

**Makro: Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde %7,6 büyüdü...**

*Türkiye ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde de güçlü büyüme eğilimini sürdürdü ve ikinci çeyrekte yıllık %7,6 büyüme kaydetti. İlk çeyrek büyüme verisi de %7,3'den %7,5'e revize edildi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak çeyreksele büyüme oranı ise ilk çeyrekte %0,7 iken, ikinci çeyrekte %2,1 oldu.*

*Yılın ikinci çeyreğinde özel tüketim harcamaları büyümeye en yüksek katkı sağlayan kalem olmaya devam etti. Net ihracat ve yatırımlar da büyümeye pozitif katkı sağladı; inşaat yatırımlarında daralma devam ederken, makine ve teçhizat yatırımları güçlü artışını sürdürdü. Makine ve teçhizat yatırımları 2019 dördüncü çeyreğinden bu yana artış gösteriyor. Stoklar ise büyümeye negatif katkı yaptı. Özel tüketim harcamaları ikinci çeyrekte yıllık %22,5 artışla toplam büyümeye +13,6 puan, kamu tüketimi ise %2,3 artışla büyümeye +0,3 puan katkı yaptı. İhracat %16,4, ithalat %5,8 yükseldi ve bunun neticesinde net ihracat büyümeye 2,7 puan pozitif katkı sağladı. Net ihracat böylece son altı çeyrekte büyümeye pozitif katkı göstermiş oldu. Stoklar ise büyümeyi 10,3 puan aşağı çekti.*

Yıllık % değişim	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	1Ç'22	2Ç'22
<b>Büyüme</b>	7,5	22,2	7,9	9,6	7,5	7,6
Özel Tüketim	7,6	24,2	9,4	20,5	21,5	22,5
Diğer Özel Tüketim*	15,0	20,4	8,5	12,9	5,2	2,7
Kamu Tüketimi	-1,8	3,1	8,0	1,4	3,1	2,3
Yatırım (Özel+Kamu)	12,1	21,1	-1,3	2,1	4,2	4,7
İhracat	3,2	60,0	25,9	21,6	14,8	16,4
İthalat	-0,8	20,5	-8,7	3,1	2,2	5,8

\*Hanehalkına hizmet eden kar amacı olmayan kuruluşların tüketimi

Büyümeye katkılar	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	1Ç'22	2Ç'22
<b>Büyüme</b>	7,5	22,2	7,9	9,6	7,5	7,6
Özel Tüketim	4,6	14,4	5,6	12,0	12,8	13,6
Diğer Tüketim*	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Kamu Tüketimi	-0,3	0,5	1,0	0,2	0,4	0,3
Yatırım (Özel+Kamu)	3,0	5,6	-0,3	0,6	1,1	1,2
Net İhracat	0,9	6,7	7,0	4,3	3,0	2,7
-İhracat	0,8	10,8	5,1	5,0	3,4	3,9
-İthalat	-0,2	4,1	-1,9	0,7	0,4	1,1
Diğer**	-0,8	-5,1	-5,4	-7,4	-9,9	-10,3

\*Hanehalkına hizmet eden kar amacı olmayan kuruluşların tüketimi \*\*Stok+İstatistiksel hata

Çeyreksele bazda (mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak) ise yılın ikinci çeyreğinde **ekonomi %2,1 büyüdü**. Özel tüketimde artış görülürken, yatırım harcamaları kaleminde azalış görüldü.

Çeyreksele % değişim	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	1Ç'22	2Ç'22
<b>Büyüme</b>	2,6	2,0	2,7	1,6	0,7	2,1
Özel Tüketim	1,3	2,5	7,2	7,4	1,6	3,9
Diğer Özel Tüketim*	8,2	-0,7	0,9	2,9	0,3	-1,8
Kamu Tüketimi	-1,9	1,8	6,1	-5,5	-0,3	1,1
Yatırım (Özel+Kamu)	0,4	-2,7	2,7	0,4	2,2	-1,3
İhracat	4,2	2,4	0,6	12,0	-1,3	4,1
İthalat	-4,6	-2,6	2,8	7,8	-4,3	0,7

\*Hanehalkına hizmet eden kar amacı olmayan kuruluşların tüketimi

**Makro: Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde %7,6 büyüdü...**

2022 yılının üçüncü çeyreğine ilişkin öncü göstergeler, ekonomik **aktivitedeki bir miktar ivme kaybına işaret ediyor**. Öncü verilere baktığımızda:

- **İmalat sanayi PMI endeksi** son beş aydır 50 eşik seviyesinin altında kalarak daralmaya işaret ediyor. 2. çeyrekte ortalama 48,8 olan endeks, Temmuz'da 46,9'a geriledi.
- **Reel kesim güven endeksi (m.a.)**, son yedi aydır düşüş gösteriyor. İkinci çeyrekte ortalama 106,4 seviyesinde iken, Temmuz-Ağustos döneminde ortalama 102,0'a geriledi. Ancak endeks halen 100 seviyesinin üzerindeki seyrini sürdürüyor.
- **İhracat dolar bazında** euro/dolar paritesindeki düşüş, küresel dış talepteki yavaşlamanın etkisiyle bir miktar ivme kaybetti ve Temmuz'da yıllık %13,4 arttı. İthalat ise özellikle enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle %41,4 ile artış eğilimini sürdürdü. Seyahat gelirlerindeki olumlu seyir ise devam ediyor.

**Harcamalar Yöntemiyle GSYİH; zincirlenmiş hacim endeksi ve yıllık % değişim oranları:**

- **Özel Tüketim:** Dayanıklı mal tüketiminde artış sürdü; ikinci çeyrekte yıllık %22,5 arttı. Dayanısız mal tüketimi %20,5 ve yarı dayanıklı mal tüketimi %19,2 ile artış eğilimini sürdürdü. Hizmetler sektörü de 2021 ilk çeyreğinden bu yana artış eğilimine devam etti ve bu yılın ikinci çeyreğinde de %36,9 arttı.

Yıllık % değişim	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	1Ç'22	2Ç'22
<b>Özel Tüketim</b>	7,6	24,2	9,4	20,5	21,5	22,5
-Dayanıklı Mallar	20,5	32,7	3,1	11,1	22,8	22,5
-Yarı Dayanıklı Mallar	17,8	65,3	24,2	28,3	33,0	19,2
-Dayanısız Mallar	5,8	12,8	7,7	15,9	22,1	20,5
-Hizmetler	0,4	33,3	22,3	31,3	23,6	36,9

- **Kamu Tüketimi:** Kamu tüketimi ikinci çeyrekte yıllık %2,3 artarak büyümeye +0,3 puan katkı sağladı.
- **Yatırım:** Makine-teçhizat yatırımları pozitif katkı sağlamaya devam etti. Yatırım harcamaları bu yılın ikinci çeyreğinde yıllık %4,7 artışla, büyümeye 1,2 puan pozitif katkı sağladı. **İnşaat sektöründe daralma devam etti;** son dört çeyrekte daralma gösterdi. **Makine ve teçhizat yatırımlarında ise artış devam etti.**

Yıllık % değişim	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	1Ç'22	2Ç'22
<b>Yatırımlar</b>	12,1	21,1	-1,3	2,1	4,2	4,7
İnşaat	-4,1	12,5	-8,8	-5,5	-6,6	-10,9
Makine ve Teçhizat	31,5	35,6	19,2	9,2	13,2	17,8
Diğer Aktifler	13,5	5,9	-27,1	-0,6	9,0	14,0

- **İhracat ve İthalat:** Net ihracat (ihracat eksi ithalat), 2021 ilk çeyreğinden bu yana büyümeye pozitif yönde katkı sağlıyor. 2022 yılı ikinci çeyreğinde de ihracatın, ithalatın üzerinde artış göstermesi neticesinde +2,7 puan katkı sağladı. İhracat yıllık %16,4, ithalat ise %5,8 arttı.

**Makro: Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde %7,6 büyüdü...****Üretim Yöntemiyle GSYİH (yıllık % değişim):**

Hizmetler sektörü ve sanayi sektörü büyümenin ana belirleyicisi olmaya devam etti.

- **Sanayi sektörü, büyümeye pozitif katkı sağlamaya devam etti;** ikinci çeyrekte yıllık %7,8 artış gösterdi.
- **Hizmetler sektörü,** yıllık %18,1 ile artış eğilimini sürdürdü.
- **Tarım sektöründe son iki çeyrekte daralma görülüyor;** ikinci çeyrekte %2,9 daraldı. **İnşaat sektörü de dört çeyrektir daralma gösteriyor.**

Yıllık % değişim	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	1Ç'22	2Ç'22
Tarım	1,1	-0,6	-6,8	2,6	-1,5	-2,9
Sanayi	11,7	40,8	10,8	11,4	8,2	7,8
İnşaat	3,5	4,5	-4,5	-5,4	-7,7	-10,9
Hizmetler	6,8	46,6	21,3	15,8	15,4	18,1

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Çağrı Sarıkaya– Baş Ekonomist

[Cagri.Sarikaya@akbank.com](mailto:Cagri.Sarikaya@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Alp Nasır

[Alp.Nasir@akbank.com](mailto:Alp.Nasir@akbank.com)

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya g¼ncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil ve surette ¼n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın s¼z konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahh¼d¼n¼ içermediğinden, bu bilgilere istinaden her t¼rl¼ ¼zel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geerleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her t¼rl¼ riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak ¼zel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geerleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her t¼rl¼ maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir s¼zleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portf¼y y¼netim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile m¼řteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı s¼zleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel g¼r¼řlerine dayanmaktadır. Bu g¼r¼řler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak d¼zenlendięinden, kişiye ¼zel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.