edilebilir.

KONUT SATIŞLARINDA ANTALYA'NIN PAYI DİKKAT ÇEKİCİDİR

2026 İlk Altı Aylık Dönem Konut Satışı İl Dağılımı
(Kaynak: TÜİK)

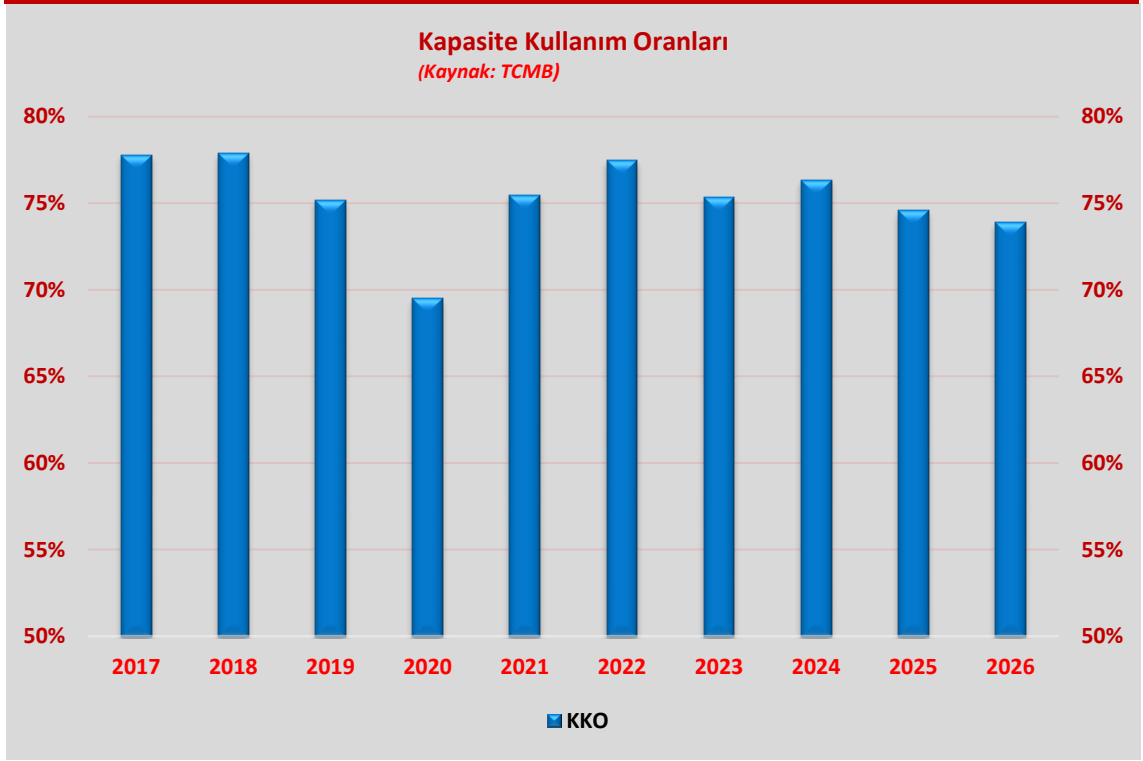
İl	Oran	İl	Oran
İstanbul	18,80	Bursa	3,37
Ankara	9,01	Kocaeli	2,82
İzmir	5,98	Gaziantep	2,66
Antalya	5,00	Tekirdağ	2,57
Mersin	3,42	Konya	2,37

- 2026 yılının ilk altı ayında konut satışlarının il dağılımında İstanbul %18,8 ile ilk sıradadır. Antalya'nın %5 pay ile dördüncü sırada yer alması dikkat çekmektedir.

- Yabancılara konut satışları Ocak–Haziran döneminde önceki yılın aynı dönemine göre %9,2 azalarak 9.083 adede gerilemiştir *(TÜİK)*.

- 2026 yılının Haziran ayında yabancılara en fazla konut satılan iller İstanbul (837), Antalya (667) ve Mersin (149) olmuştur *(TÜİK)*.

KAPASİTE KULLANIM ORANI GÖRECE DÜŞÜKTÜR

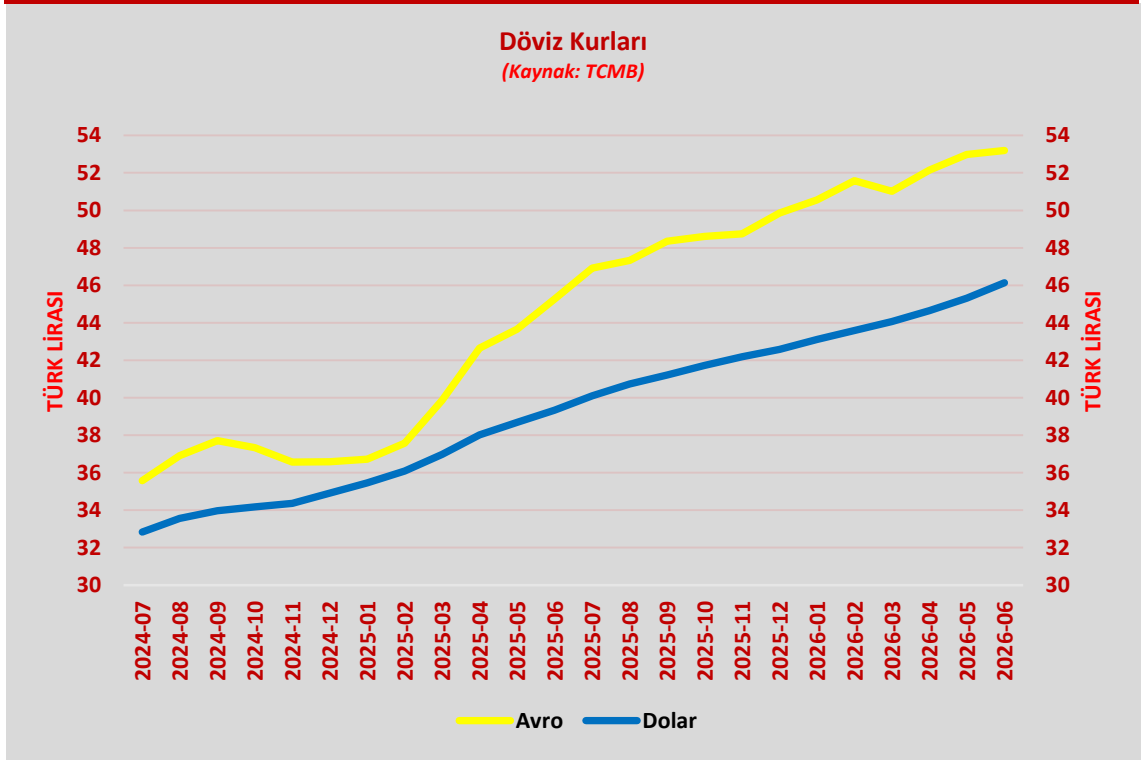


- İmalat sanayi kapasite kullanım oranlarının 2017 yılından itibaren birinci yarı yıllar itibariyle yükselişte olduğu; pandemi döneminde ise bu oranlarda ciddi bir düşüş gerçekleştiği gözlemlenmektedir.

- Yandaki grafik ilgili yılların birinci yarı dönemlerini göstermekte olup pandemi sonrası gerçekleşen toparlanmanın ardından, 2023 yılının ilk yarısından itibaren kapasite kullanım oranının görece azaldığı gözlemlenmektedir.

- 2026 yılının birinci dönemi için pandemi öncesi döneme göre düşük olan seviye devam etmektedir. Değer %73,9'dur.

DÖVİZ KURLARINDA YÜKSELİŞ EĞİLİMİ 2026 İLK YARISINDA SÜRMÜŞTÜR



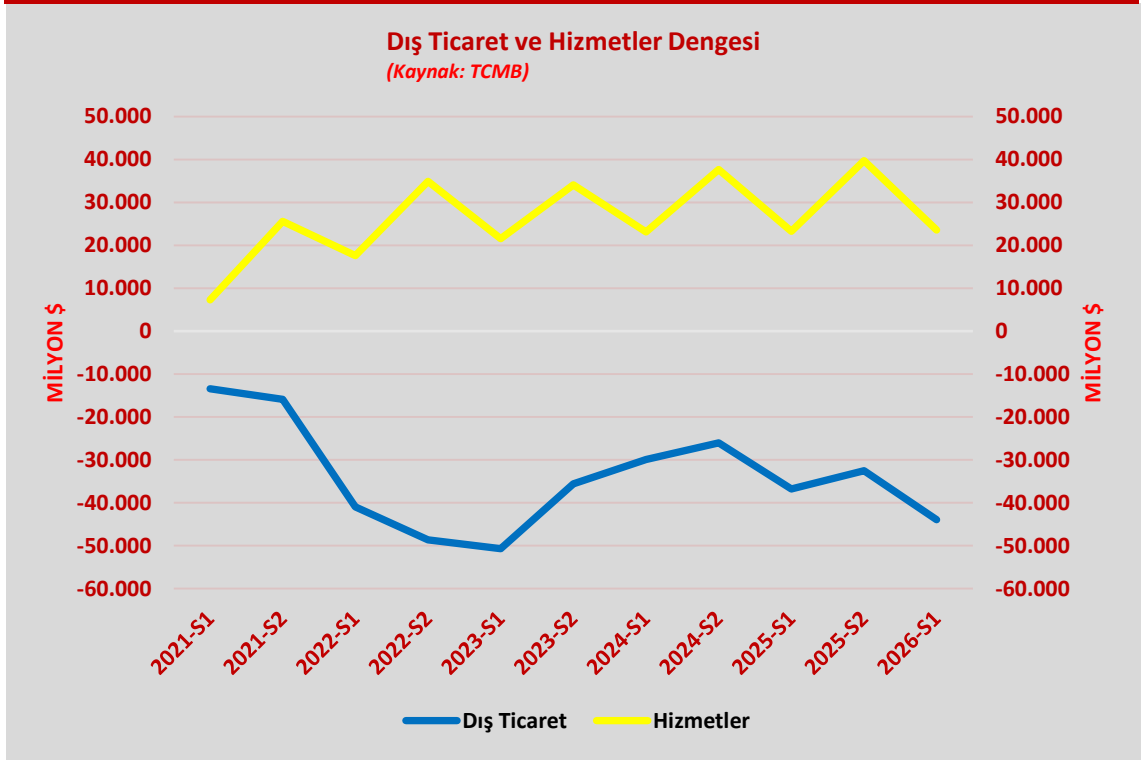
- Avro kurunun 30 Eylül 2026 tarihi itibariyle önceki yılın aynı gününe göre %15,6 oranında arttığı gözlemlenmiştir.

- 30 Haziran tarihi itibariyle Avro kurundaki artış oranı yıllık %17,5 düzeyindedir. Avro kurundaki artış, TÜFE değerinden oldukça düşüktür.

- Ocak 2025 döneminde birbirine yaklaşan Dolar – Avro paritesi, bu dönemden sonra Avro lehine gelişme göstermiştir.

- 22 Haziran 2023 tarihinden itibaren izlenen faiz artış politikasının, döviz kurundaki artışı frenlediği gözlemlenmektedir.

DIŞ TİCARET AÇIĞINDAKİ TOPARLANMA EĞİLİMİ TERSİNE DÖNDÜ

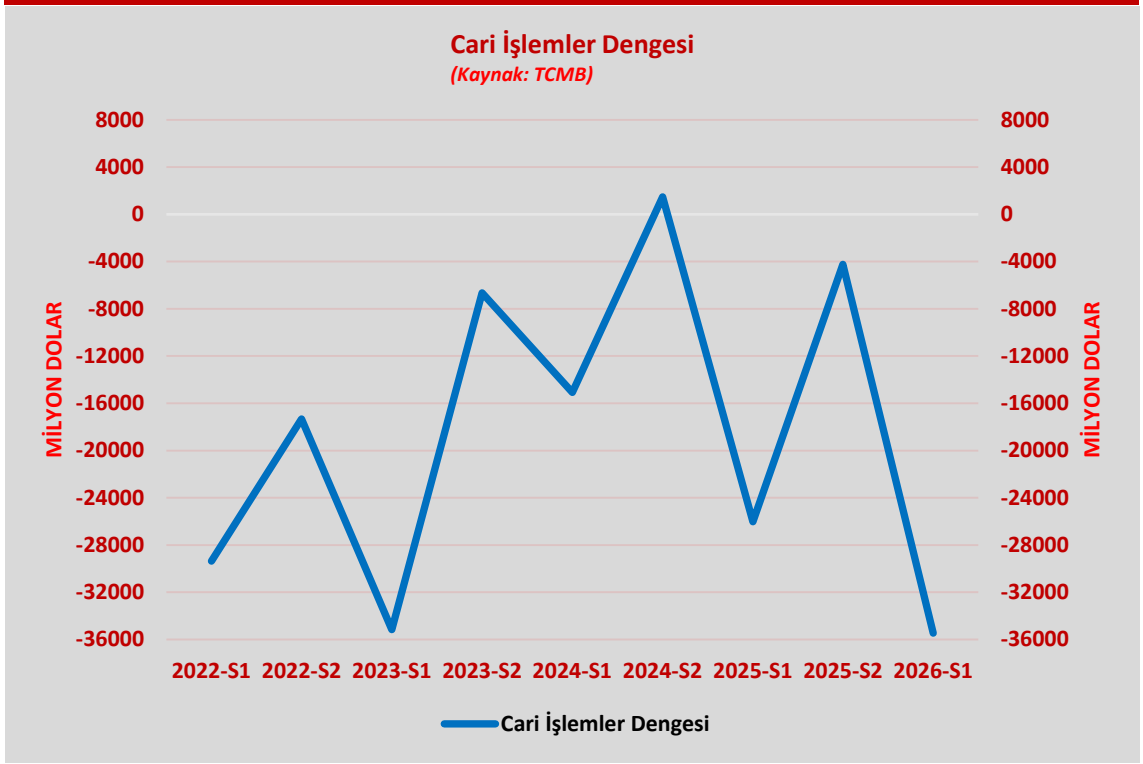


- Grafikteki verilerden, dış ticaret açığındaki artışın, 2022 yılı sonuna kadar, hizmetler dengesindeki fazla ile karşılandığı görülmektedir. Ancak dış ticaret açığındaki artış çarpıcı derecede yüksek düzeyini korumaya devam etmekte; hizmetler dengesindeki fazlanın, açığı dengeleyici işlevi, son dönemde azalışa geçmektedir.

- 2023 yılının ikinci döneminde başlayan toparlanma son bir yıldır durağan haldedir.

- Ancak 2025 yılının ikinci döneminde dış ticaret açığı yeniden yükselme eğilimine girmiştir. Hizmetler dengesi ise yılın birinci dönemlerinde azalış trendine girerken, ikinci dönemlerinde artış göstermektedir. Yıllık trend olarak hizmetler dengesi görece daha istikrarlı ve güven vericidir.

CARİ İŞLEMLER AÇIĞI BÜYÜMEKTEDİR



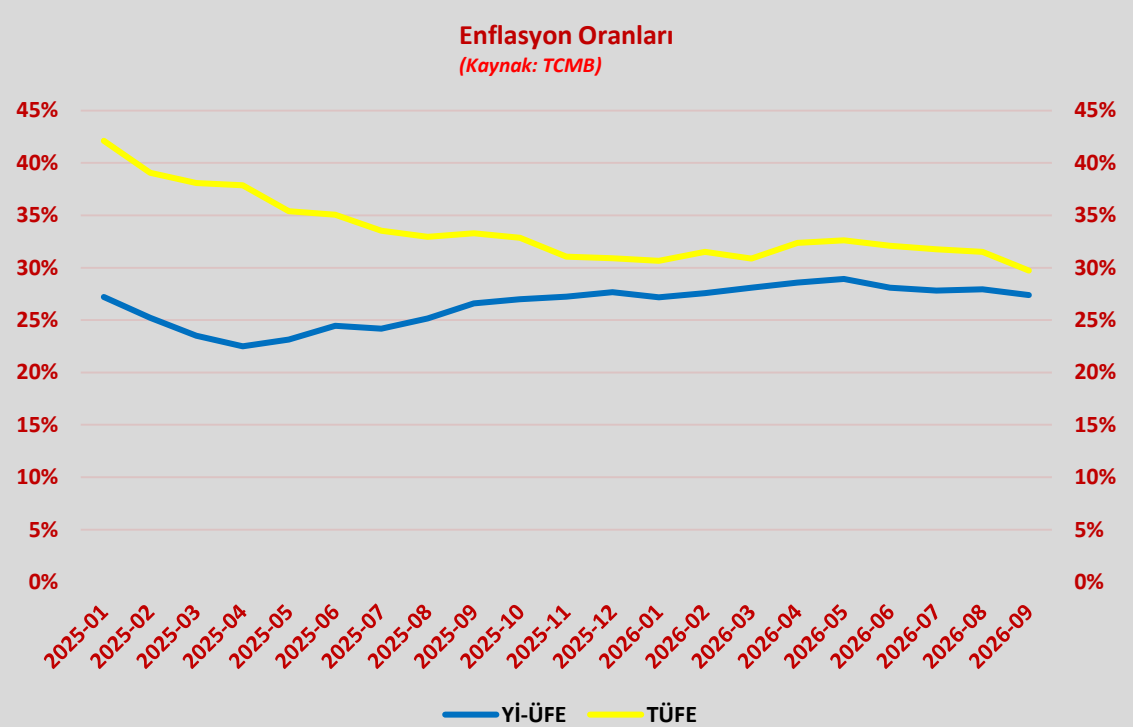
- Grafiğe göre cari işlemler hesabı hemen her zaman açık vermiştir.

- 2024 yılının ikinci yarısında toparlanmış gibi görünen cari açığın, hızla artışa geçtiği yorumu yapılabilir.

- Cari açığın yükselişe geçmesinin nedenin, izlenen faiz ve kur politikasına bağlı olarak değerlenmiş Türk Lirası olduğu ifade edilebilir.

- Ayrıca çoğu zaman yüksek değer gösteren ve "net hata ve noksan kalemine yansıyan" "*kaynağı belirsiz para çıkışı*" son 6 aylık dönemde 14,7 milyar dolar civarında gerçekleşmiştir.

ENFLASYON TRENDİ OLUMLU BELİRTİ GÖSTERMEKTEDİR

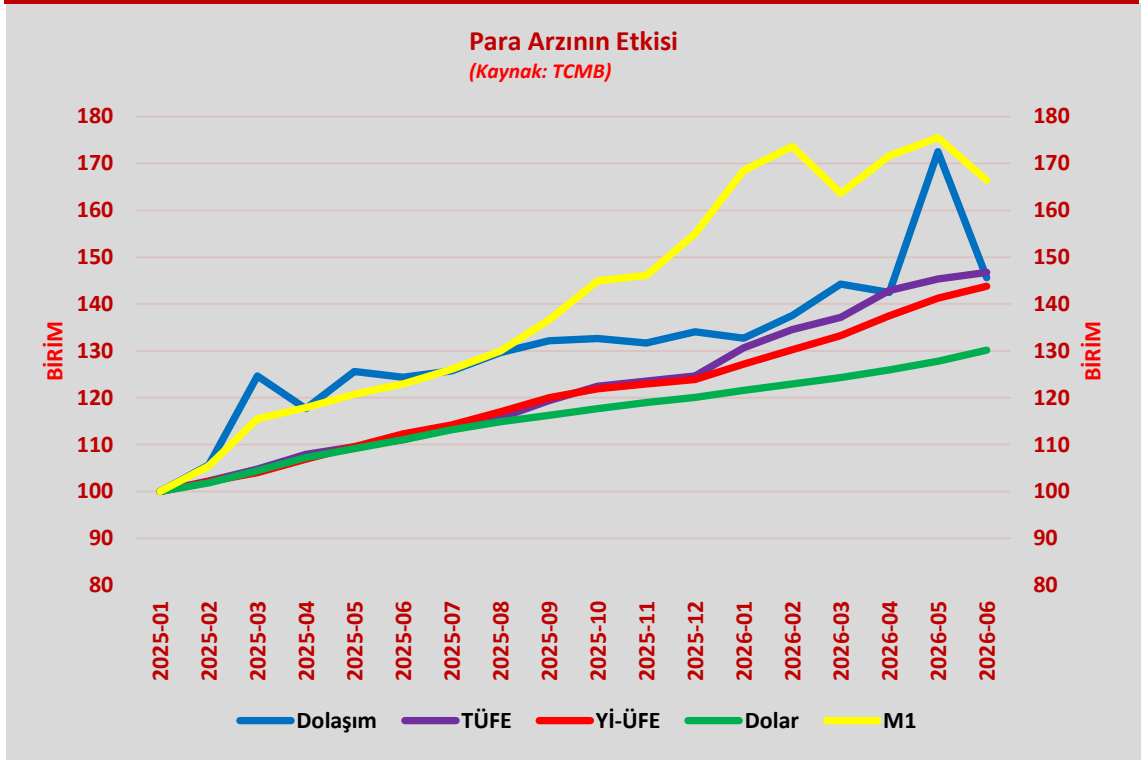


- Son 21 ayın açıklanan resmi enflasyon oranlarına bakıldığında TÜFE'ye bağlı enflasyon oranları ile Yİ-ÜFE'ye bağlı enflasyon oranları arasında güçlü bir korelasyon olduğu gözlemlenmektedir.

- 2026 yılının ilk yarısında enflasyondaki düşüş eğilimi devam etmekle birlikte, gerileme hızının sınırlı kaldığı görülmektedir. Bu dönemde gerçekleştirilen faiz indirimlerinin de enflasyondaki düşüşün seyri üzerinde etkili olabileceği değerlendirilmektedir.

- Enflasyonla mücadelede uygulanan faiz politikasının yanı sıra kamu maliyesinin görünümü de önemli bir rol oynamaktadır. Kamu bütçe açığının finansman ihtiyacı ve kamu harcamalarının seyri, enflasyonist baskılar ve faiz oranları üzerinde etkili olabilmektedir.

DÖVİZ KURU İLE Yİ-ÜFE ENDEKSİ ARASINDA YAKIN İLİŞKİ VARDIR

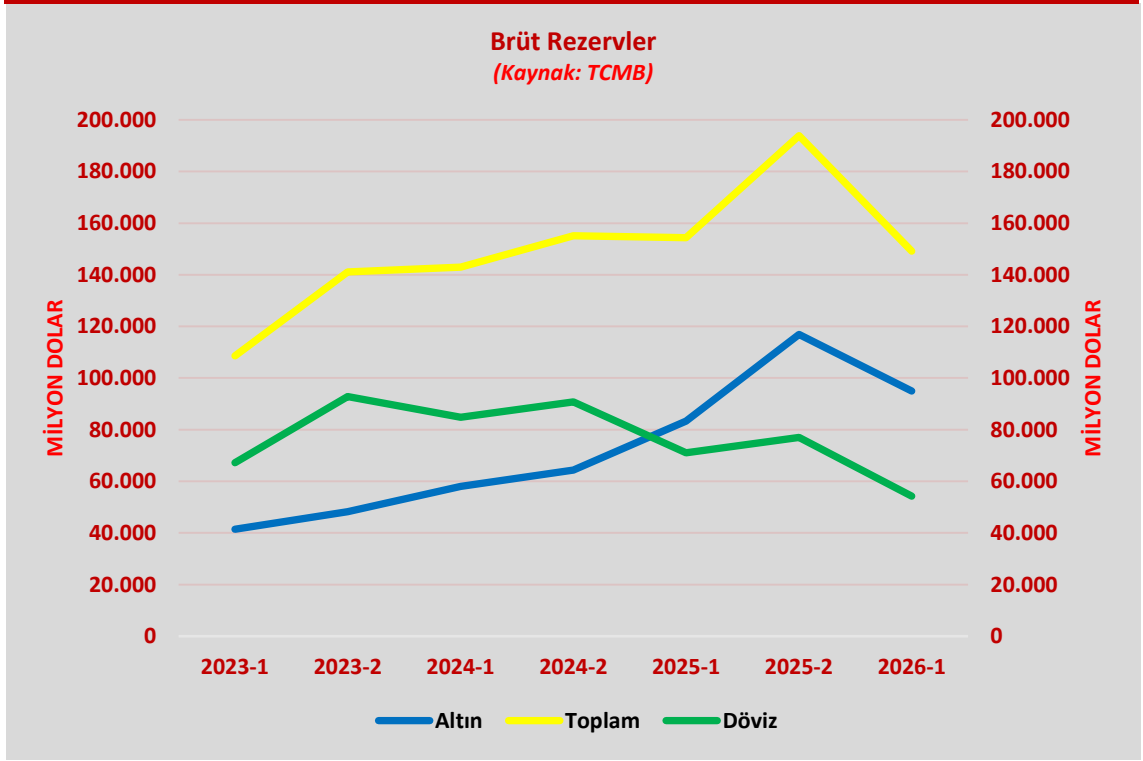


- Dolaşımdaki para miktarının, (1) DOLAR, (2) TÜFE ve (3) ÜFE ile olan ilişkisini ortaya koyan yandaki grafiğe göre başta döviz kuru ile Yİ-ÜFE arasında olmak üzere tüm verilerin birbirleri ile doğru orantılı olduğu ortaya çıkmaktadır.

- M1 endeksinin görece daha yüksek seyretmesi, paranın dolaşım hızının azaldığına işaret etmektedir. Paranın dolaşım hızının azalması üretimde istenen artışın gerçekleşmediğine işaret etmektedir.

- 2026 yılının ilk yarısında dolar/TL kurundaki değişim ile M1 para arzındaki gelişmeler arasında farklılaşma gözlemlenmektedir. Bu durum, döviz kurunun seyrinde para arzının yanı sıra döviz arz ve talebi, sermaye hareketleri ve para politikası uygulamalarının da etkili olabileceğine işaret etmektedir.

BRÜT REZERVLERDE ARTIŞ TRENDİ SON BULMUŞTUR



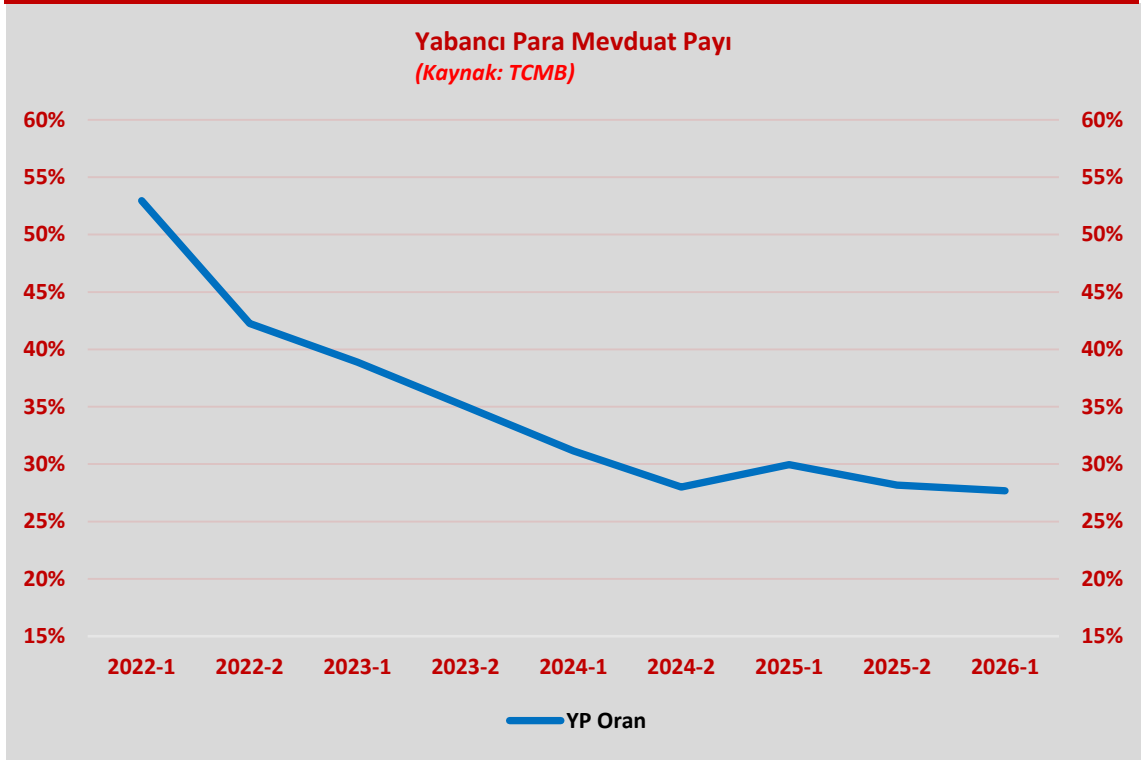
- TCMB brüt uluslararası rezervleri 2025 yıl sonunda yaklaşık 193 milyar, 2026 ilk yarı sonunda yaklaşık 149 milyar ABD doları düzeyindedir.

- Net uluslararası rezervler ise 26 Haziran itibariyle 45,39 milyar düzeyinde gerçekleşmiştir.

- Net rezerv hesabında brüt rezervlerden bilançodaki tüm yabancı para cinsinden yükümlülükler çıkartılmaktadır.

- Swap yoluyla yerli para karşılığında geçici süreyle alınan döviz ve altınların dikkate alınmaması halinde net rezervler, 26 Haziran 2026 itibariyle, 30,71 milyar dolar düzeyindedir.

MEVDUATTA TL'NİN PAYI HIZLA ARTMAKTADIR

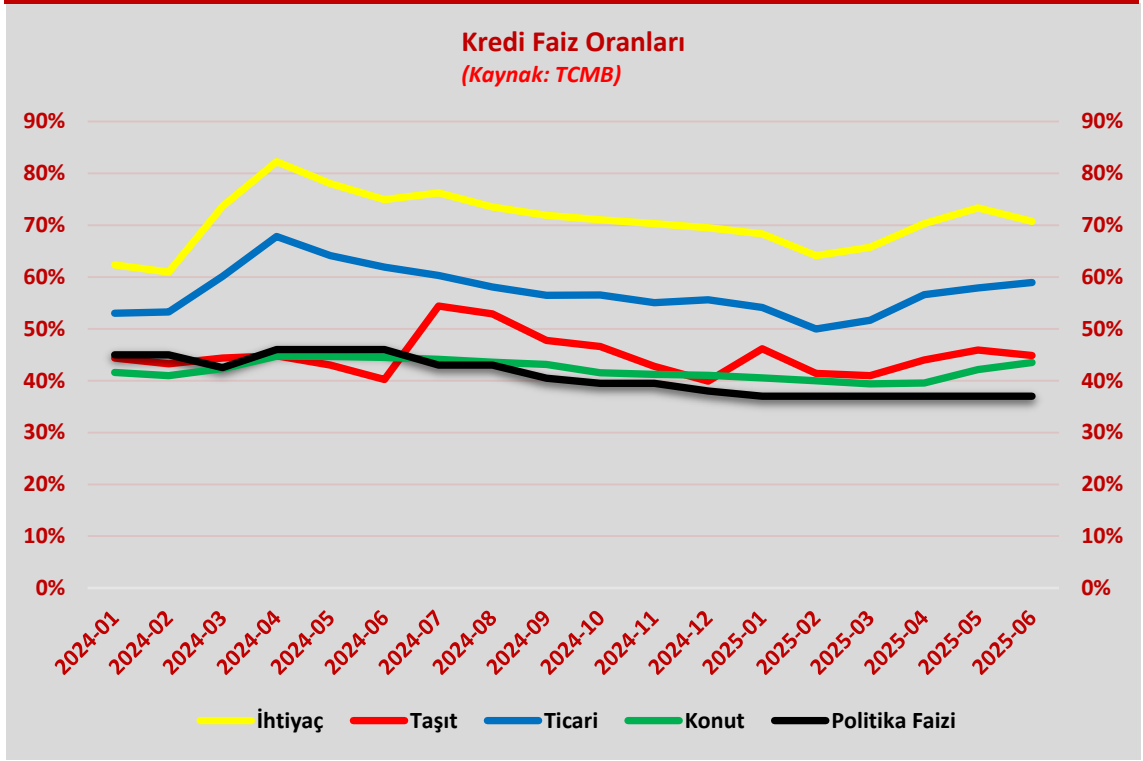


- Bankacılık sektöründeki mevduat payını gösteren grafiğe göre "Türk Lirası Mevduatlar"ın toplam mevduatlar içindeki payı giderek artmaktadır.

- Kur korumalı mevduat uygulaması ile birlikte, dövizli mevduattan Türk Lirası mevduata keskin bir dönüş yaşanmış ve yabancı para mevduatın payı, son 5 yıl içerisindeki en düşük seviyeye kadar gelmiştir.

- Kur korumalı mevduat uygulamasının sona ermesi, Türk Lirası mevduata dönüşü durdurmuş olmakla birlikte, tersine bir dönüş, yani yeniden dövizli mevduata dönüş yaşanmamıştır.

PİYASA FAİZLERİNDEKİ DÜŞÜŞ DURMUŞTUR



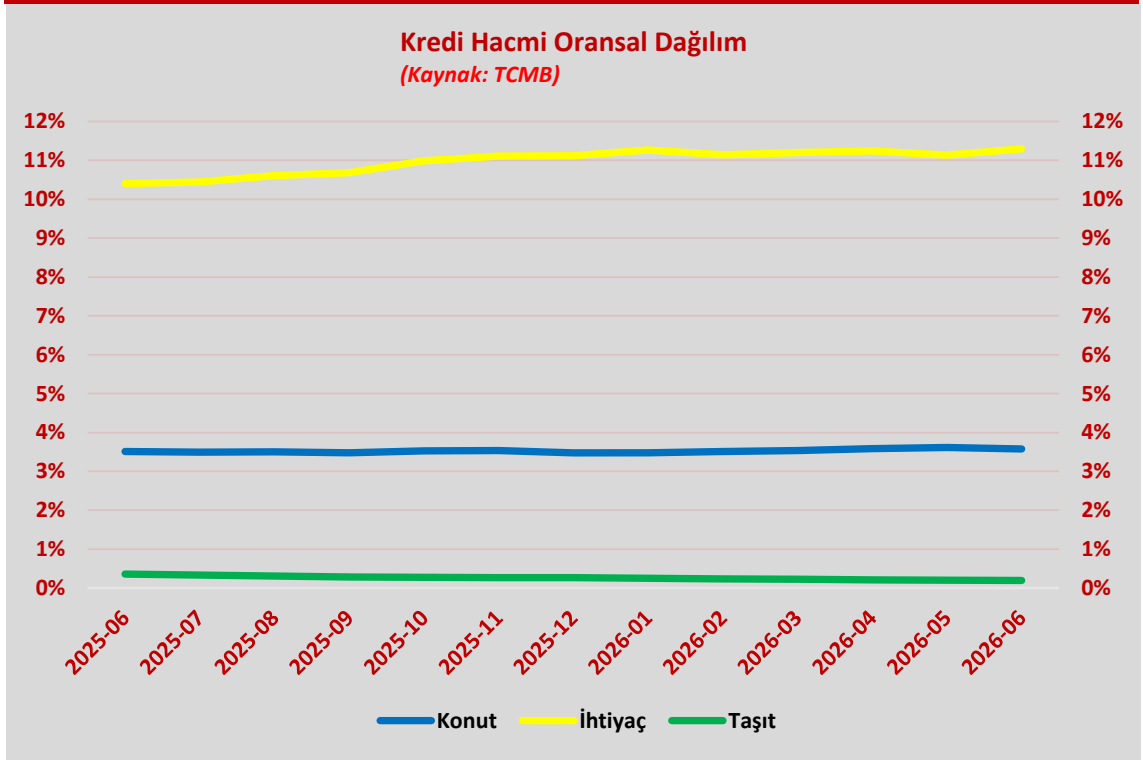
- Merkez bankası politika faizinin artması ile birlikte genel olarak ihtiyaç, taşıt, konut ve ticari kredi faiz oranlarının da arttığı; özellikle ihtiyaç kredisi faiz oranlarının görece bu politikadan daha fazla etkilendiği gözlemlenmektedir.

- Politika faizinin kademeli olarak düşürülmesi sonrası ihtiyaç, taşıt, konut ve ticari kredi faiz oranlarının da azalışa geçtiği gözlemlenmektedir.

- 2025 yılının ikinci ayından itibaren ise faiz oranlarındaki düşüşün tersine döndüğü gözlemlenmektedir. Bu durumun Türkiye'deki iç siyasi gelişmelerin yarattığı belirsizlik ortamından kaynakladığı söylenebilir.

- Politika faizindeki değişikliklere karşı en esnek olan kredi türünün ihtiyaç kredisi olduğu, en katı kredi türünün konut kredileri olduğu gözlemlenmektedir.

TAŞIT KREDİLERİNİN PAYI ÇOK DÜŞÜKTÜR

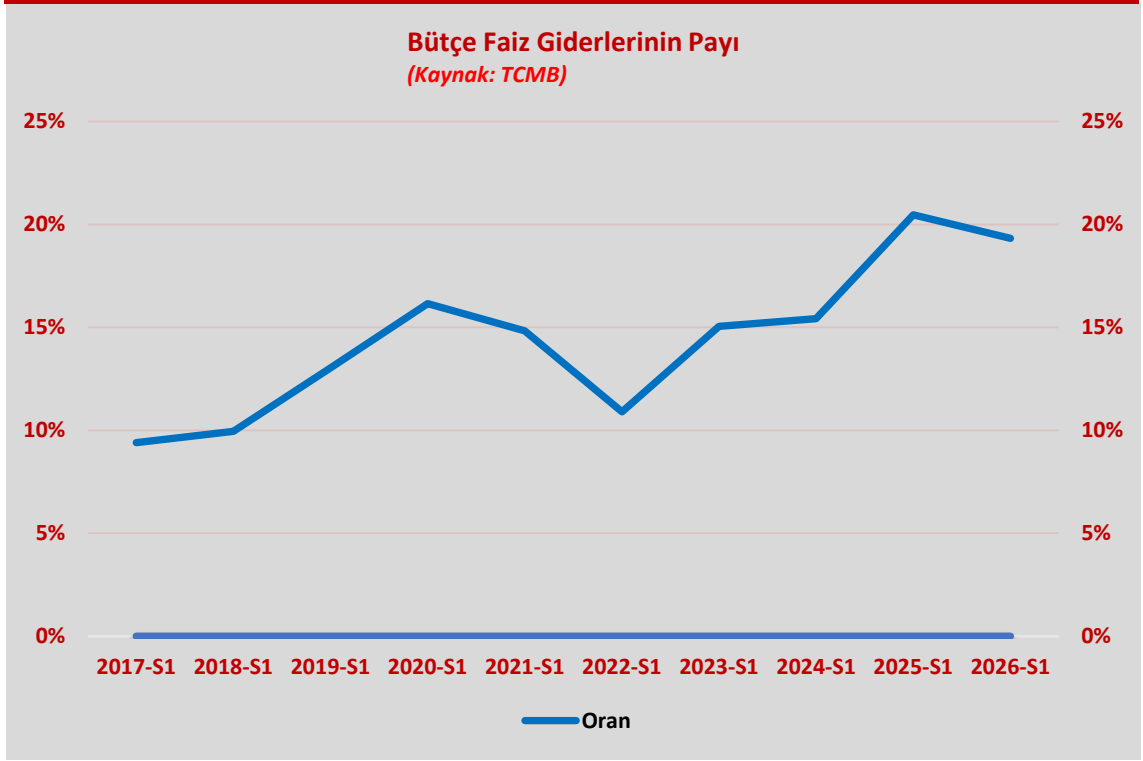


- Kredi hacminin türler itibariyle dağılımını gösteren yandaki grafiğe ticari kredi hacminin payı yansıtılmamıştır. Ticari kredilerin toplam kredi hacmi içerisindeki payı yüzde 85 düzeyindedir.

- Taşıt fatura değeri arttıkça, kullandırılmasına izin verilen kredi tutarı ve kredi vadesi, BDDK kararı çerçevesinde kademeli olarak azalmaktadır. Bu nedenle taşıt kredisi payı çok düşük düzeyde kalmakta; dahası zamanla daha da azalmaktadır.

- Konut kredilerinin toplam kredi hacmi içerisindeki payı da düşüktür. Düşüklük, ekonomideki belirsizlik ortamının devam ettiğine işaret etmektedir.

BÜTÇE HARCAMALARI İÇİNDE FAİZİN PAYI 2017'YE GÖRE ARTMIŞTIR

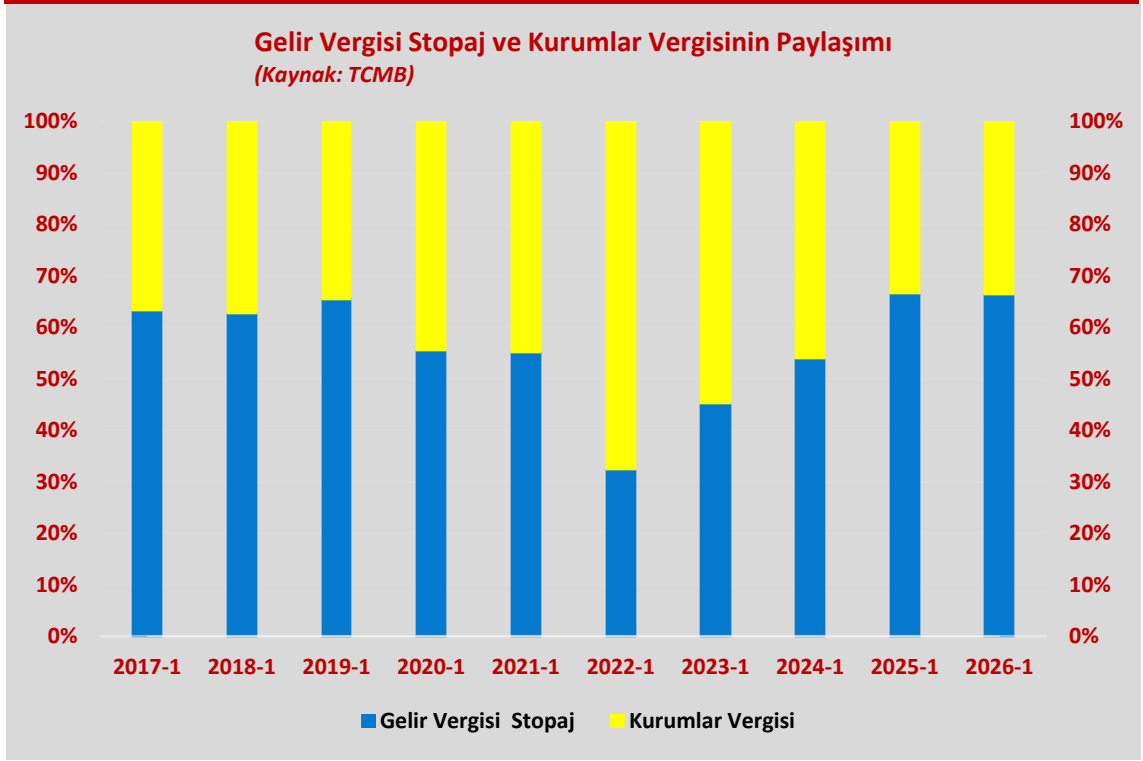


- Grafik, bütçe faiz giderlerinin toplam bütçe giderleri içindeki payını yılların ilk altı aylık dönemleri için göstermektedir.

- 2017–2020 yıllarındaki yükseliş ve ardından yaşanan düşüş sonrasında, faiz giderlerinin payı 2023'ten itibaren yeniden artış eğilimine girmiştir.

- Faiz giderlerinin bütçedeki payı 2025 ilk yarısında yaklaşık %20,5, 2026 ilk yarısında ise %19,3 olmuştur.

GELİR VERGİSİ TEVKİFATININ GÖRECE PAYI YÜKSELMİŞTİR

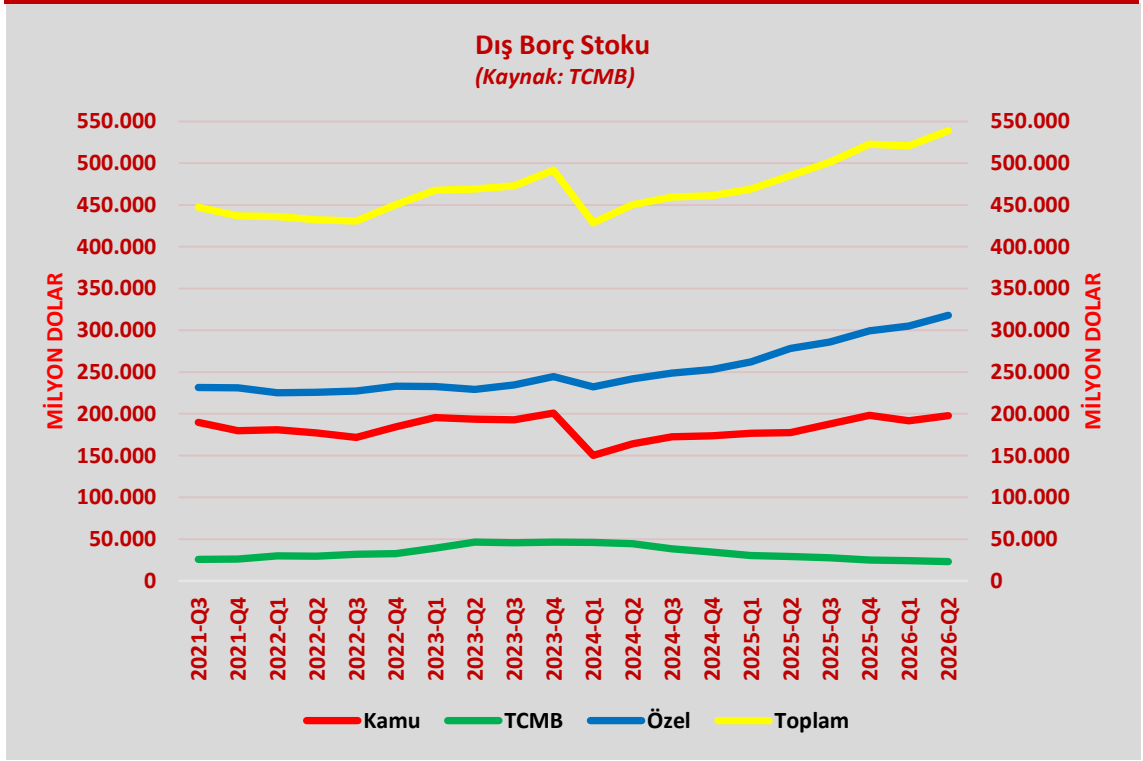


- Bütçe gelirleri içerisinde yer alan "Gelir Vergisi Stopaj" ile "Kurumlar Vergisi" tutarlarının karşılaştırılmasında, 2023 yılına kadar Kurumlar Vergisinin payının hızla arttığı gözlemlenmektedir.

- Mevsimsel etkilerin arındırılması amacıyla sadece birinci 6 aylık dönemler itibariyle grafiğe yansıtılan verilere göre 2023 yılının birinci 6 aylık döneminden itibaren ücretler üzerindeki vergi payında yeniden yükselişin başladığı gözlemlenmektedir.

- Piyasa dinamiklerinin yüksek enflasyon ortamına uyum sağlamasıyla birlikte gelir vergisi kesintisinin bütçe gelirleri içerisindeki payı eski düzeyine geri dönmüştür.

2021/III–2026/II ARASINDA TOPLAM DIŞ BORÇ STOKU %20,5 ARTMIŞTIR

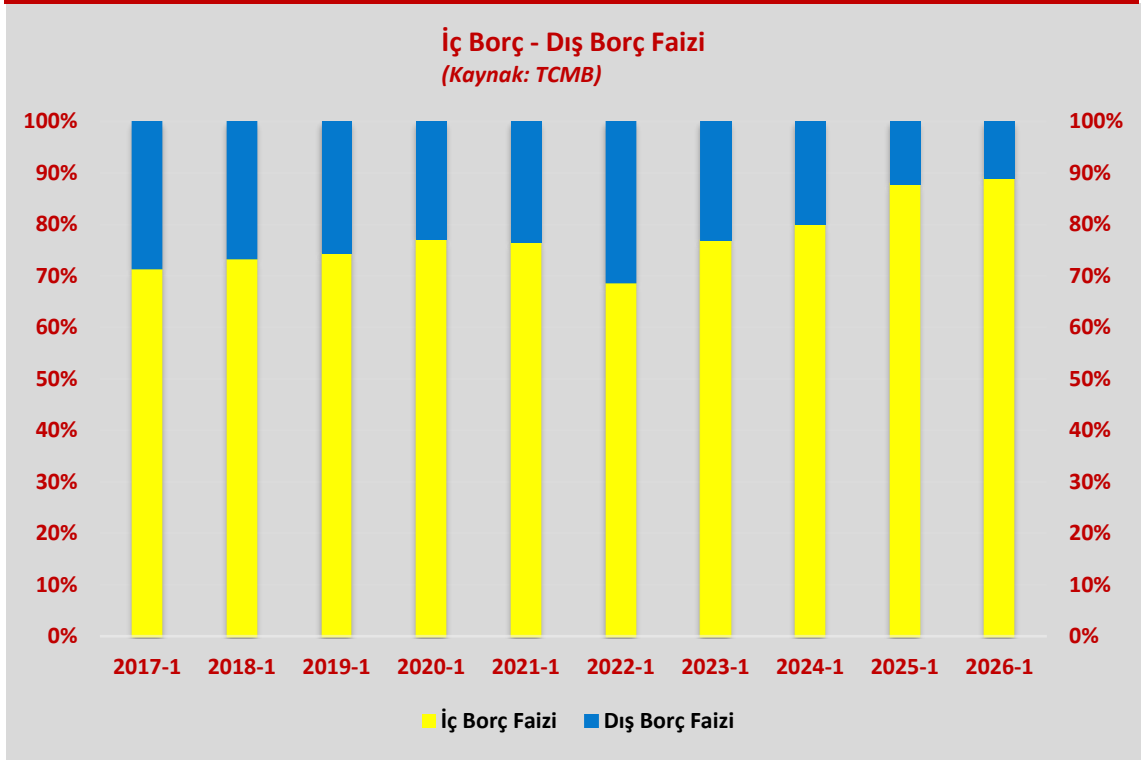


- Grafikte 2021 üçüncü çeyreğinden 2026 ikinci çeyreğine kadar kamu, özel sektör ve TCMB dış borç stokları gösterilmektedir.

- 2021/III itibarıyla 447,1 milyar dolar olan toplam dış borç stoku, 2026/II itibarıyla 539,0 milyar dolara ulaşmıştır.

- Bu iki dönem arasında toplam dış borç stoku yaklaşık %20,5 artmıştır; artışın sektörlere dağılımı farklılaşmıştır.

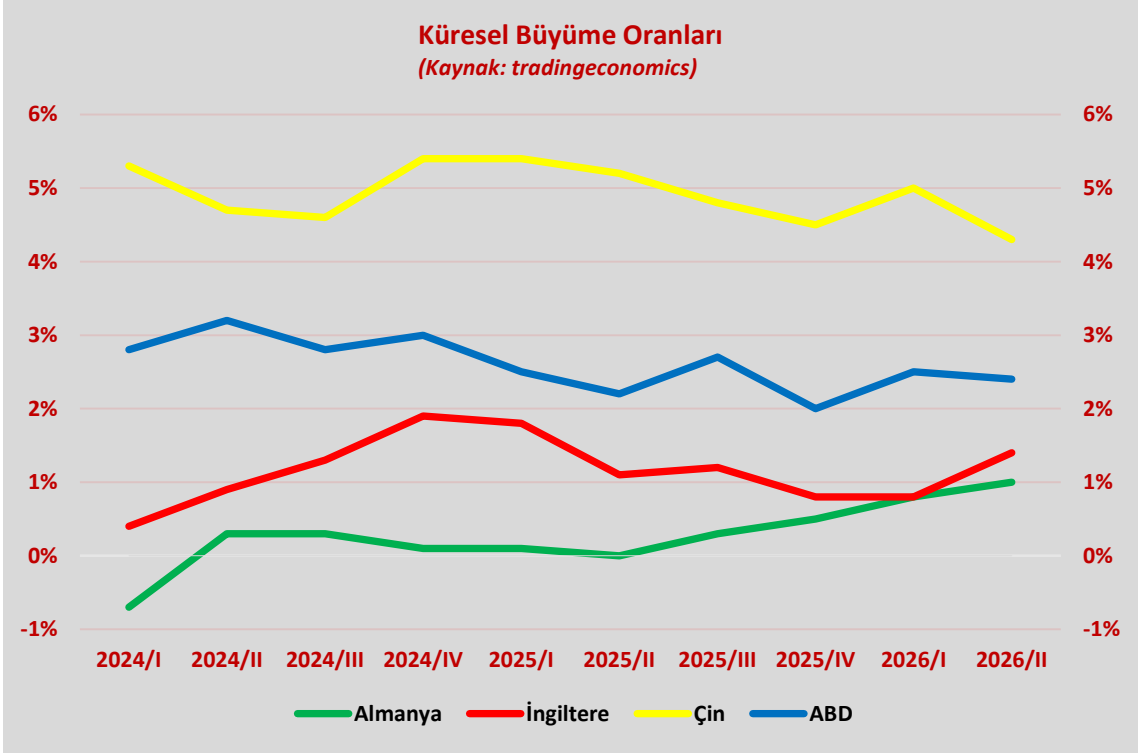
SON 2 YILDA İÇ BORÇ FAİZ PAYI ARTARKEN DIŞ BORÇ FAİZ PAYI AZALMIŞTIR



- Grafik, yılların ilk altı aylık dönemleri için iç ve dış borç faizlerinin toplam içindeki paylarını göstermektedir.
- 2023 sonrasında iç borç faizlerinin payı artarken dış borç faizlerinin göreli payı azalmıştır.
- 2026 ilk yarısında iç borç faizlerinin payı yaklaşık %89,1; dış borç faizlerinin payı ise %10,9'dur.
- Değişimin yorumlanmasında borç kompozisyonu, faiz düzeyleri ve ödeme takvimi birlikte değerlendirilmelidir.

1. Ülkelerin Gayrisafi Yurtiçi Hasılası (GSYİH)

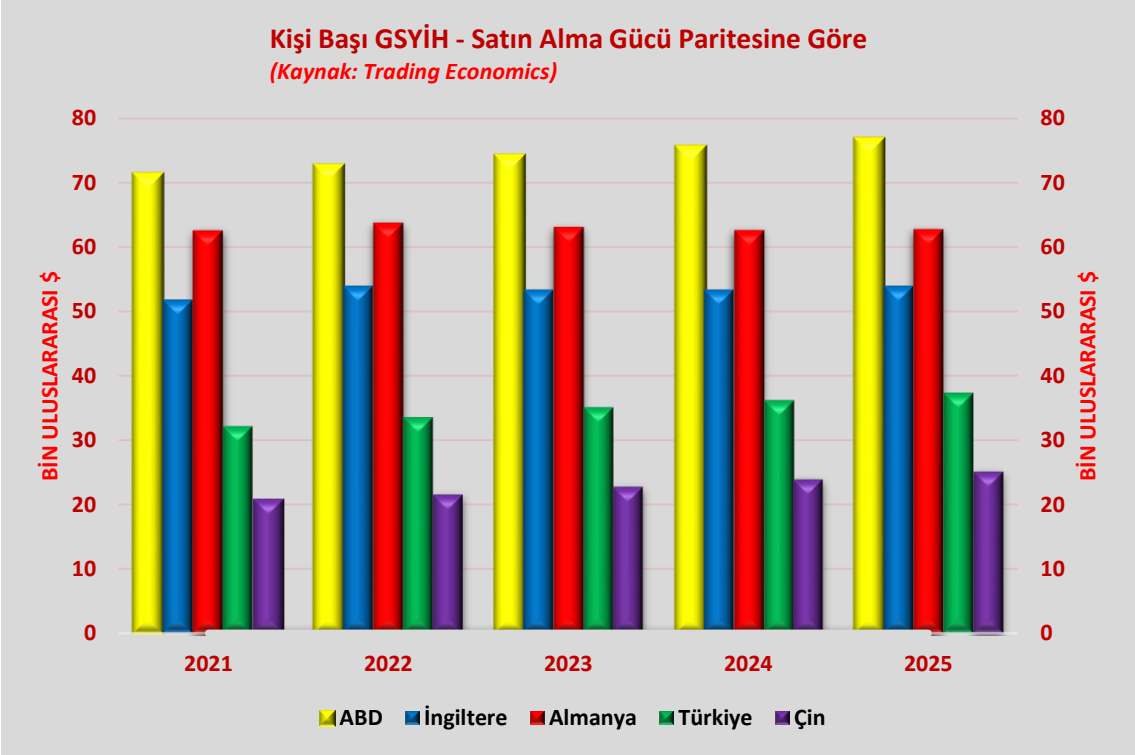
ALMANYA BÜYÜMEDE SORUN YAŞAMAKTADIR



- Grafik, seçili ekonomilerde reel GSYH'nin bir önceki yılın aynı çeyreğine göre değişimini göstermektedir.
- 2026/II'de büyüme Çin'de %4,3, ABD'de %2,4, İngiltere'de %1,4 ve Almanya'da %1,0 olmuştur.
- Almanya'nın büyüme hızı diğer seçili ekonomilere göre daha sınırlı kalmıştır.
- Ülkeler arasındaki farklılaşma, küresel büyüme görünümünün tek yönlü olmadığını göstermektedir.

2. Ülkelerin Kişi Başı GSYİH

SGP'YE GÖRE KİŞİ BAŞINA REEL GSYH FARKLILIKLARI SÜRMEKTEDİR



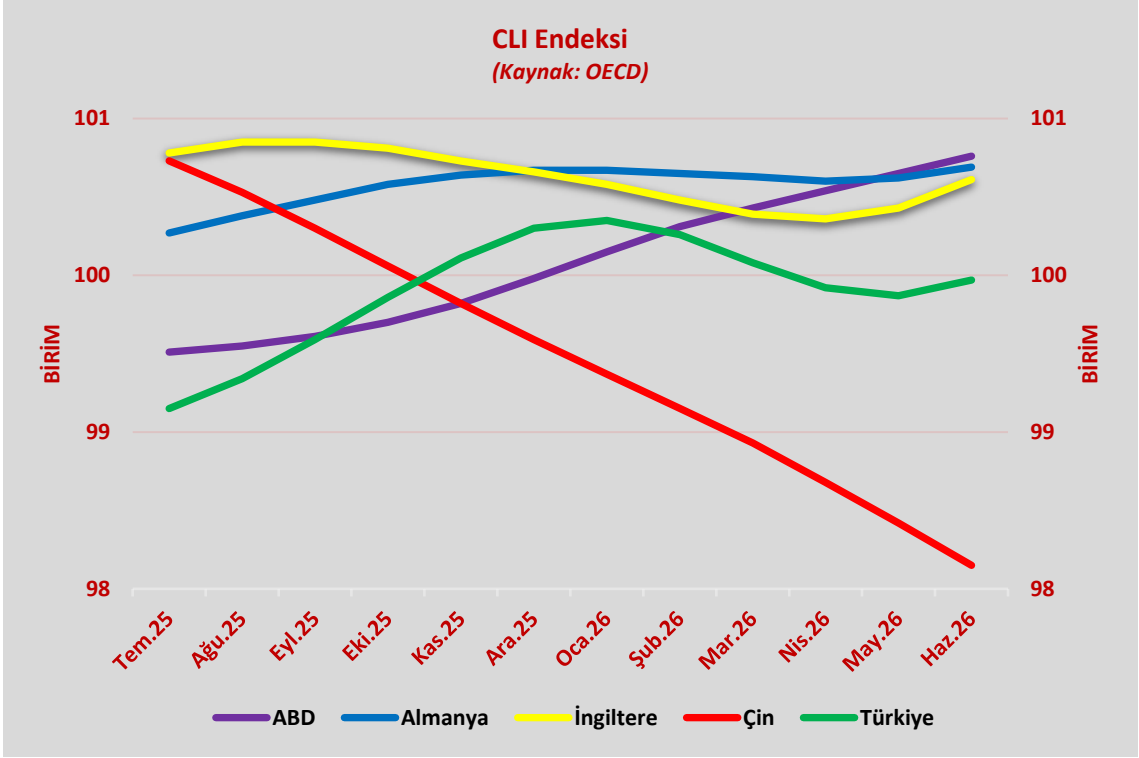
- Kişi başına reel GSYH, satın alma gücü paritesine (SGP) göre ülkelerin üretim ve gelir düzeylerini karşılaştırmada kullanılan göstergelerden biridir.

- 2025'te kişi başına gelir ABD'de yaklaşık 76,9 bin; Almanya'da 62,8 bin; İngiltere'de 54,0 bin; Türkiye'de 37,3 bin ve Çin'de 25,1 bin uluslararası dolar düzeyindedir.

- Başta ABD olmak üzere gelişmiş ekonomilerin gelişmekte olan ekonomilere göre refah seviyesindeki belirgin üstünlüğü halen korunmaktadır.

3. OECD Birleşik Öncü Göstergeler (OECD CLI Endeksi)

ÇİN'İN CLI ENDEKSİNDE GERİLEME DEVAM ETMİŞTİR



- OECD bileşik öncü göstergesi (CLI), ekonomik faaliyette uzun dönem eğilim etrafındaki olası dönüşleri önceden fark etmek amacıyla tasarlanmıştır.

Kaynak: OECD Composite Leading Indicator (CLI).

- CLI, ekonomik faaliyetlerdeki olası yön değişimlerini gösterir; gerçekleşmiş büyüme oranını ifade etmez.

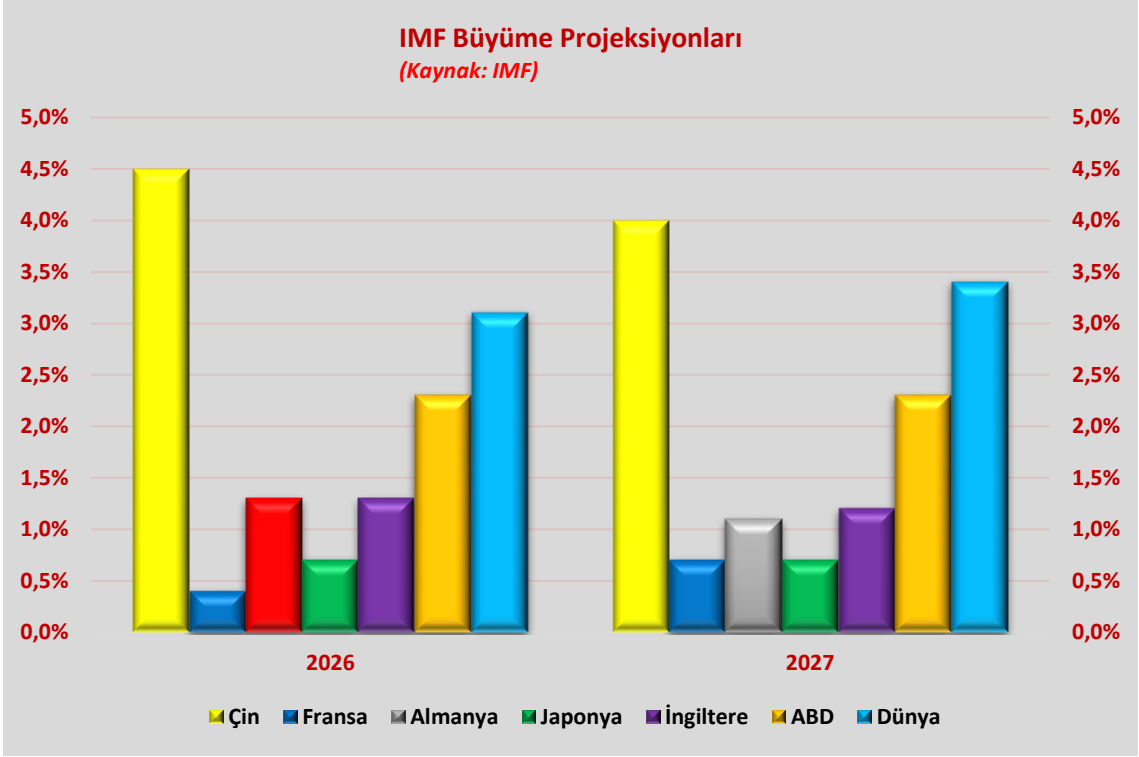
- Mevcut durum ve kısa vadeli eğilimlerin değerlendirilmesinde diğer ekonomik göstergelerle birlikte kullanılmalıdır.

- 100 seviyesi uzun dönemli eğilim çevresini ifade eder; endeksin seviyesi kadar yönü de önemlidir.

- Seçili ülkelerden İngiltere ve Almanya için olumlu beklentiler göze çarparken, Türkiye için geçerli beklentiler 2026 yılının başından itibaren olumsuza dönmüştür.

4. IMF Büyüme Projeksiyonları

IMF 2027'DE DÜNYA BÜYÜMESİNDE TOPARLANMA ÖNGÖRMEKTEDİR



- IMF, Dünya Ekonomik Görünüm (WEO) raporlarında büyüme projeksiyonlarını belirli aralıklarla güncellemektedir.

- Ekim 2026 güncellemesinde dünya ekonomisinin 2026'da %3,1 ve 2027'de %3,4 büyümesi öngörülmektedir.

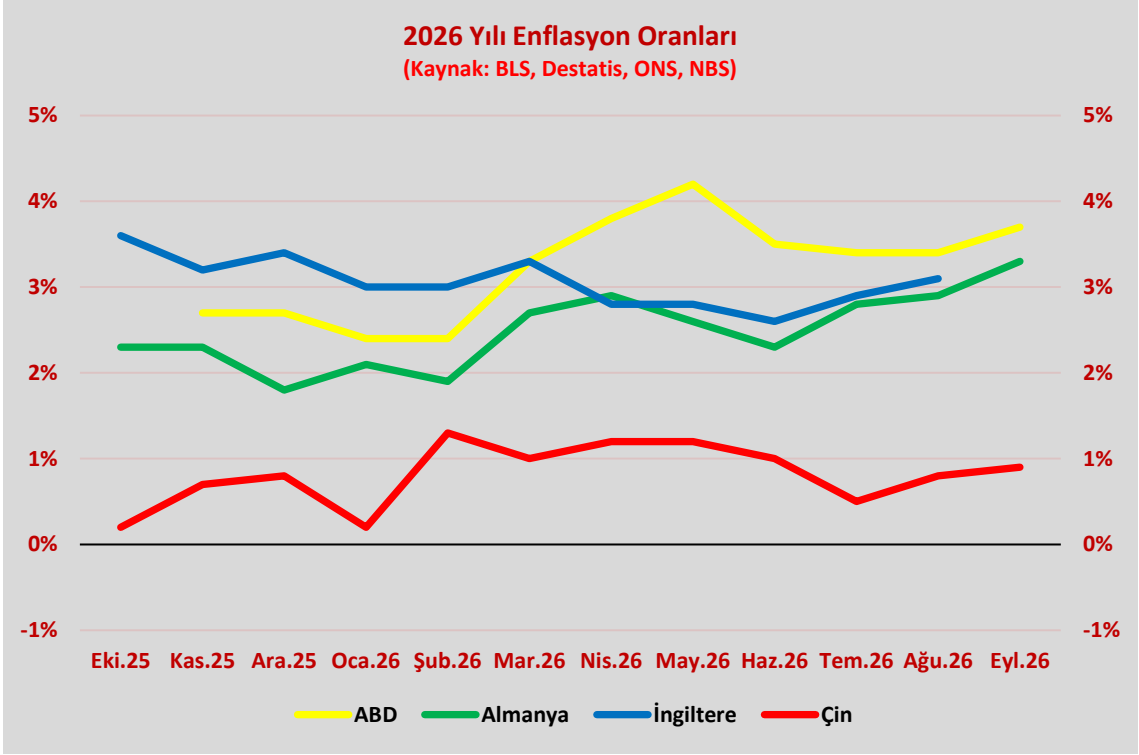
- Ülkelere göre farklılaşan tahminler, gelişmiş ekonomilerde görece ılımlı büyümeye işaret etmektedir.

- Çin için 2026'da %4,5 ve 2027'de %4,0 büyüme beklenmektedir.

- Söz konusu oranlar, mevcut ekonomik koşullar ve varsayımlar çerçevesinde oluşturulan ileriye dönük tahminleri yansıtmaktadır.

5. Küresel Enflasyon Oranları

ENFLASYONUN SEYRİ ÜLKELER ARASINDA FARKLILAŞMAKTADIR



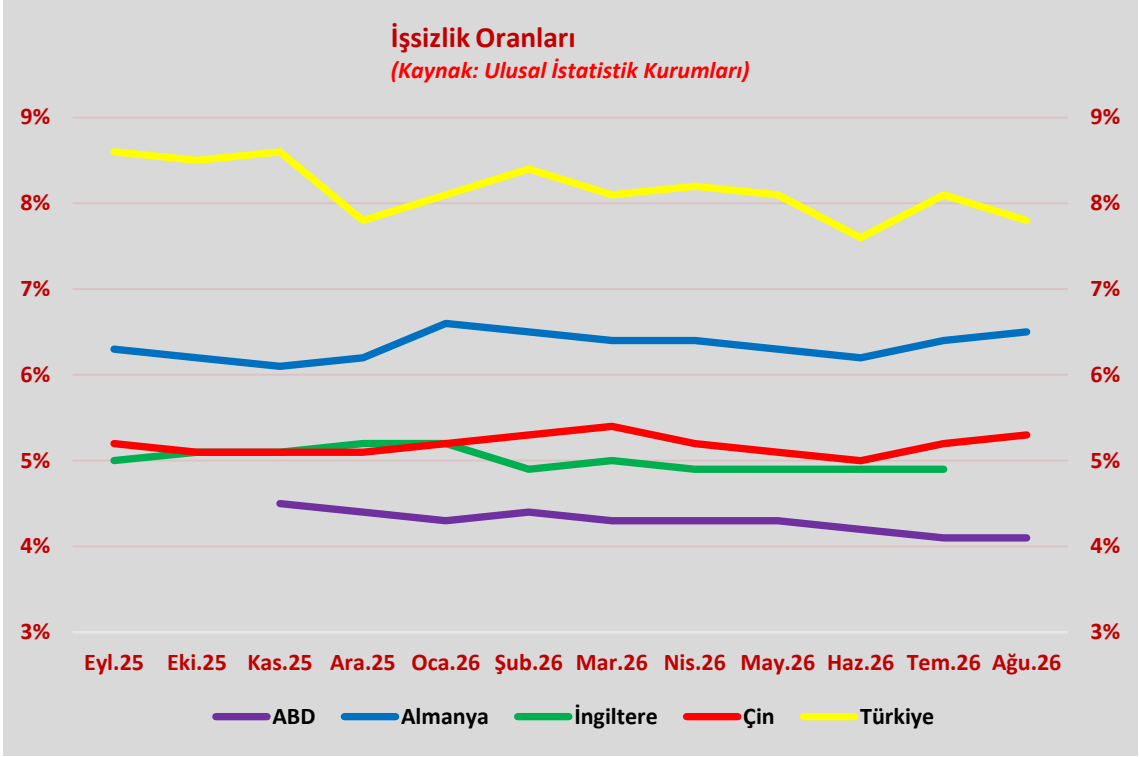
- Ekim 2025 – Eylül 2026 dönemi için geçerli yıllık enflasyon oranlarını gösteren yandaki grafiğe göre Çin dışında enflasyon oranlarında önemli artışlar görülmektedir.

- Salgın ile birlikte dünya genelinde devreye alınan para ve maliye politikaları ve özellikle 2022 yılında başlayan Rusya Ukrayna savaşı sonucunda enflasyon oranları önemli ölçüde artmıştır.

- Çin, bu trendden ayrışmış; öyle ki 2025 yılının başından itibaren yıllık enflasyon sıfır değerinin altında seyretmeye başlamıştır. Ancak Ekim 2025 döneminden itibaren pozitif düzeyde seyretmiştir.

6. Küresel İşsizlik Oranları

İŞSİZLİK ORANLARI ÜLKELERE GÖRE FARKLILAŞMAKTADIR



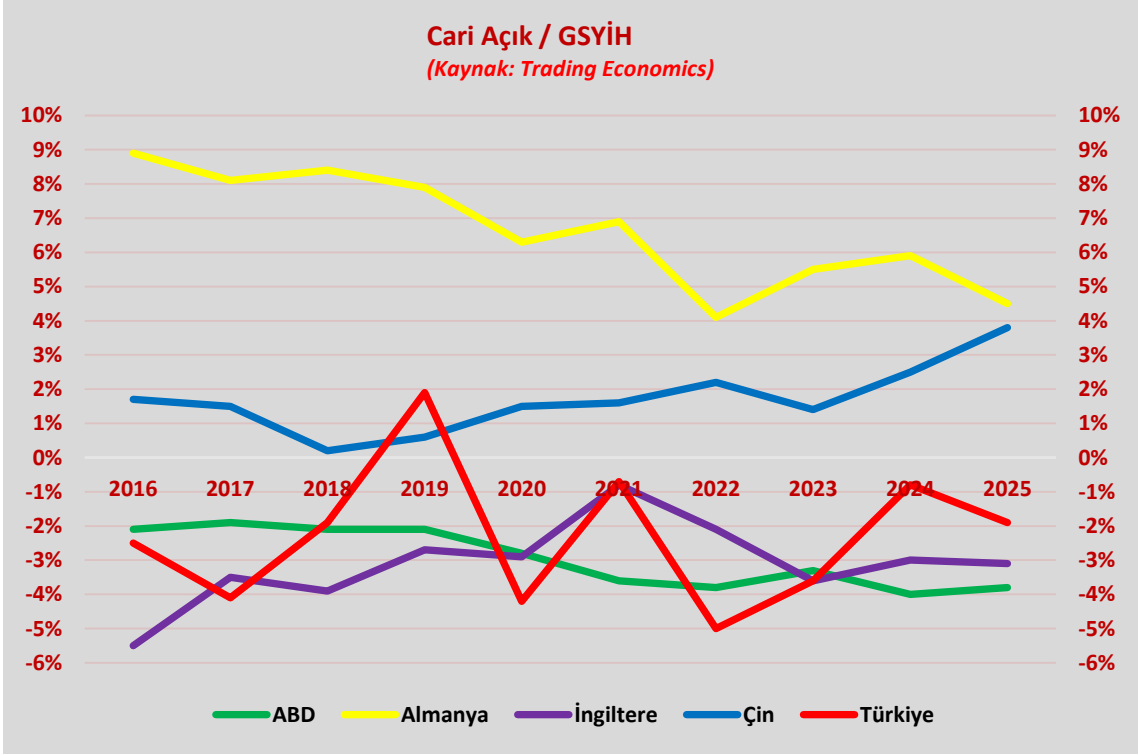
- ABD'de işsizlik oranlarının diğer ülkelere göre düşük seyrettiği, Almanya'da ise işsizlik oranının görece yüksek seyrettiği ifade edilebilir.

- Gelişmiş ülkeler açısından işsizlik ile enflasyon oranları arasında ters bir ilişki bulunduğu gözlemlenmektedir. Buna karşılık Çin'de düşük enflasyonla beraber düşük işsizlik oranı göze çarparken, Türkiye'de de işsizlik oranlarının yüksek enflasyona rağmen halen yüksek seyretmekte olduğu ifade edilebilir.

- Türkiye'deki yüksek işsizlik oranının konjonktürel etkilerden çok yapısal sorunlardan kaynaklandığı ifade edilebilir.

7. Cari Denge/GSYİH

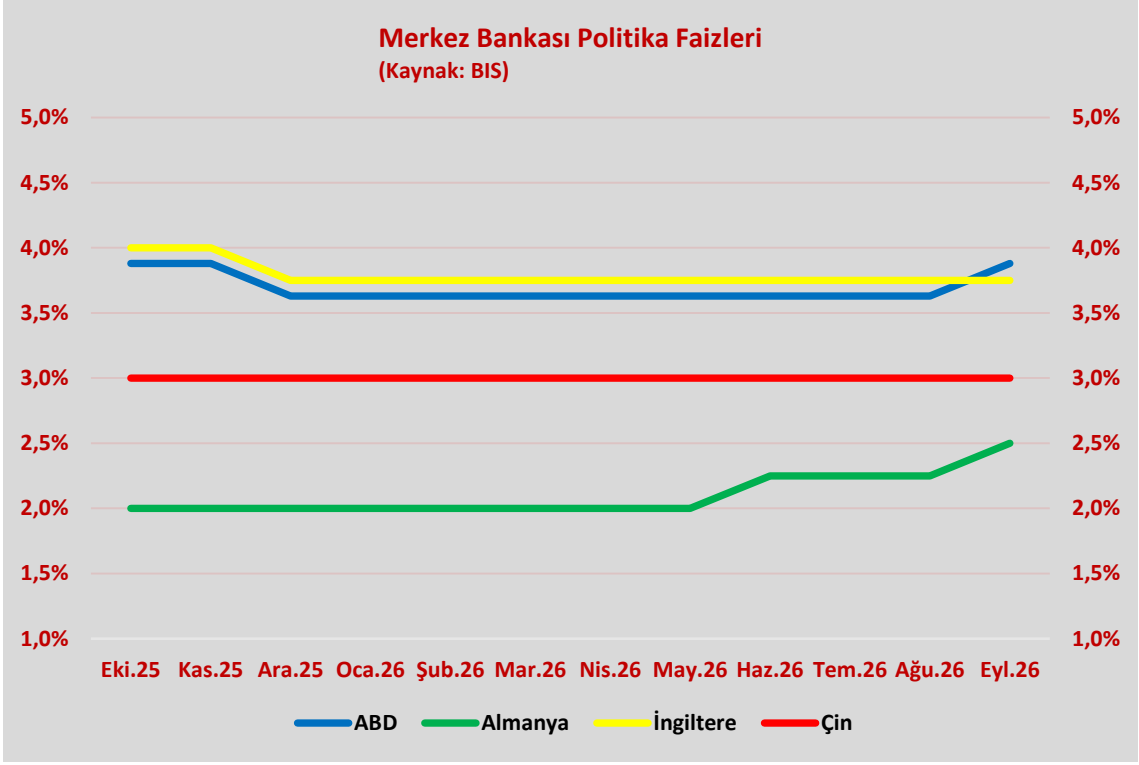
ALMANYA SÜREKLİ CARİ FAZLA VERMEKTEDİR



- Yandaki grafikte, yıl sonları itibariyle cari dengenin milli gelire oranları sunulmaktadır.
- Cari Denge/GSYİH oranı ekonomilerin dış ticaret açığının bir göstergesidir.
- Ekonomilerdeki gelişmeler ekonomilerin dış ticaret dengelerini de etkilemektedir. Göstergenin fazla vermesi merkez bankalarının rezervlerini artırıcı ve yerel paranın değerlenmesi yönünde etki gösterebilmektedir.
- Göstergenin açık vermesi gerekli finansman bulunamaması halinde rezervleri azaltıcı ve yerel paranın değer kaybetmesi yönünde etkide bulunabilmektedir.
- Geleneksel olarak fazla veren Almanya ve Çin 2016-2025 döneminde de fazla vermiştir. Diğer ülkeler anılan dönemde genel olarak açık vermiştir.
- Dikkati çeken bir başka husus, Almanya'daki cari fazlanın son 10 yılda azalışa geçmesidir.

8. Küresel Faiz Oranları

BIS POLİTİKA FAİZLERİNDE ÜLKELER ARASI FARKLILAŞMA SÜRMEKTEDİR



- Grafikte BIS politika faizi göstergelerinin Ekim 2025–Eylül 2026 ay sonu düzeyleri karşılaştırılmaktadır.

- Eylül 2026 itibarıyla ABD %3,88; Euro Bölgesi (ECB) %2,50; İngiltere %3,75 ve Çin %3,00 düzeyindedir.

- Çin için BIS gösterge serisi, bir yıllık kredi referans faizini (LPR) esas almakta; yedi günlük ters repo faizinden ayrılmaktadır.

- Geleneksel olarak sıkı para politikaları ile bilinen Almanya'da ise faizler diğer ülkelere göre en düşük düzeydedir. Ancak Mayıs 2025 den itibaren artışa geçiştir.

ANKARA

ASO Kule Ataturk Bulvarı No:193 Kat:9 PK. 06680 Kavaklıdere / Ankara
T. +90 (312) 466 8420
F. +90 (312) 466 8421
M. gymankara@gureli.com.tr

MERKEZ OFİS

Spine Tower Maslak Mah. Saat Sok. No: 5 Kat: 25-26-28 Sarıyer 34485 - İstanbul
T. +90 (212) 285 01 50
F. + 90 (212) 285 03 40-43
M. gym@gureli.com.tr
M. gureliymm@hs02.kep.tr

ANTALYA

Fener Mah.1964 Sok. No:36 Kat:1 D:4 Kemal Erdoğan Apt. Muratpaşa / Antalya
T. +90 (242) 324 3014
F. +90 (242) 324 3015
M. gymantalya@gureli.com.tr

BURSA

Odunluk Mah. Akademi Cad. Zeno İş Merkezi D Blok Kat:7 D:31 Nilüfer / Bursa
T. +90 (224) 451 2710
F. +90 (224) 451 2779
M. gymbursa@gureli.com.tr

İZMİR

Atatürk Cad. Ekim Apt. No:174/1 Kat:5 D:9 Alsancak / İzmir
T. +90 (232) 421 2134
F. +90 (232) 421 2187
M. gymizmir@gureli.com.tr

“Bu rapor Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. (Güreli YMM) tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık ve lisanslı kaynaklardan elde edilen güncel bilgiler ve grafikler kullanılarak sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Güreli YMM, bu raporda yer alan bilgilerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Yine de çalışmadaki bilgilerin ve yorumların kullanılmasının ve/veya sunulan verilerdeki hata ve eksikliklerin doğurabileceği her türlü olumsuz sonuçtan dolayı Güreli YMM ve her türlü çalışanı hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Hiç kimse özel durumuna uygun bir uzman görüşü almaksızın, bu dökümanda yer alan bilgilere dayanarak hareket etmemelidir. Tüm hakları saklıdır. ©2026 Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş., “Baker Tilly” isim kullanım hakkına sahiptir.”