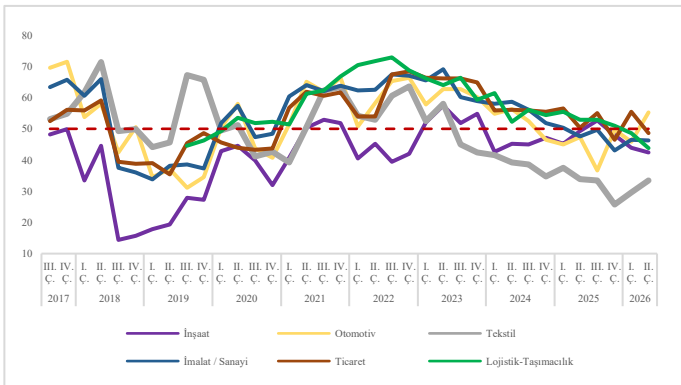
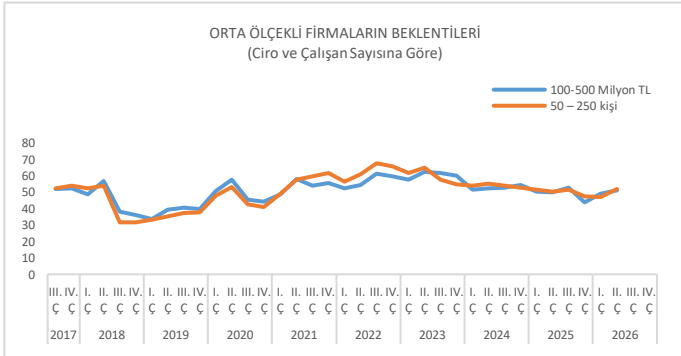
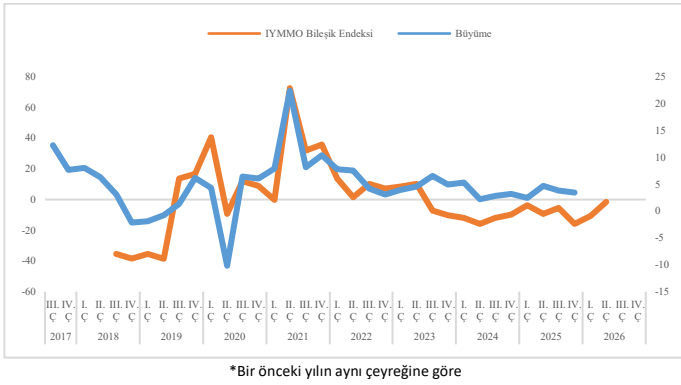
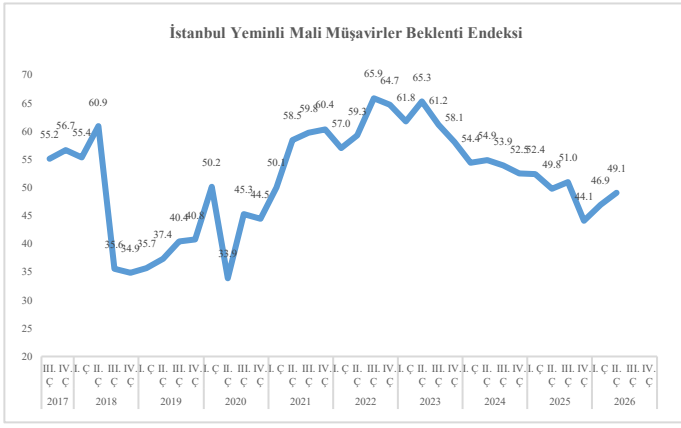


İSTANBUL YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLER ODASI

EKONOMİ BEKLENTİ ENDEKSİ İSTANBUL YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLER ODASI BAŞLICA SORUNLAR VE ÇÖZÜM ÖNERİLERİ

2026 II. ÇEYREK

**PROF. DR. NAZIM EKREN
PROF. DR. ELÇİN AYKAÇ ALP
DR. ÖĞR. ÜYESİ MEFULE FINDIKÇI ERDOĞAN**



2026 yılı II. çeyrek sonuçları incelendiğinde, sağlık (69,5), bankacılık ve finans (71,2) ile bilgi ve iletişim (63,6) sektörlerinin beklentiler açısından görece en olumlu ayrılan alanlar olduğu görülmektedir. Turizm (56,4) ve madencilik-enerji (56,4) sektörleri de 50 eşik değerinin üzerinde seyrederek olumlu bölgedeki konumlarını korumaktadır. Buna karşılık tekstil (33,5), inşaat (42,5) ve lojistik-taşımacılık (43,8) sektörleri, beklentilerin en zayıf seyrettiği alanlar olarak öne çıkmaktadır. Ayrıca ticaret sektörü de 48.6 ile eşik değer altına tekrar inmiştir.

2026 yılının ikinci çeyreğine ilişkin olarak gerçekleştirilen anket sonuçları temelinde hesaplanan İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Beklenti Endeksi, 49,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Endeks, bir önceki çeyreğe kıyasla sınırlı bir artış göstermesine rağmen, 50 eşik değerinin altında seyretmeye devam etmektedir. 2026 yılı ilk yarısı verileri bir bütün olarak değerlendirildiğinde, ekonomik beklentilerde güçlü bir toparlanmadan ziyade temkinli bir duruşun sürdüğü görülmektedir. Söz konusu dönemde kaydedilen sınırlı iyileşme, ekonomik aktörlerin yakın döneme ilişkin değerlendirmelerinde belirsizlik unsurlarını dikkate almaya devam ettiklerine işaret etmektedir. Bu çerçevede, yurt içi dinamiklerin yanı sıra küresel ölçekteki jeopolitik gelişmelerin de beklenti oluşumunu doğrudan etkilediği değerlendirilmektedir. Özellikle Orta Doğu'da tırmanan gerilim ortamı; enerji fiyatlarındaki oynaklık, tedarik zincirlerindeki kırılganlıklar ve dış ticaret beklentilerindeki zayıflama kanalıyla ekonomik görünüme ilişkin risk algısını canlı tutmaktadır. Bölgesel istikrarsızlığın derinleşmesi halinde bu etkilerin daha belirgin hâle gelebileceği göz ardı edilmemelidir. Beklentilerin daha kalıcı ve sağlıklı bir zemine oturabilmesi, ekonomik ortamda öngörülebilirliğin güçlenmesine ve risk algısının azalmasına bağlı görünmektedir. Bu bağlamda, hem yurt içi politika tutarlılığının korunması hem de küresel ölçekteki gerilim unsurlarının yatışması, güven ortamının tesisi açısından belirleyici olmaya devam etmektedir.

GSYH büyüme oranı ile İYMMO Bileşik Beklenti Endeksi'nin 2017–2025 döneminde genel olarak benzer bir seyir izlediği gözlemlenmektedir. Göstergelerin metodolojik farklılıkları nedeniyle iki seri her dönemde birbir örtüşmemekle birlikte, sektörlerdeki ekonomik değişimlere birincil veriler üzerinden doğrudan temas eden yeminli mali müşavirlerin değerlendirmelerini yansıtan bileşik endeksin, Türkiye ekonomisinin genel seyrine ilişkin anlamlı sinyaller ürettiği görülmektedir. 2026 yılının ikinci çeyreğinde bileşik endeks de benzer bir seyir izleyerek sınırlı bir toparlanma kaydetmiş; ancak 50 eşik değerinin altında seyretmeye devam etmesiyle ihtiyatlı duruşun sürdüğüne işaret etmiştir. 2025 son çeyreğindeki sert düşüşün ardından gözlenen bu ılımlı toparlanma, beklentilerin kalıcı bir iyileşme zeminine henüz oturmadığını ortaya koymaktadır. Özellikle Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimin enerji fiyatları ve tedarik zincirleri üzerinden yarattığı doğrudan baskının yanı sıra, bölgesel istikrarsızlığın komşu ekonomiler ve ticaret ortakları üzerinden yarattığı bulaşma etkisi de risk algısını canlı tutmakta ve ekonomik görünümü daha da zorlaştırmaktadır.

2026 yılı II. çeyrek ciro düzeyine göre işletmelerin beklentileri incelendiğinde, endeks değerinin küçük ölçekli işletmeler için 43,2, orta ölçekli işletmeler için 51,1 ve büyük ölçekli işletmeler için 49,2 olduğu tespit edilmiştir. Çalışan sayısına göre değerlendirildiğinde ise aynı dönemde küçük ölçekli işletmeler için 47,9, orta ölçekli işletmeler için 52,2 ve büyük ölçekli işletmeler için 47,0 düzeyleri gözlemlenmektedir. Ciro ve çalışan sayısına göre farklı ölçeklerdeki işletmelerin beklentileri genel yönü itibarıyla benzer bir seyir izlemekle birlikte, bu dönemde dikkat çekici bir gelişme olarak orta ölçekli işletmelerin her iki ölçütü açısından da 50 eşik değerini aşarak görece olumlu bir konuma geçtiği görülmektedir. Buna karşılık küçük ölçekli işletmelerin beklentileri, ciro bazında 50'nin belirgin biçimde altında kalmaya devam etmekte; büyük ölçekli işletmelerde ise bir önceki çeyreğe göre ılımlı bir iyileşme gözlemlenmekle birlikte görünüm hâlâ sınırlı kalmaktadır. 2026 yılı II. çeyreğinde işletmelerin ekonomik faaliyete ilişkin değerlendirmeleri, ölçek bazında farklılaşan bir toparlanma sürecine işaret etmektedir. Bu durum, işletmelerin risk algısını tamamen terk etmesizin ihtiyatlı bir beklenti yönetimi içinde olduklarını düşündürmektedir."

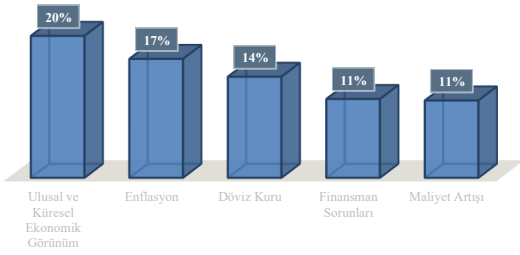
2026 II. çeyrek itibarıyla sektör beklentilerinde gözlenen iyileşme ve zayıflama eğilimleri, büyük ölçüde talep yapısı, maliyet dinamikleri ve belirsizliklere maruz kalma derecesi üzerinden ayrılmaktadır. Görece olumlu seyreden sektörlerde iyileşmenin temel kaynağını talebin daha istikrarlı olması, maliyetlerin kısmen yönetilebilir düzeyde kalması ve fiyatlamaya gücünün korunabilmesi oluşturmaktadır. Bu dönemde bankacılık ve finans ile sağlık sektörleri öne çıkan toparlanma örnekleri olarak dikkat çekmektedir. Söz konusu sektörlerde hizmet odaklı faaliyet yapısı, talep dayanıklılığını korumakta ve maliyet şoklarına karşı görece bir tampon işlevi görmektedir. Beklentilerin zayıf seyrettiği sektörler arasında ise tablo daha karmaşık bir görünüm sergilenmektedir. Tekstil sektörü hem iç hem dış talepteki yapısal daralma hem de yüksek girdi maliyetleri nedeniyle 50 eşik değerinin belirgin biçimde altında kalmaya devam etmektedir. İnşaat sektöründe finansmana erişim koşullarının sıkılığı ve maliyet-fiyat makasındaki erime beklentilerinde baskılanmaktadır. Ticaret sektöründe ise bir önceki çeyrekte 50 eşik değerinde seyreden endeks, bu dönemde eşik değer altına geriledi; iç talepteki yavaşlama ve maliyet baskılarının fiyatları tam olarak yansıtlamaması bu geri adımın temel nedenleri arasında yer almaktadır. Lojistik ve taşımacılık sektöründeki kırılganlık ise farklı bir boyut taşımaktadır. Bu sektördeki zayıf görünüm yalnızca iç dinamiklerden değil, Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimin yarattığı rota aksaklıkları ve maliyet baskılarından da beslenmektedir. Küresel ticaret güzergâhlarındaki belirsizliğin sürdüğü bir ortamda sektörün toparlanması, büyük ölçüde dış konjonktürdeki gelişmelere bağlı kalmaya devam etmektedir.

Bu tablo, ekonomik toparlanmanın homojen bir yapı sergilemediğini ve sektör bazında belirgin farklılıklar içerdiğini ortaya koymaktadır. Bazı sektörler ivme kazanırken, kırılganlığını koruyan sektörlerin 50 eşik değerinin altındaki konumlarını sürdürdüğünü görülmektedir.

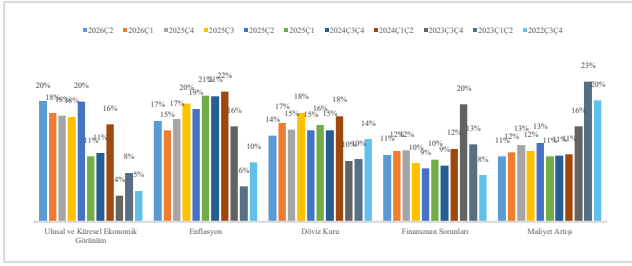
Karşılaşılan toplulaştırılmış sorunlar 2026 II. çeyrek döneminde ulusal ve küresel ekonomik görünüm, enflasyon, döviz kuru finansman sorunları ve maliyet artışı olarak gerçekleşmiştir.

Firmaların 2026 II. çeyrek döneminde karşılaşılan başlıca sorunları ve çözüm önerileri anketle verilen cevaplar ışığında ulusal ve küresel ekonomik görünüm, enflasyon, döviz kuru, finansman sorunları ve maliyet artışı en önemli sorunlar olarak ortaya çıkmaktadır. Yeminli Mali Müşavirler kategorize edilen bu sorunların kaynağı hususunda bilgi sağlarken aynı zamanda çözüm önerileri de sunmaktadır. Toplulaştırılmış bulgulara göre sunulan bu önerilerin etkisi sektörlerde, ekonomik koşullara ve diğer faktörlere bağlı olarak değişebileceği dikkate alınarak kamu otoritesi tarafından uygulanacak politikalar için firmaların sektör ve ölçeklerine göre ayrı ayrı ele alınması gerekmektedir.

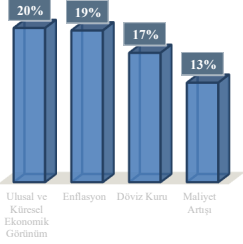
TOPLULAŞTIRILMIŞ SORUNLAR



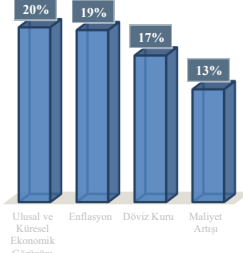
2026 II. çeyrek döneminde karşılaşılan başlıca sorunlar ve çözüm önerileri diğer dönemler ile karşılaştırıldığında ilgili sorunların 2022 yılından bu yana önemli miktarda etkili bir sorun haline geldiği tespit edilmektedir.



50-250 Kişi



100-500 MİLYON TL



Lojistik ve taşımacılık sektöründe 2026 II. çeyrek endeksi 43,8 ile 50 eşliğinin altında seyretmeye devam etmektedir. Sektörün sorun gündeminde ulusal ve küresel ekonomik görünüm (%20) ile döviz kuru (%13) ön sıralarda yer almakta; enflasyon (%15) ve finansman sorunları (%12) bu baskıyı destekler nitelikte bir görünüm sergilemektedir.

Tarihsel seri incelendiğinde, küresel belirsizliklerin 2022–2024 döneminde belirleyici bir sorun kalemi olarak öne çıktığı, 2026 itibarıyla ise bu kaygıların ulusal ve küresel ekonomik görünüm başlığı altında daha somut bir biçim aldığı izlenmektedir. Söz konusu dönüşüm, sektörün dış konjonktüre olan duyarlılığının yapısal bir nitelik kazandığına işaret etmektedir. Bu bağlamda, Orta Doğu başta olmak üzere küresel ticaret güzergâhlarındaki gözlemlenen aksaklıkların rota planlaması ve maliyet yönetimi üzerinde yarattığı ek yükün, sektörün beklenti düzeyini sınırlayan etkenler arasında değerlendirildiği anlaşılmaktadır. Sektörün hem iç talep koşullarındaki değişimlerden hem de uluslararası ticaret akışlarındaki dalgalanmalardan eş zamanlı olarak etkilendiği göz önüne alındığında, beklentilerin normalleşmesi sürecinin genel ekonomik ve jeopolitik görünümdeki iyileşmeyle paralel bir seyir izleyeceği öngörülmektedir.

Ulusal ve küresel ekonomik görünüme ilişkin belirsizliklerin azaltılabilmesi açısından, ekonomik politikalara yön veren orta vadeli hedeflerin daha açık, tutarlı ve izlenebilir biçimde ortaya konulması önem arz etmektedir. Küresel ölçekte derinleşen jeopolitik gerilimler ve finansal dalgalanmalar karşısında, iç ekonomik dengeleri gözetin ve sektörler arası farklılaşmaları dikkate alan bir politika yaklaşımı, beklentilerin daha sağlıklı oluşmasına katkı sağlayacaktır. Bu kapsamda, karar alıcılarla reel sektör arasında düzenli bilgi akışının sağlanması ve politika tercihlerinin gerekçeleriyle birlikte kamuoyuyla paylaşılması, belirsizlik algısının azaltılmasında tamamlayıcı bir rol üstlenecektir.

Enflasyonla mücadelede, geçici talep sınırlayıcı uygulamaların ötesine geçilerek maliyet unsurlarını doğrudan hedef alan yapısal adımların ön plana çıkarılması gerekmektedir. Üretim sürecinde belirleyici olan enerji, hammadde ve işgücü maliyetlerinin yüksek seyrettiği bir ortamda, arz yönlü politikaların güçlendirilmesi ve rekabeti destekleyici düzenlemelerin hayata geçirilmesi, fiyat istikrarının daha kalıcı bir zemine oturmasını yardımcı olacaktır. Para ve maliye politikaları arasındaki eşgüdümün güçlendirilmesi ise enflasyon beklentilerinin daha sağlam biçimde çıpalandırılması açısından kritik bir unsur olarak öne çıkmaktadır.

Döviz kuruna ilişkin beklentilerin daha istikrarlı bir çerçeveye oturması, kur politikasının enflasyon dinamikleri ve dış ticaret yapısıyla uyumlu, öngörülebilir bir anlayışla yürütülmesine bağlı görünmektedir. Kurda yaşanan ani ve yönü net olmayan hareketler, firmaların fiyatlama davranışlarını ve uzun vadeli sözleşme kararlarını zorlaştırarak ekonomik belirsizliği derinleştirmektedir. Bu bağlamda, işletmelerin kur riskini yönetebilmelerine imkân tanıyacak finansal enstrümanların yaygınlaştırılması ve özellikle küçük ve orta ölçekli işletmelerin bu araçlara erişiminin kolaylaştırılması, beklentiler üzerindeki baskının hafifletilmesine katkı sunacaktır.

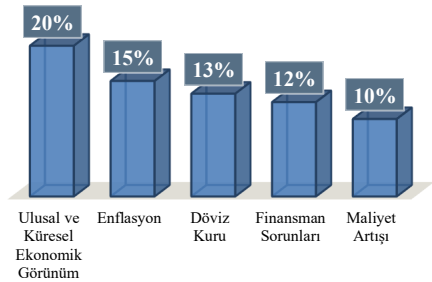
Finansman sorunları, işletmelerin yatırım, üretim ve istihdam kararlarını doğrudan etkileyen temel kısıtlardan biri olmaya devam etmektedir. Bu çerçevede, kredi kanallarının genel olarak daraltılmasından ziyade üretim kapasitesi ve ihracat potansiyeli taşıyan alanlara yönlendirilmiş seçici finansman mekanizmalarının önceliklendirilmesi önem taşımaktadır. Uzun vadeli ve öngörülebilir maliyet yapısına sahip finansman imkânlarının artırılması, özellikle KOBİ'lerin ekonomik faaliyetlerini sürdürebilmeleri ve yatırım istihdamlarını koruyabilmeleri açısından belirleyici bir gereklilik olarak değerlendirilmektedir.

Maliyet artışına yönelik baskıların hafifletilebilmesi için işgücü, enerji ve vergi kaynaklı yüklerin daha öngörülebilir ve istikrarlı bir çerçeveye kavuşturulması gerekmektedir. Enerji verimliliğini artıran yatırımların teşvik edilmesi ve üretim süreçlerinde teknoloji kullanımının yaygınlaştırılması, orta vadede maliyetler üzerinde kalıcı bir rahatlama sağlayabilir. Buna ek olarak, vergi ve sosyal güvenlik uygulamalarında istikrarın güçlendirilmesi, işletmelerin maliyet planlamalarını daha sağlıklı yapabilmelerine ve belirsizlik algısının azalmasına katkı sunacaktır.

2026 yılı II. çeyrek bulguları, firma büyüklüğüne göre bazı farklılıklar olmakla birlikte, şirketlerin karşılaştıkları sorunların büyük ölçüde benzer başlıklar etrafında yoğunlaşmaya devam ettiğini göstermektedir. Küçük, orta ve büyük ölçekli işletmelerde enflasyon, döviz kuru ve ulusal-küresel ekonomik görünüm ortak hassasiyet alanları olarak öne çıkmakta; bu durum mevcut ekonomik koşulların firma ölçeğinden bağımsız biçimde etkili olduğunu düşündürmektedir.

I. çeyrekle kıyaslandığında sorun başlıklarının genel yapısının korunduğu, ancak ağırlıkların ölçek bazında ince bir yeniden dağılım sergilediği izlenmektedir. Küçük ölçekli işletmelerde nakit akışı baskıları ve finansmana erişim kısıtları belirginliğini korurken, orta ölçekli işletmelerde ulusal ve küresel ekonomik görünüme ilişkin kaygıların görece ağırlık kazandığı dikkat çekmektedir. Büyük ölçekli işletmelerde ise döviz kuru ve enflasyon risklerinin yanı sıra küresel ticaret güzergâhlarındaki aksaklıkların dışarı baskı unsuru olarak giderek daha belirgin biçimde hissedildiği anlaşılmaktadır. Bu çerçevede, tüm ölçeklerde beklentilerin temkinli ve ölçülü seyrini koruduğu; makroekonomik istikrar ile döviz kuru öngörülebilirliğinin güven ortamının tesisi açısından belirleyici olmayı sürdürdüğü değerlendirilmektedir.

LOJİSTİK VE TAŞIMACILIK SEKTÖRÜ



Firma Büyüklüklerine Göre İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Beklenti Endeksi

	Dönem	Ciro Düzeyi			Çalışan Sayısı		
		0-100 Milyon TL	100-500 Milyon TL	500 Milyon TL Üstü	50 kişiden az	50 – 250 kişi	250 kişiden fazla
2023	I. Ç	67.3	57.6	62.4	63.8	61.6	59.8
	II. Ç	65.2	62.5	65.9	65.8	65.1	65.0
	III. Ç	58.0	61.8	61.1	64.2	57.6	62.8
	IV. Ç	57.2	60.0	57.7	61.7	54.8	58.9
2024	I. Ç	52.1	51.7	58.3	53.2	53.9	55.9
	II. Ç	56.6	52.3	57.1	54.4	55.1	55.1
	III. Ç	53.8 (p)	52.8(p)	55.5(p)	54.1(p)	53.9(p)	54.0(p)
	IV. Ç	52.9	54.5	51.3	54.8	52.7	50.9
2025	I. Ç	59.2	50.2	51.9	57.1	51.8	50.0
	II. Ç	42.9	49.9	51.3	49.8	50.6	48.9
	III. Ç	45.6	53.0	50.9	54.6	51.7	47.1
	IV. Ç	41.6	43.8	45.2	44.1	47.5	39.8
2026	I. Ç	42.3	49.3	46.3	50.0	47.0	44.1
	II. Ç	43.2	51.1	49.2	47.9	52.2	47.0

Sektörlere Göre İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Beklenti Endeksi

	2023				2024				2025				2026	
	I. Ç.	II. Ç.	III. Ç.	IV. Ç.	I. Ç.	II. Ç.	III. Ç.	IV. Ç.	I. Ç.	II. Ç.	III. Ç.	IV. Ç.	I. Ç.	II. Ç.
İnşaat	52.0	57.4	51.9	54.9	42.6	45.1	44.9	47.0	45.1	49.4	52.7	48.0	43.8	42.5
Otomotiv	57.9	62.8	62.8	60.1	54.8	56.3	52.5	46.5	45.0	47.4	36.7	49.6	46.0	55.3
Tekstil	52.5	58.1	45.1	42.4	41.6	39.2	38.5	34.7	37.5	33.8	33.5	25.7	29.6	33.5
Turizm	61.2	75.1	74.9	49.5	53.1	63.8	53.2	42.9	46.5	59.2	68.1	41.5	52.9	59.5
Madencilik-Enerji	59.9	58.1	65.4	59.0	52.8	53.8	54.2	56.1	59.2	53.2	43.2	49.1	53.9	56.4
Bankacılık ve Finans Kurumları	62.3	57.4	64.2	61.4	56.7	58.3	59.0	62.0	66.6	54.0	71.7	52.1	45.8	71.2
İmalat / Sanayi	65.4	69.1	60.2	58.8	58.0	58.7	56.1	51.7	50.4	47.5	49.6	43.2	46.5	46.3
Ticaret	66.3	66.2	66.3	64.9	55.9	56.1	55.8	55.5	56.6	50.4	55.1	46.5	55.4	48.6
Bilişim ve İletişim	63.1	64.5	67.4	67.1	55.3	58.7	58.9	62.7	64.3	55.5	61.5	54.2	47.0	63.6
Sağlık	70.6	70.6	63.5	59.1	63.4	61.4	63.8	66.7	66.9	67.8	62.2	46.9	64.5	69.5
Lojistik-Taşımacılık	66.2	64.1	66.4	59.2	61.5	52.3	56.1	54.4	55.6	52.9	52.8	51.0	48.5	43.8
Gıda /Tarım	65.6	69.2	68.2	68.9	71.7	73.6	69.5	63.0	61.3	59.3	50.8	46.0	49.7	55.1

2026 II. Çeyrek için Temel İlk Üç Sorun

	1. Sorun	2. Sorun	3. Sorun
Genel	Ulusal ve Küresel Ekonomik Görünüm %20	Enflasyon %17	Döviz Kuru %14
Ciro düzeyine göre			
0–100 Milyon TL	Ulusal ve Küresel Ekonomik Görünüm %24	Enflasyon %18	Döviz Kuru %12
100–500 Milyon TL	Enflasyon %19	Ulusal ve Küresel Ekonomik Görünüm %20	Döviz Kuru %17
500 Milyon TL Üstü	Ulusal ve Küresel Ekonomik Görünüm %20	Enflasyon %15	Finansman Sorunları / Döviz Kuru %12–13
Çalışan sayısına göre			
50 Kişiden Az	Ulusal ve Küresel Ekonomik Görünüm %24	Enflasyon %18	Döviz Kuru %12
50–250 Kişi	Ulusal ve Küresel Ekonomik Görünüm %20	Enflasyon %19	Döviz Kuru %17
250'den Fazla	Ulusal ve Küresel Ekonomik Görünüm %20	Enflasyon %15	Finansman Sorunları / Döviz Kuru %12–13
Sektöre göre			
İnşaat	Ulusal ve Küresel Ekonomik Görünüm %20	Maliyet Artışı %13	Finansman Sorunları %12
Otomotiv	Ulusal ve Küresel Ekonomik Görünüm %20	Finansman Sorunları %17	Döviz Kuru %12
Tekstil	Ulusal ve Küresel Ekonomik Görünüm %23	Döviz Kuru %16	Maliyet Artışı %13
Turizm	Döviz Kuru %19	Enflasyon %25	Maliyet Artışı %19
Madencilik ve Enerji	Enflasyon %27	Döviz Kuru %16	Ulusal ve Küresel Ekonomik Görünüm %14
Bankacılık ve Finans	Ulusal ve Küresel Ekonomik Görünüm %38	Bürokrasi %9	Enflasyon / Finansman Sorunları %19
İmalat / Sanayi	Enflasyon %21	Ulusal ve Küresel Ekonomik Görünüm %18	Döviz Kuru %15
Ticaret	Ulusal ve Küresel Ekonomik Görünüm %28	Enflasyon %16	Döviz Kuru %13
Bilgi ve İletişim	Döviz Kuru %20	Maliyet Artışı %20	Ulusal ve Küresel Ekonomik Görünüm %12
Sağlık	Enflasyon %26	Döviz Kuru %22	Maliyet Artışı %13
Lojistik ve Taşımacılık	Ulusal ve Küresel Ekonomik Görünüm %26	Enflasyon %15	Döviz Kuru %13
Gıda / Tarım	Finansman Sorunları %25	Maliyet Artışı %11	Enflasyon %13

*Tabloda ilk üç soruna yer verilmiştir. Aynı değere sahip sorunlar ilgili sütünde birlikte yer almaktadır.