

## Ekonomik Büyüme

### Türkiye ekonomisi 2024'te %3,2 büyüdü

**Türkiye ekonomisi 2024 yılının son çeyreğinde (4Ç24) çeyreklik bazda %1,7, yıllık bazda ise %3 büyüdü.** Kurum beklentimiz ve ForInvest Haber anketine göre piyasa medyan beklentisi yıllık büyümenin %2,8 düzeyinde gerçekleşeceği yönündeydi. Dolayısı ile gerçekleşmenin beklentinin üzerinde olduğunu görüyoruz. Üçüncü çeyreğe ilişkin yıllık büyüme %2,1'den %2,2'ye, çeyreklik büyüme ise -%0,2'den -%0,1'e revize edildi. Bununla birlikte ikinci ve üçüncü çeyrekte çeyreklik bazda daralan Türkiye ekonomisi teknik resesyondan çıkarken, 2024 yılı büyümesi %3,2 ile %3 düzeyinde yoğunlaşan piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmiş oldu.

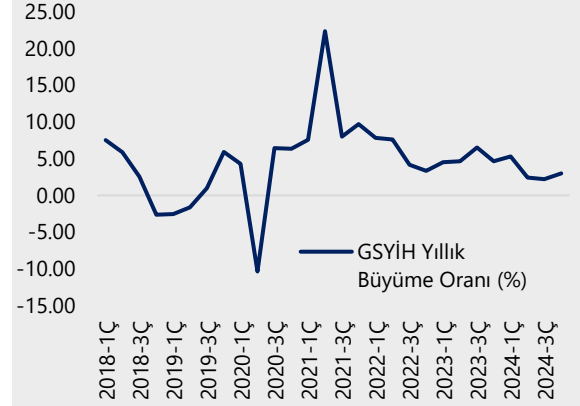
#### Son çeyrek performansını üretim yöntemi ile incelediğimizde:

- 4Ç24'te kaydedilen yıllık büyümede; yıllık %3,2 oranında katma değer yaratan hizmet sektörü, güçlü performansını koruyan inşaat sektörü ve sanayi sektörünün iki çeyrek üst üste daralmanın ardından son çeyrekte büyüme göstermesi etkili oldu.
- 2024 son çeyrekte ana sektörler arasında en güçlü artış yıllık %8,7 ile inşaat sektöründen gelirken, ikinci ve üçüncü çeyrekte sırasıyla %1,5 ve %2,1 daralma kaydeden sanayi sektörü ise son çeyrekte yıllık bazda %1,4 artış gösterdi. Tarım sektörü ise yıllık %4,7'lik bir katma değer artışı sağladı. Hizmetler katma değeri ise 4Ç24'te %3,2 oldu.

#### Son çeyrek performansını harcama yöntemi ile incelediğimizde:

- 4Ç24 büyümesine en büyük katkılardan biri, sıkı para politikası ve finansal koşullara rağmen, yıllık %3,9 artış kaydeden hanehalkı tüketiminden geldi. Söz konusu artışın ölçüde maliyet artışları öncesinde öne çekilen talebin etkisi ile gerçekleştiğini değerlendiriyoruz.
- Devletin nihai tüketim harcamaları %1,6, gayrisafi sabit sermaye oluşumu ise %6,1 arttı.
- Diğer yandan ithalattaki artışın da büyüme verileri içerisinde öne çıkan bir diğer nokta olduğunu görmekteyiz. Yılın son çeyreğinde mal ve hizmet ithalatı, yılın ilk üç çeyreğinde düşüş kaydetmesinin ardından %1,6 artış gösterdi. Diğer yandan ihracatın ise ilk üç çeyrekteki giderek azalan pozitif katkının ardından, son çeyrekte %2 daralma gösterdiği dikkat çekiyor. Dolayısı ile üç çeyrek üst üste büyümeye pozitif katkı yapan net ihracat, yılın son çeyreğinde büyümeyi negatif yönde etkiledi.
- TL'deki reel değerlenme ile birlikte ithalattaki artışın 2025'te çok daha fazla gündemde olacağını değerlendiriyoruz. Dün açıklanan ocak dış ticaret verilerinde tüketim malı ithalatının ocak ayında yıllık 55,2 milyar dolarla rekor kırmaya devam ettiğini hatırlatmak isteriz. Bu çerçevede, ithal talebin artması gibi yan etkilerin bertaraf edilmesi adına, TL'deki reel değer kazanımının 2025'te önceki yıla kıyasla daha sınırlı olabileceğini ve bu yılın ikinci yarısı itibariyle TL'deki reel kazanımların görece sınırlanabileceğini değerlendiriyoruz.

#### GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

#### GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı

(mevsim ve takvim et. arınd., %)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar

Ekonomist

[ekin.cinar@tacirler.com.tr](mailto:ekin.cinar@tacirler.com.tr)

+90 212 355 46 38

## Ekonomik Büyüme

### 2024 yılı genelinde ise:

- Tarım sektörü %3,9, sanayi sektörü %0,5, inşaat sektörü %9,3 ve hizmet sektörü %3,1 artış gösterdi.
- Kişi başına düşen milli gelir cari fiyatlarla 507.615TL ve dolar bazında 15.463\$ dolar oldu.
- Ekonominin dolar cinsinden büyüklüğü 1,32 trilyon dolar oldu.
- 2024'te büyümeye en yüksek katkı, sıkı para politikasına rağmen, 2,4 puanla hanehalkı tüketiminden geldi. Net ihracatın toplam katkısı 1,1 olurken, kamu harcamaları ve yatırımların katkısı 0,3 puan olarak gerçekleşti. 2024 yılının tamamında stoklar ise 1 puanlık negatif etki yarattı.

**2025 büyüme tahminimiz %2,6 seviyesinde bulunmakla birlikte, tahminimizde yönelik risklerin yukarı yönlü olduğunu değerlendiriyoruz. Öncü göstergelerin genelinde yılın ilk ayında aylık bazda zayıf bir seyir izlemiştik. Şubat ayına ilişkin şimdiye kadar gelen veriler ise aktivitede yeniden iyileşmeye işaret ediyor. Bu yıl için baz senaryomuz, 2025 yılının ilk çeyreğinde yıllık büyümede görülecek düşüşün ardından ikinci çeyrek itibariyle aktivitede toparlanmanın ön plana çıkacağı ve 2025 yılı büyümesinin %2,6 düzeyinde oluşacağı yönünde. Ancak, şimdiye kadar gelen öncü veriler, büyümede bu yılın ilk çeyreğinde beklediğimiz zayıflamanın tahminimiz ettiğimiz boyutta olmayabileceğinin ve büyüme dinamiklerindeki seyrin dezenflasyon süreci açısından risk unsuru oluşturmaya devam ettiğinin sinyalini veriyor. İktisadi faaliyet koşullarının beklentilerin üzerinde kalmaya devam etmesi, yıl sonu enflasyon beklentilerinin tutmasını zorlaştıracak bir unsur olarak ön plana çıkıyor.**

## Yatırım Merkezlerimiz

## Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilerle dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.