2026 YILINDA KÜRESEL EKONOMİ VE BEKLENTİLER?

DERLEYEN VE YORUMLAYAN:

T.C. MOSKOVA ESKİ TİCARET BAŞMÜŞAVİRİ
Attila G. KIZILARSLAN

ARALIK **2025**



RTİB
RUS - TÜRK İŞ İNSANLARI BİRLİĞİ

2026 Yılında Küresel Ekonomi ve Beklentiler?

Derleyen ve Yorumlayan: Attila G. KIZILARSLAN

Aralık 2025

2026 Küresel Ekonomisi: Dikkat ve Hesaplama Yılı – Uluslararası Para Fonu'nun (IMF) Ekim 2025 görünümüne göre, 2026 dünya ekonomisi hassas bir denge kurma mücadelesiyle karşı karşıya. 2020'lerin başlarında görülen küresel genişleme, yükselen korumacılık, mali sıkılaştırma ve siyasi parçalanma ile şekillenen ölçülü bir kısıtlama evresine girdi. Giderek çok kutuplu hale gelen bir dünyada, ekonomik etkileşim kuralları değişiyor ve bunlarla birlikte küresel güç hiyerarşisi de değişiyor.

2026'da mütevazı bir %2,8 olarak öngörülen küresel GSYİH büyümesi, hem direnci hem de riski yansıtıyor. IMF, keskin bir teknoloji sektörü düzeltmesinden merkez bankası bağımsızlığının zayıflamasına kadar potansiyel şoklar konusunda uyarıyor. Kısacası, oynaklık bu dönemin belirleyici özelliği olmaya devam ediyor.

2026 Güç Haritası: GSYİH'nin Ötesinde

GSYİH sıralamaları ölçeği yakalasa da, etkideki daha derin değişimleri gizler. 2026 manzarası, yalnızca en büyük ekonomileri kimin kontrol ettiğiyle değil, aynı zamanda inovasyon, veri ve kaynak kontrolünün stratejik kaldıraçlarını kimin kontrol ettiğiyle de tanımlanır.

Endonezya ve Türkiye gibi gelişmekte olan ekonomiler sıralamalarda yükseliyor ve küresel ekonomik çekim gücünün daha geniş bir yeniden dağılımına işaret ediyor. Orta gelirli ülkeler dijital dönüşümü ve demografik canlılığı benimserken, önümüzdeki on yıl küresel liderlikte sessiz bir devrime tanık olabilir.

Küresel ekonomik koşullar, 2025 yılında birçok kişinin korktuğundan daha dirençli olduğunu kanıtladı. Donald Trump'ın başkanlık zaferinin ardından yaşanan belirsizliğe rağmen, küresel GSYİH büyümesi, tahminimizle tam olarak uyumlu olarak, yaklaşık %2,7-%2,8 seviyesinde istikrarlı kaldı.

2026'ya doğru ilerlerken, küresel ekonomik görünüm, etkilerinin zamanlamasını ve büyüklüğünü okumayı zorlaştıran birkaç benzersiz güç tarafından şekillendiriliyor.

Yeni bir yıla doğru ilerlerken, ABD'nin ekonomik istisnai durumunun 2026'da da devam edeceği öngörülmektedir.

Küresel ekonomideki büyüme oldukça dengesiz olacak; bazı büyük ekonomiler hızlanırken diğerleri yavaşlayacak.

Tarifeler ve politika şoklarıyla geçen bir yılın ardından, 2026 küresel ekonomi için çok önemli olacak. Jeopolitik ortam biraz sakinleşirse, pandemi sonrası ekonomi sürdürülebilir bir şekilde büyüyebilir mi? Piyasalar için sıkıcı olmayan bir yıl beklenebilir; çünkü hızlı yapay zekâ yatırımları ve benimsenmesi yatırımcı duyarlılığını ve işlemlerini domine etmeye devam ediyor.

Yapay zekâ (AI) benimsenmesi, daha net ticaret stratejileri, mali teşvikler ve güvenlik ve altyapı yatırımlarıyla hızlanan büyüme ile temkinli bir iyimserlik yılına işaret ediyor. Öyle görünüyor ki, yıllık küresel makroekonomik görünümü 2026'nın sıkıcı olmaktan çok uzak olacağını gösteriyor.

2 Nisan'da Washington'dan gelen açıklamalar göz önüne alındığında, ana anlatının ticaret tarifeleri etrafında döneceğini düşünmekte haklı olunabilecek bir yılda, piyasa duyarlılığını domine etmeye devam eden şey aslında yapay zekânın (AI) hızlı yatırımı ve benimsenmesidir.

Teknolojik ilerlemenin hızı göz önüne alındığında, bunun ileride anlamlı verimlilik kazanımlarına dönüşmeyeceğine inanmak zor. Bununla birlikte, nihai kazananlar ve kaybedenler, birçoğu 2026'dan sonrasına kadar belirginleşmeyebilecek karmaşık bir gelişen faktörler etkileşimine bağlı olacak gibi görünüyor.

Küresel büyüme için "yumuşak bir iniş" beklenmektedir; dünya GSYİH'si 2025'teki %3'e kıyasla %2,8 artacak. Kazananların ve kaybedenlerin birbirinden daha da uzaklaştığı, genellikle "K şeklinde" olarak adlandırılan bir ekonomi tarafından yönlendirilen oynaklık norm olacak. İşte kimlerin yükseleceği ve kimlerin düşeceği:

ABD ekonomisi, patlama gösteren teknoloji sektörü ile soğuyan iş piyasası arasında bir çekişme yaşayacak. Hisse senedi piyasasının desteğiyle yüksek gelirli haneler harcamaya devam edecek. İş piyasası yumuşadıkça orta ve düşük gelirli kişiler geri çekilecek. Yapay zekâya yapılan harcamalar, işletme yatırımlarını ve GSYİH'yi destekleyecek. Ancak "verimlilik patlaması" yakında gerçekleşmezse, bir yapay zekâ balonu korkusu küresel piyasaları alt üst edebilir.

Avrupa ekonomisi şu anda durgun görünüyor. Ancak Almanya büyük bir toparlanma için konumlanmış durumda. Euro bölgesinin büyümesinin sadece %1,1 olması bekleniyor, ancak yıl sonuna doğru ivme kazanacak. Almanya, büyük mali teşvik ve savunma harcamalarıyla desteklenerek yaklaşık %1,5'lik bir büyüme oranına ulaşacak. Siyasi belirsizlik ve kısıtlı bütçeler Fransa'daki büyümeyi yavaşlatacak. İngiltere ekonomisi, bu yılki ticaret şoklarının ardından soğuyan işgücü piyasası gibi iç olumsuzluklar nedeniyle yavaşlayarak daha düşük bir vitese geçecek.

Hindistan, **gelecek yıl Asya'da yıldız performans sergileyecek**. Büyük orta sınıfının harcama gücü kazanmasıyla desteklenen iç tüketim sayesinde %6,4'lük bir büyüme bekleniyor. Hindistan, gelecek yıl Japonya'yı geçerek dünyanın dördüncü büyük ekonomisi olacak.

Çin yavaşlamaya devam ederek %4,5'lik bir büyüme oranına gerileyecek. Pekin, acımasız fiyat rekabetini durdurmak için "gerileme karşıtı" politikasıyla deflasyonu dizginlemeyi hedefliyor, ancak emlak sektörü hala bir engel teşkil ediyor. Buna karşılık, Japonya, istikrarlı ancak gösterişsiz bir büyümeyi desteklerken enflasyonla mücadele etme konusunda zorlu bir denge kurma çabasıyla karşı karşıya.

Latin Amerika'da büyümenin yavaşlaması bekleniyor; düşük emtia fiyatları, ticaret anlaşmazlıkları ve bütçe sıkılaştırması bölgenin ekonomilerinin çoğunu olumsuz etkiliyor. Faiz

oranlarının yatırımcıların umduğu kadar düşmesi muhtemel değil. Fed faiz indirimine gidecek, ancak çok derin bir indirim yapmayacak. Avrupa Merkez Bankası, enflasyonun 2026 başlarında kısa bir süre düşük seyretmesinden önce normalleşmesi nedeniyle faiz oranlarını sabit tutacak. AB'deki faiz oranlarının yıl boyunca %2,0 seviyesinde kalması muhtemel. İngiltere Merkez Bankası 2026'da en az bir kez faiz indirimine gidecek. Japonya Merkez Bankası, gelecek yıl faiz artırımı yapacak birkaç merkez bankasından biri olacak.

Fed'in faiz indirimine gitmesiyle doların yıl sonuna kadar büyük ticaret ortaklarına karşı yaklaşık %6 oranında değer kaybetmesi muhtemel. Ancak çöküş yaşamayacak. Doların güvenli liman rolü, özellikle jeopolitik gerilimler yeniden alevlendiğinde, doların değerini koruyacak.

Geçmiş Yıllarda Başlayan ve Etkisi Daha Belirgin Hale Gelen Yeni Küresel Ticaret Düzeni

2025'teki belirsizliğin büyük bir kısmı ABD gümrük vergisi artışlarının ölçeğine odaklanmıştı. Bugün, daha büyük soru artık ABD gümrük vergilerinin ne kadar yükseleceği değil, sürekli yüksek ABD gümrük vergilerinin zincirleme etkilerinin ne olacağıdır.

ABD için, gümrük vergilerinin iç faaliyetlerini önemli ölçüde yavaşlatmasını beklemiyoruz. Güçlü hane halkı gelirleri ve devam eden mali gevşeme, ABD'nin istisnai durumunun 2026'da da devam etmesine olanak sağlamalıdır.

Ancak, gümrük vergilerinin ABD ithalatı üzerinde, genel beklentiden daha uzun süreli bir yavaşlatma etkisi yaratmasını ve ABD'nin iç gücünün dünyanın geri kalanına yayılmasını sınırlamasını bekliyoruz.

Çok yüksek ABD gümrük vergileriyle karşı karşıya kalmasına rağmen, genel olarak Çin ihracatı makul derecede sağlıklı bir hızda büyümeye devam etti. Yetkililer imalat odaklı büyümeyi teşvik etmeye devam ettikçe, bunun 2026'da da devam etmesini bekliyoruz. Bu, firmalar ek üretim ihraç etmeye çalıştıkça Çin ihracat fiyatlarını daha da düşürebilir.

Son deflasyonist dönemlerin, Çin'deki fiyat düşüşlerinin yaşandığı önceki dönemlere kıyasla gelişmiş ekonomiler için daha olumsuz etkileri olabilir. 2010'ların ortalarındaki son deflasyonist dönemden bu yana Çin'in ihracat sepetinin katma değerli ürünlere doğru kayması, Çinli firmaları Kuzeydoğu Asya ve Avrupa'daki üreticilerle daha doğrudan rekabete sokmuştur. Dolayısıyla, Çin'deki fiyat düşüşleri, her iki bölgedeki üreticiler için rekabet baskısını daha da artıracaktır.

Çin'in ihracat bileşimindeki bu değişim, gelişmiş ekonomiler için daha büyük bir risk oluşturmaktadır.

Yapay Zeka - Dengeleyici mi Yoksa Dengeleri Bozacak Bir Gelişme mi?

2025 yılında, ABD'de yapay zeka ile ilgili sermaye harcamalarındaki hızlı büyüme, ekonominin diğer alanlarındaki daha zayıf büyümeyi dengeledi ve Asya bilgisayar ve yarı iletken üreticilerine önemli bir ivme kazandırdı. Ancak ilerleyen süreç daha istikrarsız görünüyor.

Yapay zeka balonlarıyla ilgili endişeler ortaya çıkmış olsa da GSYİH'nin bir payı olarak teknoloji yatırımlarının yeni rekor seviyelere ulaşabileceğini düşünüyoruz. İyimser senaryomuzda, bu ek güç, diğer bazı olumlu yayılmalarla birlikte, 2026'da ABD GSYİH büyümesinin %3 olmasını sağlayacak; bu da konsensüsün çok üzerinde olan %2,3'lük temel tahminimizin çok üzerinde.

Bununla birlikte, riskler her iki yönde de mevcut. Yapay zeka patlaması muhtemelen daha kırılgan bir aşamaya giriyor. Finansman nakitten borca kayıyor. Yapay zekada bir düşüş endişesi, müşteri anketlerimizde iyi bilinen bir risk. Olumsuz senaryomuzda, dot com balonunun patlamasına göre modellenen yapay zeka yatırımlarındaki keskin yavaşlama ve düşen hisse senedi fiyatları, ABD GSYİH büyümesinin gelecek yıl %1'in altına düşmesine neden oluyor.

2026 Yılı Ülkelerin Uygulayacakları Mali Teşviklerle ilgili Gelişmeleri Öne Çıkaracak

Para politikası ekonomik tartışmalara hakim olma eğiliminde olsa da, 2026'daki büyüme sürprizlerini şekillendirmedeki rolü muhtemelen sınırlı olacaktır. Faiz indirimlerinin kademeli olarak nötr seviyelere doğru ilerlemesi bekleniyor ve kesin yolun ekonomilerin 2026 büyüme yörüngeleri üzerinde anlamlı bir etkisi olması olası değil.

Bunun yerine, mali politika sürprizleri daha önemli olacak.

ABD, İngiltere ve Avrupa'nın bazı bölgelerinde mali sürdürülebilirlik konusunda artan endişelere rağmen, gelecek yılki herhangi bir mali sürprizin kaçınılmaz olarak ek sıkılaştırma şeklinde olacağına şüpheyle bakıyoruz. Bazı gelişmiş ekonomilerin borç oranları yükselecek olsa da, artış kademeli olacaktır. Bu bağlamda, hükümetlerin güvenilir bir orta vadeli planı olduğu sürece, piyasaların küçük mali sapma belirtileri nedeniyle onları sert bir şekilde cezalandırması olası değildir. Temel tahminlerimiz, küresel mali teşvikin gelecek yıl esas olarak Çin'in etkisiyle hafif pozitif olacağını varsaymaktadır. Risklerin, özellikle ABD ve Çin'de daha da destekleyici mali politikalara doğru eğilim gösterdiğini düşünüyoruz.

2026 Küresel Görünümü: Yüzeyde İstikrarlı, Yüzeyin Altında Dengesiz

Bu temalar bir araya getirildiğinde, küresel büyümenin istikrarlı ancak dikkat çekici olmayan bir seviyede kalacağı bir görünüme işaret ediyor. 2026'da dünya GSYİH büyümesinin %2,7 olacağını tahmin ediyoruz.

Ancak bu istikrarlı başlığın altında, önemli farklılıkların genişlemesi bekleniyor:

- Yapay zeka belirsizliğine rağmen ABD önde kalmaya devam ediyor.
- Çin istikrar kazanıyor ancak rekabet baskısını gelişmiş ekonomilere kaydırıyor.
- Euro Bölgesi ve Japonya geride kalıyor ve yapısal zorluklar daha belirgin hale geliyor.
- Faiz oranları değil, mali politika kilit belirleyici faktör olacak.

2026 Yılında Küresel GSYİH'nin Analizi

Her yıl, küresel GSYİH sıralamaları sessizce ekonomik gücün haritasını yeniden çiziyor. Hangi ülkelerin etki kazandığını, hangilerinin istikrarlı kaldığını ve hangilerinin gerilemeye başladığını bize gösteriyorlar. Yatırımcılar, üreticiler ve yer seçiciler için bu değişimler sadece akademik değil. Sermayenin nereye aktığını, tedarik zincirlerinin nereye genişlediğini ve bir sonraki büyüme dalgasının nerede kök saldığını şekillendiriyorlar.

(IMF'nin Ekim raporuna göre) 2026 için öngörülen dünya ekonomileri sıralaması bazı önemli kalıpları ortaya koyuyor. Ekonomik çekim gücü hareket etmeye devam ediyor. Kuzey Amerika baskınlığını koruyor. Asya'nın ölçeği artıyor. Avrupa istikrar kazanıyor (ancak baskı altında). Ve gelişmekte olan piyasalar artık sadece geleceğin hikayeleri değil; birçoğu günümüzün rakipleri haline geliyor.

Bu önemli, çünkü GSYİH, yatırımcıların pazar büyüklüğünü, istikrarını ve uzun vadeli talebi değerlendirmek için kullandıkları en net sinyallerden biridir. GSYİH tek başına yatırım başarısını garanti etmese de, şirketlerin öncelikle genişlemeyi nerede araştıracaklarını güçlü bir şekilde etkiler. Yükselen ekonomilerle uyumlu bölgeler konum avantajı kazanır. Sadece yavaşlayan ekonomilere bağlı bölgeler ise küresel sermaye için daha zorlu bir rekabetle karşı karşıya kalır.

Burada yapılan analizde, küresel ekonomiye genel bir bakış ve sonrasında aşağıdaki konulara odaklanarak 2026 küresel GSYİH sıralaması incelenmektedir:

• En yüksek GSYİH'ye sahip ülkeler

• En üst sıraların dışında kalan yüksek büyüme gösteren ekonomiler

• Bu değişimlerin yabancı doğrudan yatırım stratejisi için ne anlama geldiği

Bu süreçte, verileri ekonomik kalkınma uzmanları için en önemli olan konularla ilişkilendireceğiz: yatırım çekme, tedarik zinciri konumlandırması ve rekabet gücü.

Ardından, 2026'daki küresel ekonominin tam resmine ve toplam çıktının bölgeler arasında nasıl dağıldığına bakacağız.

2026'da Küresel Ekonomi (Dünya GSYİH Sıralamasına Genel Bakış)

2026 yılına gelindiğinde, küresel ekonominin daha düşük bir tempoda ilerlemesi bekleniyor. Büyüme devam ediyor, ancak artık geniş tabanlı veya eşit dağılımlı değil. Bunun yerine, ekonomik ivme, baskın ekonomilerden oluşan küçük bir grup etrafında yoğunlaşırken, dünyanın geri kalanı değişen tedarik zincirleri ve yatırım ağları içinde konum için rekabet ediyor.

En üst düzeyde, 2026 küresel GSYİH manzarasını üç güç tanımlıyor:

• Kuzey Amerika, sermaye piyasaları, inovasyon ve tüketim tarafından desteklenen finansal ve yatırım çıpası olmaya devam ediyor.

• Asya, ölçek, nüfus, üretim derinliği ve teknoloji benimsemesiyle yönlendirilen uzun vadeli yükselişini sürdürüyor.

• Avrupa, demografik baskı, enerji geçiş maliyetleri ve daha yavaş verimlilik artışını yansıtarak tam olarak toparlanmadan istikrar kazanıyor.

Bu güçler birlikte daha kutuplaşmış bir dünya ekonomisi yaratıyor. En büyük ekonomiler daha da öne geçiyor. Daha küçük ekonomiler uzmanlaşma, iş birliği yapma veya yeniden konumlanma konusunda daha fazla baskıyla karşı karşıya kalıyor.

Bu önemli bir husus, çünkü GSYİH sıralamaları artık sadece sembolik liderlik tablosu değişiklikleri değildir. Çokuluslu şirketlerin yeni tesislerini nasıl planladıklarını, lojistik firmalarının kapasitelerini nerede genişlettiklerini ve hükümetlerin ticaret koridorlarına nasıl öncelik verdiklerini aktif olarak şekillendiriyorlar.

Bu dinamiğin halihazırda şu alanlarda kendini gösterdiğini görebilirsiniz:

• Üretimin Kuzey Amerika'ya geri taşınması

• Güneydoğu Asya genelinde tedarik zinciri çeşitlenmesi

• Teknoloji ve sermayenin birkaç mega ekonomi etrafında kümelenmesi

• Altyapı yatırımlarının ticaretle uyumlu büyüme koridorları boyunca yoğunlaşması

Dünyanın En Büyük 25 Ekonomisi (2026 Ekonomi Sıralaması)

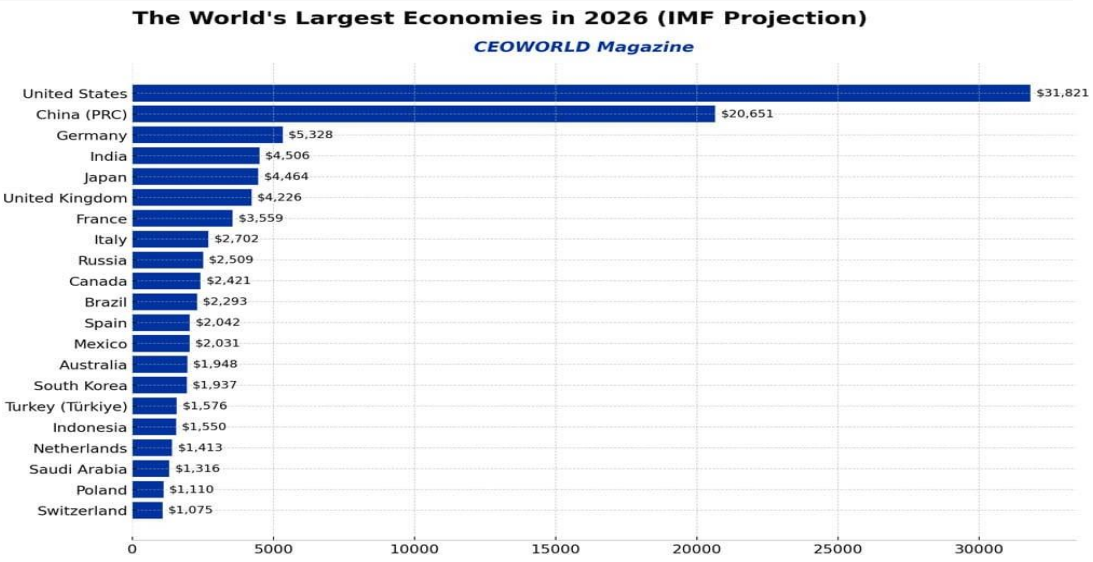
Sadece en üsttekilere bakmak yerine, En Büyük 25 ekonomi, üretim, tüketim ve yatırım çekim gücünün aslında nerede yoğunlaştığına dair çok daha stratejik bir tablo sunuyor.

Bu ülkeler birlikte küresel üretimin ezici çoğunluğunu ve neredeyse tüm büyük doğrudan yabancı yatırım akışlarını oluşturuyor.

2026'da Dünyanın En Büyük Ekonomileri

Sıra	Ülke	Kıta	Bölge	GSYİH(Milyar $)
1	A.B.D.	Amerika	Kuzey Amerika	$31821.29
2	Çin (PRC)	Asya	Doğu Asya	$20650.75
3	Almanya	Avrupa	Batı Avrupa	$5328.18
4	Hindistan	Asya	Güney Asya	$4505.63
5	Japonya	Asya	Doğu Asya	$4463.63
6	Birleşik Krallık	Avrupa	Kuzey Avrupa	$4225.64

Sıra	Ülke	Kıta	Bölge	GSYİH(Milyar $)
7	Fransa	Avrupa	Batı Avrupa	$3558.56
8	Italya	Avrupa	Güney Avrupa	$2701.54
9	Rusya	Avrupa	Doğu Avrupa	$2509.42
10	Kanada	Amerika	Kuzey Amerika	$2420.84
11	Brezilya	Amerika	Güney Amerika	$2292.69
12	İspanya	Avrupa	Güney Avrupa	$2041.83
13	Meksika	Amerika	Orta Amerika	$2031.00
14	Avustralya	Pasifik	Okyanusya	$1948.23
15	Güney Kore	Asya	Doğu Asya	$1936.62
16	Türkiye	Avrupa	Batı Asya	$1576.11
17	Endonezya	Asya	Güneydoğu Asya	$1550.24
18	Hollanda	Avrupa	Batı Avrupa	$1413.08
19	Suudi Arabistan	Asya	Batı Asya	$1316.25
20	Polonya	Avrupa	Doğu Avrupa	$1109.96



IMF Projeksiyonları

Aşağıda, 2026 için sıralanan dünya ekonomilerinin kademeli bir dökümü ve her birinin ekonomik kalkınmacılar ve yatırımcılar için ne anlama geldiği yer almaktadır.

1. Seviye: En Büyük 5 GSYİH Güç Merkezi

2026 GSYİH

Sıra	Ülke	GSYİH (trilyon$)
1	A.B.D.	31.821
2	Çin	20.651
3	Almanya	5.328
4	Hindistan	4.506
5	Japonya	4.464

Kaynak: IMF

En büyük 5 GSYİH ülkesi sadece ekonomi sıralamasında büyüklük bakımından en üstte yer almıyor. Aynı zamanda küresel talep yaratma güçleri, sermaye merkezleri ve tedarik zinciri çapaları olarak da hareket ediyorlar.

Birlikte, fabrikaların nerede kurulacağını, teknolojilerin nerede ölçekleneceğini ve yabancı doğrudan yatırımın ilk olarak nereye akacağını etkiliyorlar.

1. Amerika Birleşik Devletleri: Dünyanın En Büyük Ekonomisi ~32 trilyon dolar

Hâlâ Vazgeçilmez Ekonomi

Yavaşlayan ivmeye rağmen, Amerika Birleşik Devletleri tartışmasız ekonomik süper güç olmaya devam ediyor. IMF, ABD GSYİH'sını 2026'da 31,8 trilyon dolar olarak tahmin ediyor; bu da kabaca Çin, Almanya ve Hindistan'ın toplam ekonomisine eşdeğer.

Bu hakimiyet, güçlü işgücü piyasaları, istikrarlı ücret artışı ve dünyanın en derin sermaye piyasaları tarafından destekleniyor. Genellikle küresel talebin motoru olan Amerikalı tüketiciler, yüksek borçlanma maliyetleri ve enflasyon baskısına rağmen harcamaya devam ediyor. Ancak IMF, ince bir yavaşlamaya dikkat çekiyor: Ticaret savaşları ve korumacı politikalar yatırım duyarlılığını azalttığı için, projeksiyonlar geçen yıla göre aşağı yönlü revize edildi.

Yine de, Amerika Birleşik Devletleri küresel ekonominin çıpası olmaya devam ediyor; mali gücü, inovasyon ekosistemi ve jeopolitik etkisi, Wall Street ve Washington'ın küresel sermaye akışlarını belirlemeye devam etmesini sağlıyor.

ABD, tüketici harcamaları, sermaye piyasaları ve teknoloji, havacılık, yaşam bilimleri ve enerji alanlarındaki inovasyon sayesinde açık ara en yüksek GSYİH'ye sahip ülke olmaya devam ediyor.

İzlenmesi gerekenler: Yarı iletken üretimi ve gelişmiş malzemeler, Temiz enerji altyapısı ve şebeke ölçekli yatırım, Otomasyon ve yapay zekaya bağlı yüksek değerli üretimin yeniden ülke içine taşınması

2. Çin: Üretim Süper Gücü ~21 trilyon dolar

Çin: Yapısal Engellere Rağmen Güç

Dünyanın ikinci büyük ekonomisi olan Çin'in, 2026 yılına kadar 20,7 trilyon dolarlık GSYİH'ye ulaşması bekleniyor; bu da ABD ekonomisinden yaklaşık %35 daha küçük. Küresel bir büyüme motoru olmaya devam etse de, Çin'in genişlemesi son kırk yıldaki en yavaş çok yıllık evresine girdi.

Yapısal zorluklar çok fazla: yaşlanan nüfus, durgun bir emlak sektörü ve süregelen jeopolitik gerilimler. Çin ihracatına uygulanan gümrük vergileri, dünyanın en büyük üretim merkezini daha da zorladı. Ancak Pekin'in teknolojiye dayalı öz yeterliliğe ve iç tüketime yönelik stratejik dönüşümü uzun vadeli getiriler sağlayabilir.

Çokuluslu yatırımcılar için Çin, göz ardı edilemeyecek kadar büyük, ancak giderek daha karmaşık hale gelen bir pazar olarak paradoks olmaya devam ediyor. Küresel tedarik zincirleri yeniden yapılandırılırken, Çin'in ekonomik modeli gerçek zamanlı olarak test ediliyor.

Çin'in ölçeği, özellikle elektronik, batarya, elektrikli araçlar ve endüstriyel makinelerde küresel üretim kapasitesine hala hakim. Büyüme yavaşlasa bile, tedarik zinciri çekim gücü eşsiz kalıyor.

Dikkate alınması gereken ana unsurlar: Şirketlerin üretim ayak izlerini çeşitlendirmesiyle stratejik yurtdışı doğrudan yabancı yatırımlar, Elektrikli araç ve batarya ihracatı küresel otomotiv tedarik zincirlerini yeniden şekillendirmesi, Endüstriyel otomasyon ve robotik,

3. Almanya: Avrupa'nın Sanayi Motoru ~5,3 trilyon dolar

Gücü Geçmiş Dönemlere Göre Durağanlaşmaya Başlamış Olsa da Avrupa'nın Güç Merkezi

5,3 trilyon dolarlık GSYİH'siyle üçüncü sırada yer alan Almanya, Avrupa'nın ekonomik çıpası olarak konumunu koruyor. Ancak ülke zorlu bir makroekonomik ortamla karşı karşıya: sanayi üretimi baskı altında, enerji maliyetleri yüksek kalmaya devam ediyor ve ihracat motoru küresel parçalanmanın ağırlığı altında sendeliyor.

Almanya'nın yeşil geçiş politikalarına, dijital dönüşüme ve yeniden sanayileşmeye olan bağlılığı, toparlanma için onu konumlandırabilir. Ancak kısa vadede, IMF, Avrupa'nın demografik düşüş ve zayıf verimlilik artışlarıyla boğuşması nedeniyle düşük bir büyüme bekliyor.

Avrupalı yatırımcılar için Almanya bir öncü ülke olmaya devam ediyor; mali disiplini ve endüstriyel inovasyonu, kıtanın daha geniş ekonomik yönünü yönlendirmeye devam ediyor.

Almanya, otomotiv ve makineden kimya ve mühendisliğe kadar Avrupa'nın yüksek değerli üretim tabanının temelini oluşturuyor.

İzlenmesi gerekenler: Enerji geçişine bağlı endüstriyel yeniden yatırım, Eski üretimde otomasyon yükseltmeleri, Doğu ve Güney Avrupa'nın tedarikçi kademesi yer değiştirmelerini absorbe etmesi

4. Hindistan: En Hızlı Yükselen Dev ~4,5 trilyon dolar

Yükselen Dev

2026 yılında 4,5 trilyon dolara ulaşması beklenen Hindistan, 2025 yılında Japonya'yı geride bırakarak küresel sıralamada dördüncü sıradaki yerini sağlamlaştırdı. Genç nüfusu, genişleyen orta sınıfi ve güçlü iç talebiyle desteklenen Hindistan, yıllık %6'ya yakın büyüme oranını koruyan tek büyük ekonomi konumunda.

Politika reformları, altyapı yatırımları ve gelişen teknoloji sektörü, Hindistan'ı dünyanın en hızlı büyüyen büyük ekonomisi olarak konumlandırdı. Küresel sermaye, dijital ekosistemine, üretim koridorlarına ve yenilenebilir enerji girişimlerine akmaya devam ediyor.

Önümüzdeki on yılda, Hindistan'ın demografik avantajı ve tüketim odaklı modeli, onu küresel ekonomik liderlik sıralarına taşıyabilir; büyük güç rekabetiyle tanımlanan bir çağda yükselen bir denge unsuru olabilir.

Hindistan, demografik yapı, iç tüketim, dijital altyapı ve sanayi politikasıyla desteklenen güçlü bir genişleme aşamasında olan tek ilk 5 ekonomidir.

İzlenmesi gerekenler: Elektronik ve yarı iletken montajı, Lojistik koridoru gelişimi

5. Japonya: Hassasiyet ve Sermaye Yoğunluğu ~4,4 trilyon dolar

Japonya: Büyüme Hızından Ziyade İstikrar Tercihi

Şu anda 4,46 trilyon dolarla beşinci büyük ekonomi olan Japonya, genişlemeden çok istikrarı tercih etmeye devam ediyor. Ülkenin parasal esneklik ve endüstriyel inovasyona dayalı makroekonomik stratejisi, küresel olumsuzluklara rağmen dayanıklılığı sağlamıştır.

Ancak uzun vadeli büyüme beklentileri, demografik zorluklar ve mütevazı verimlilik artışları nedeniyle ılımlı kalmaktadır. Bununla birlikte, Japonya'nın kurumsal sektörü, küresel tedarik zincirleri için kritik öneme sahip otomasyon, robotik ve ileri malzemeler alanlarında mükemmelliğini sürdürmektedir.

Belirsiz bir küresel ortamda, Japonya'nın ekonomik muhafazakarlığı en büyük gücü olabilir. Japonya ekonomisi, derin sermaye rezervleri, gelişmiş üretim ve ihracata dayalı teknoloji liderliği ile tanımlanmaya devam ediyor.

İzlenmesi gerekenler: Robotik ve fabrika otomasyonu, Tıbbi cihazlar ve yaşlanan nüfusa yönelik yenilikler, Orta ölçekli imalatın ASEAN'a stratejik olarak taşınması

2. Seviye: Temel Sanayi ve Tüketim Ekonomileri

2026 GSYİH

Sıra	Ülke	GSYİH (trilyon$)
6	Birleşik Krallık	4.226
7	Fransa	3.559
8	İtalya	2.702
9	Rusya	2.509
10	Kanada	2.421
11	Brezilya	2.293
12	İspanya	2.042
13	Meksika	2.031
14	Avustralya	1.948
15	Güney Kore	1.937
16	Türkiye	1.576

Kaynak: IMF

6. Birleşik Krallık: 4,2 trilyon dolar

Birleşik Krallık: Finansal Güç ve Mali Sürtüşmeler

4,23 trilyon dolar ile Birleşik Krallık, finansal hizmetler sektörü ve dayanıklı tüketici talebi sayesinde altıncı sırada yer almaktadır. Bununla birlikte, mali olumsuzluklar, Brexit sonrası ticaret sürtüşmeleri ve enflasyonist baskılar büyümeyi olumsuz etkilemeye devam etmektedir.

Londra, sermaye piyasalarının düzenleyici değişikliklere hızla uyum sağladığı küresel finansın kalbi olmaya devam etmektedir. Yatırımcılar için Birleşik Krallık, hem fırsat hem de ihtiyat anlamına gelmektedir; inovasyonla tanımlanan ancak politika belirsizliğiyle kısıtlanan bir pazar. Güçlü finans, yaşam bilimleri ve ileri hizmetlere sahip, hizmet odaklı bir ekonomi.

İzlenmesi gerekenler: Altyapı modernizasyonu, fintech, yeşil enerji ve Brexit sonrası ticaret uyumu.

7. Fransa: ~3,5 trilyon dolar

Fransa güçlü tüketici pazarlarından ve sağlam turizm sektörlerinden faydalanıyor, ancak yüksek borç seviyeleri ve yapısal verimsizliklerle mücadele ediyor. Avrupa'da en önemli ekonomilerden biri olmaya devam etmektedir. Güçlü tüketici pazarlarından ve sağlam turizm sektörlerinden faydalanıyor, ancak yüksek borç seviyeleri ve yapısal verimsizliklerle mücadele ediyor. IMF, Fransa ikisi için de mütevazı büyüme yörüngeleri öngörüyor ve mali reform ve verimlilik artırımının gerekliliğini vurguluyor. Havacılık, enerji, lüks mallar ve imalat sektörlerini

kapsayan çeşitlendirilmiş bir ekonomi. İzlenmesi gerekenler: Savunma sanayi üretimi, hidrojen ve ulaşım altyapısı.

8. İtalya: ~2,7 trilyon dolar

Fransa gibi Avrupa'da en önemli ekonomilerden biri olmaya devam etmektedir. Güçlü tüketici pazarlarından ve sağlam turizm sektörlerinden faydalanıyor, ancak yüksek borç seviyeleri ve yapısal verimsizliklerle mücadele ediyor. Avrupa'nın yüksek katma değerli imalat ve ihracat ekonomisi ve üretimdeki gücü küresel değişimlere uyum sağlamasını sağlıyor. IMF, İtalya için mütevazı büyüme oranları öngörüyor ve mali reform ve verimlilik artırımının gerekliliğini vurguluyor.

İzlenmesi gerekenler: Otomasyon yükseltmeleri, tedarik zincirinin yeniden yerelleştirilmesi ve premium endüstriyel ihracat.

9. Rusya: ~2,5 trilyon dolar

Enerji ve Fırsat

Rusya ekonomisi, yaptırımlarla mücadele ederken ve ticaret ittifaklarını Asya'ya kaydırırken, enerji ihracatına büyük ölçüde bağımlı kalmaya devam ediyor. Rusya küresel büyümeyi şekillendiren jeopolitik akımları göstermektedir. Jeopolitik dinamiklerden büyük ölçüde etkilenen, emtia odaklı bir ekonomi. Enerji politikası, kaynak stratejisi ve bölgesel entegrasyon, önümüzdeki on yıl boyunca ekonomik dayanıklılıklarını belirleyecektir.

İzlenmesi gerekenler: Enerji lojistiği, endüstriyel yeniden yapılanma ve bölgesel ticaretin yeniden yönlendirilmesi.

10. Kanada: ~2,4 trilyon dolar

Enerji ve Fırsatlar

Kanada, çeşitlendirilmiş bir ekonomiden ve istikrarlı bir siyasi ortamdan faydalanıyor; büyümesi enerji, inovasyon ve göçmenlik tarafından yönlendiriliyor. İstikrarlı kurumlara ve Kuzey Amerika tedarik zinciri entegrasyonuna sahip, kaynak bakımından zengin bir ekonomi.

Rusya ile benzer şekilde, enerji politikası, kaynak stratejisi ve bölgesel entegrasyon, önümüzdeki on yıl boyunca ekonomik dayanıklılıklarını belirleyecektir.

İzlenmesi gerekenler: Kritik mineraller, elektrikli araç üretimi, temiz enerji ve gıda üretimi.

11. Brezilya: ~2,2 trilyon dolar

Tarım, enerji ve madencilikte ölçek ekonomisine sahip Latin Amerika'nın en büyük ekonomisi. A.B.D. nin Çin ile ticari çekişmesi Brezilya'nın özellikle tarım ve hayvancılık ürünleri ihracatını Çin'e doğru hızla geliştirmesi ve ayrıca BRICS üyeliği önümüzdeki dönemlerde yeni firsatlar getiriyor.

İzlenmesi gerekenler: Tarım teknolojisi, limanlar, madencilik ve yenilenebilir enerji.

12. İspanya: ~2 trilyon dolar

Büyüyen bir hizmet, turizm ve yenilenebilir enerji lideri.

İzlenmesi gerekenler: Şebeke ölçekli yenilenebilir enerji, lojistik merkezleri ve Asya'dan üretim taşınması.

13. Meksika: 2 trilyon dolar

Kuzey Amerika'nın yakın kıyıya (Amerika'ya) üretim gücü.

İzlenmesi gerekenler: Otomotiv, elektronik, tıbbi cihaz üretimi ve sınır ötesi lojistik.

14. Avustralya: ~1,9 trilyon dolar

Önemli bir emtia ve kritik mineral tedarikçisi.

İzlenecekler: Lityum, nadir toprak elementleri, temiz enerji girdileri ve Hint-Pasifik lojistiği.

15. Güney Kore: 1,9 trilyon dolar

Dünyanın en gelişmiş üretim ve yarı iletken ekonomilerinden biri.

İzlenmesi gerekenler: Çipler, pil teknolojisi, yapay zeka donanımı ve dijital üretim.

16. Türkiye: ~1,5 trilyon dolar

Avrupa ve Asya arasında bir üretim ve ticaret köprüsü.

İzlenmesi gerekenler: Otomotiv, makine, tekstil ve Orta Doğu lojistiği.

3. Seviye: Yüksek Büyüme ve Stratejik GSYİH Artışı Sağlayan Ülkeler

2026 GSYİH

Sıra	Ülke	GSYİH (trilyon$)
17	Endonezya	1.576
18	Hollanda	1.413
19	Suudi Arabistan	1.316
20	Polonya	1.110
21	İsviçre	1.075
22	Tayvan	971
23	Belçika	761
24	İrlanda	750
25	İsveç	712

Kaynak: IMF

17. Endonezya: ~1,5 trilyon dolar

Güneydoğu Asya'nın en büyük ekonomisi ve yükselen bir üretim merkezi.

İzlenmesi gerekenler: Pil malzemeleri, nikel işleme ve elektrikli araç tedarik zincirleri.

18. Hollanda: ~1,4 trilyon dolar

Avrupa'nın lojistik ve ticaret kapısı.

İzlenmesi gerekenler: Liman odaklı doğrudan yabancı yatırım, veri merkezleri ve gelişmiş tarım teknolojisi.

19. Suudi Arabistan: ~1,3 trilyon dolar

Hızlı bir çeşitlenme sürecinden geçen enerji süper gücü. Uluslararası ilişkilerinde Asya'ya doğru yeni açılımlar yapması ekonomik çeşitlendirmeyi de beraberinde getirmesi beklenebilir.

İzlenmesi gerekenler: Endüstriyel dev projeler, temiz hidrojen ve lojistik altyapısı.

20. Polonya: 1,1 trilyon dolar

Doğu Avrupa'nın üretim büyüme motoru.

İzlenmesi gerekenler: Batı Avrupa'dan otomotiv, lojistik ve endüstriyel yakın bölgelere üretim transferi.

21. İsviçre: ~1,0 trilyon dolar

Finans, ilaç ve hassas üretimde kök salmış sermaye yoğun bir ekonomi.

İzlenmesi gerekenler: Gelişmiş malzemeler, biyoteknoloji ve yüksek değerli ihracat.

22. Tayvan: ~950 milyar dolar

Gelişmiş yarı iletken üretiminin küresel merkezi.

İzlenmesi gerekenler: Çip üretimi, gelişmiş paketleme ve jeopolitik tedarik zinciri güvenliği.

23. Belçika: ~760 milyar dolar

Lojistik, ilaç ve AB ticaret altyapısına dayalı, kompakt ancak son derece stratejik bir ekonomi.

İzlenmesi gerekenler: Küresel kimya ve enerji geçiş noktası olarak Antwerp-Bruges Limanı, yaşam bilimleri üretimi ve AB tedarik zincirlerine bağlı gelişmiş yük lojistiği.

24. İrlanda: ~750 milyar dolar

Teknoloji, ilaç ve finansal hizmetler tarafından yönlendirilen, dünyanın en yoğun doğrudan yabancı yatırım ekonomilerinden biri.

İzlenmesi gerekenler: Veri merkezleri, bulut altyapısı, yaşam bilimleri ve ABD'nin Avrupa merkezlerine ve fikri mülkiyet merkezlerine yaptığı sürekli yabancı yatırım.

25. İsveç: ~710 milyar dolar

Yüksek gelirli, inovasyon odaklı, ileri imalat, temiz teknoloji ve mobilite alanlarında uzmanlaşmış bir ekonomi.

İzlenmesi gerekenler: Batarya üretimi, elektrikli araç tedarik zincirleri, yeşil çelik ve endüstriyel karbonsuzlaştırma.

Özetle: Güç, Politika ve Olasılık

IMF'nin 2026 projeksiyonları, küresel liderlerin zaten hissettiği şeyi yeniden teyit ediyor: kolay büyüme dönemi sona erdi. Dünyanın en büyük ekonomileri artık karmaşıklık, çatışma ve yakınlaşmayı aynı anda yönetmek zorunda. CEO'lar, yatırımcılar ve politika yapıcılar için bu, stratejik netlik için bir an. Önümüzdeki on yılın kazananları sadece ölçeği yönetmekle kalmayacak, aynı zamanda çevikliği, sürdürülebilirliği ve teknolojik öngörüyü de ustalıkla kullanacaklar. Sonuç olarak, küresel ekonominin geleceği en büyük olana değil, daha cesur ve değişimlere hızla uyum sağlayıp politika üretenlere ait olacak.

Bölgesel Dağılım: Küresel GSYİH'nin Yoğunlaştığı Yerler

Bireysel sıralamaların ötesine bakıldığında, ülkelere göre küresel GSYİH hikayenin sadece yarısını anlatıyor. Gerçek stratejik içgörü, ekonomik gücün bölgelere göre nasıl kümelendiğini ve bu blokların ticaret, işgücü ve sermaye akışlarıyla nasıl etkileşimde bulunduğunu anlamaktan gelir.

Asya: Birincil Büyüme Motoru

Asya, nüfus ölçeği, üretim derinliği ve hızlı teknoloji benimsemesi sayesinde artık toplam dünya üretiminin en büyük payını temsil ediyor.

Asya'nın dünya GSYİH sıralamasındaki konumunu belirleyenler:

• Elektronik, batarya, elektrikli araçlar ve endüstriyel bileşenlerdeki hakimiyet

• Hızla büyüyen orta sınıf tüketimi

• Güney ve Güneydoğu Asya genelinde genişleyen lojistik koridorları

Doğrudan Yabancı Yatırımın Etkisi: Asya, özellikle üretim yoğun sektörler için küresel tedarik zincirinin çekim merkezi olmaya devam ediyor.

Kuzey Amerika: Sermaye ve Talep Çapası

Kuzey Amerika, nüfus ağırlığının üzerinde performans göstermeye devam ediyor çünkü:

• Derin sermaye piyasaları

• Gelişmiş Ar-Ge ekosistemleri

• Büyük tüketici satın alma gücü

Doğrudan Yabancı Yatırım Etkisi: Pazara hızlı giriş ve jeopolitik uyum nedeniyle, yakın bölgelere üretim, yeniden yerelleştirme ve ileri imalat yatırımları büyük ölçüde ABD, Meksika ve Kanada'da yoğunlaşmaya devam ediyor.

Avrupa: İstikrarlı Ama Yapısal Olarak Kısıtlı

Avrupa, dünyanın en üretken ekonomik bloklarından biri olmaya devam ediyor ancak şunlarla karşı karşıya:

• Daha yavaş nüfus artışı

• Yüksek enerji geçiş maliyetleri

• Kanun ve mevzuatta karmaşıklık

Doğrudan Yabancı Yatırım Etkisi: Avrupa, yüksek hacimli düşük maliyetli üretim yerine, temiz teknoloji, yaşam bilimleri, ileri imalat ve lojistik alanlarında yüksek değerli, sermaye yoğun yatırımları çekiyor.

Latin Amerika: Kaynak ve Tarım İşletmeciliğinin Gücü

Latin Amerika'nın GSYİH yoğunlaşması şunlarla bağlantılıdır:

• Tarım

• Enerji

• Madencilik

• Gıda tedarik zincirleri

Yabancı Doğrudan Yatırım Etkisi: Bölge, emtia bağlantılı yatırımlardan ve bölgesel üretim merkezlerine yakın bölgelere yapılan yatırımlardan faydalanmaya devam ediyor.

Orta Doğu: Enerji → Altyapı → Çeşitlendirme

Bölgenin GSYİH üzerindeki etkisi artık sadece petrolle ilgili değil. Giderek daha çok şunlar tarafından şekillendiriliyor:

• Endüstriyel çeşitlendirme

• Lojistik mega projeleri

• Temiz enerji ve hidrojen

Yabancı Doğrudan Yatırım Etkisi: Büyük ölçekli altyapı ve sanayi bölgesi geliştirme projeleri küresel sermayeyi çekmeye devam ediyor.

Afrika: Uzun Vadeli Büyüme Cephesi

Afrika, mutlak GSYİH payı açısından daha küçük kalırken, şunlara sahiptir:

• Dünyanın en hızlı büyüyen nüfus tabanı

• Yükselen bir dijital ekonomi

• Kritik bir gelecek üretim ve tüketim pazarı

Yabancı Doğrudan Yatırım Etkisi: Altyapı, enerjiye erişim ve lojistik, hangi Afrika bölgelerinin erken aşama endüstriyel büyümeyi yakalayacağını belirleyecektir.

Okyanusya: Sermaye Yoğun Kaynak Platformu

Bölge, küresel ölçekte şu alanlarda büyük bir rol oynamaktadır:

• Kritik mineraller

• Enerji geçişi tedarik zincirleri

• Tarım ihracatı

Doğrudan Yabancı Yatırımın Etkisi: Stratejik mineraller ve temiz enerji girdileri, Okyanusya'yı Asya ve Kuzey Amerika sanayi sistemlerine sıkı bir şekilde entegre etmektedir.

Ekonomik Kalkınmacılar İçin Stratejik Gerçeklik

Dünya ekonomilerini bölgelere göre sıraladığınızda, bir şablon daha belirgin bir şekilde ortaya çıkıyor:

• Asya inşa ediyor

• Kuzey Amerika yatırım yapıyor

• Avrupa mühendislik yapıyor

• Latin Amerika tedarik ediyor

• Orta Doğu çeşitlendiriyor

• Afrika hazırlanıyor

Her bölge artık küresel ekonominin bir sonraki aşamasında farklı ve stratejik bir rol oynuyor.

GSYİH Sıralamalarının Yatırım Çekme ve Doğrudan Yabancı Yatırım Stratejisi İçin Gerçek Anlamı

Küresel GSYİH sıralamaları genellikle rekabetçi bir liderlik tablosu gibi ele alınır. Kim yükseliyor. Kim düşüyor. Kim kimi geçti. Ancak yatırımcılar ve ekonomik kalkınmacılar için GSYİH, manşet bir rakamdan çok daha fazlasıdır. Piyasa çekim gücünün, işletme güveninin ve uzun vadeli talebin bir işaretidir. Birçok bölgenin yaptığı hata, yalnızca büyüklüğün firsatı garanti ettiğini varsaymaktır.

Ama öyle değil.

Büyük ekonomiler öncelikle ölçek, derin sermaye piyasaları, yerleşik altyapı ve politika görünürlüğü sundukları için dikkat çekiyor. Bu nedenle en yüksek GSYİH'ye sahip ülkeler, erken aşama yatırımcı görüşmelerine hakim oluyor. Ancak dikkat otomatik olarak taahhüt edilmiş sermayeye dönüşmüyor. Sermayeyi dönüştüren şey, bir bölgenin makro cazibeden sahada uygulanabilirliğe ne kadar hızlı geçebildiğidir.

İşte birçok bölgenin GSYİH'yi yanlış yorumladığı nokta burasıdır. Büyüklük ilgi çeker. Hazırlık anlaşmaları sonuçlandırır.

GSYİH Sıralaması - GSYİH Momentumu

Yabancı doğrudan yatırım stratejisini yeniden şekillendiren bir diğer değişim ise toplam ağırlık yerine büyüme hızına verilen artan önemdir. Yatırımcılar artık sadece en büyük olana odaklanmıyorlar. Hızlananı izliyorlar. Momentum artık gelecekteki tedarik zincirlerinin, teknoloji kümelerinin ve lojistik koridorlarının nerede oluşacağını gösteriyor.

İşte bu yüzden en üst kademenin dışındaki birçok ekonomi, imalat yer değiştirmelerini, temiz enerji yatırımlarını ve endüstriyel çeşitlendirmeyi giderek daha fazla çekiyor. Mutlak GSYİH'leri daha küçük olabilir, ancak değişim oranları çok daha etkileyici.

Ekonomik kalkınmacılar için bu, önemli bir stratejik bakış açısı yaratır:

• Büyük ekonomiler talep kesinliği sağlar.

• Hızlı büyüyen ekonomiler yukarı yönlü potansiyel sağlar.

Bu iki güç kesiştiğinde yabancı doğrudan yatırım en hızlı şekilde hareket eder.

Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) Tedarik Zinciri Kararlarını Nasıl Şekillendiriyor?

Pandemiden önce şirketler, tedarik zincirlerini büyük ölçüde maliyet ve son pazarlara yakınlık etrafında kuruyorlardı. Bu model değişti. Bugün, GSYİH sıralamaları, firmaların sadece gelir değil, riski nasıl haritalandırdığını da güçlü bir şekilde etkiliyor.

Ticaret jeopolitiği, enerji güvenliği ve ulaşım güvenilirliği küresel üretim mantığını yeniden şekillendirirken, şirketler giderek artan bir şekilde GSYİH bloklarını istikrar çıpaları olarak kullanıyor. Üretim ayak izleri artık şunlar etrafında yapılandırılıyor:

• Siyasi olarak uyumlu ticaret ortakları

• Güvenilir altyapı ekosistemleri

• Tedarik ağının birden fazla kademesinde işgücü derinliği

Bu nedenle, orta sıralarda yer alan GSYİH ekonomileri, tüketici talebi başka yerlerde olsa bile, genellikle birinci sınıf tedarikçi tesislerini kazanıyor. Tedarik zinciri çok kutuplu hale geliyor ve GSYİH sıralaması, her düğümün nerede yer aldığını belirlemeye yardımcı oluyor.

GSYİH Verileri Ekonomik Kalkınmacılar İçin Ne Yapmalı?

Ekonomik kalkınmacılar için GSYİH sıralamaları raporların içinde pasif bir şekilde durmamalıdır. Aktif olarak şunları şekillendirmelidir:

Pazar hedeflemesi

Hangi ekonomiler öncelikli sektörlerinizde dış yatırım üretiyor? Hangi GSYİH büyüme yolları endüstriyel güçlü yönlerinizle uyumlu?

Sektör Konumlandırması

Bir ülkenin GSYİH bileşimi, sermayenin nerede yoğunlaştığını ortaya koyar. Gelişmiş üretim, temiz enerji, lojistik, yaşam bilimleri, dijital hizmetler. Makro karışım, mikro fırsatı ortaya koyar.

Altyapı Planlaması

Limanlar, demiryolları, intermodal merkezler ve havaalanları, GSYİH büyümesiyle birlikte ölçeklenir. Bu yörüngelerle erken uyum sağlayan bölgeler, rakipleri tepki vermeden çok önce kazanır.

GSYİH verileri sadece arka plan bağlamı olarak değil, stratejik altyapı istihbaratı olarak ele alındığında, bir EDO'nun karar alma mekanizmasındaki en güçlü araçlardan biri haline gelir.

Yatırımların Belirlenmesinde GSYİH Tek Başına Neden Kötü Bir Göstergedir?

Dünyanın en yüksek GSYİH'ye sahip bölgelerinden bazıları, aşağıdaki nedenlerden dolayı doğrudan yabancı yatırım çekme konusunda sürekli olarak düşük performans göstermektedir:

• Yavaş izin süreçleri

• Elektrik şebekesi kısıtlamaları

• Arazi bulunabilirliği kıtlığı

• İşgücü darboğazları

Bu arada, agresif altyapı yatırımı, hızlı onay süreleri ve işgücü havuzlarına sahip daha düşük sıralamalı ekonomiler, proje bazında çok daha büyük emsallerinden genellikle daha iyi performans gösterir.

Ekonomik büyüklük ve ekonomik kullanılabilirlik arasındaki bu boşluk, yatırım sonuçlarının aslında belirlendiği yerdir.

Gayri safi yurt içi hasıla (GSYİH) sıralamaları yatırımcı için bir hikayeyi başlatır, ancak nihayetinde yatırımı kimin alacağını ülkelerin konjoktürel ve öngörülür bir gelecekteki ekonomik ve siyasi durumlarına, uyguladıkları politikalara ve bunların yatırımcının beklentileri ile örtüşüp örtüşmediği hususları belirler.

Dünyanın Ekonomik Haritası Değişiyor

2026 yılındaki dünya GSYİH sıralaması bir şeyi açıkça ortaya koyuyor: ekonomik güç artık sadece birkaç yerde yoğunlaşmış değil. Büyüme yeni bölgelere, yeni sektörlere ve yeni tedarik zinciri koridorlarına yayılıyor.

Ekonomik kalkınma uzmanları için bu değişim hem şu avantajları yaratıyor:

• Erken uyum sağlayan bölgeler için firsat

• Altyapı, iş gücü veya saha hazırlığı konusunda geride kalanlar için risk

Hangi ülkelerin ilerleme kaydettiğini takip etmek sadece ilk adım. Gerçek avantaj, şunları anlamaktan geliyor:

• Bu ekonomilerin neden büyüdüğü

• Bu büyümeyi hangi sektörlerin yönlendirdiği

• Sermayenin bir sonraki adımda nereye yöneleceği

Küresel ekonomi gerçek zamanlı olarak yeniden şekilleniyor. Geriye kalan tek soru, bölgenizin bundan faydalanacak şekilde konumlanıp konumlanmadığıdır.

Büyüme Kaynaklarındaki Değişim

Ekonomistler, “reel anlamda küresel büyümenin 2024 ve 2025'i yansıtmasının beklendiğini, ancak bu büyümenin kaynaklarının değiştiğini” belirtiyorlar. ABD'nin, ticaret belirsizliğinin azalması, hane halkı gelirlerinin vergi indirimlerinden faydalanması ve büyümenin yapay zeka ile ilgili sermaye harcamalarının ötesine genişlemesiyle yeniden hızlanması öngörülüyor.

Yıllarca süren durgunluğun ardından Almanya, yeni devreye sokulan mali teşvikler sayesinde büyük ekonomiler arasında en anlamlı toparlanmalardan birini gerçekleştirmeye hazırlanıyor. Almanya hariç Avrupa'nın 2025'teki güçlü performansından biraz yavaşlaması bekleniyor, ancak yıl boyunca ivmenin güçlenmesi öngörülüyor. Çin'in büyümesinin, "iç gerileme karşıtı" reformların arz yönlü davranışı yeniden şekillendirmesiyle yavaşlaması beklenirken, Hindistan yapısal yükselişini sürdürüyor ve muhtemelen 2026'da dünyanın dördüncü büyük ekonomisi olarak Japonya'yı geride bırakacak ve 2028'e kadar üçüncü büyük ekonomi olma yolunda ilerliyor.

Enflasyon, büyük ekonomilerde normalleşmeye devam ediyor, ancak pandemi öncesi normlara tam olarak geri dönmedi. Sonuç olarak, merkez bankaları temkinli davranmaya devam ediyor. Deutsche Bank Araştırma ekonomistleri, Federal Rezerv'in (Fed) duraklamadan önce yalnızca iki faiz indirimi daha yapmasını beklerken, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) 2027 ortalarında bir faiz artırımına kadar beklemede kalması bekleniyor. Ekibin stratejistleri, denge faiz oranları yükselirken ve küresel vade primleri yeniden oluşurken, getiriler üzerinde yukarı yönlü baskı görüyor ve 10 yıllık ABD Hazine tahvil getirilerinin 2026 yılını %4,45 seviyesinde kapatması öngörülüyor. Hisse senedi stratejistleri, kazanç döngüsünün mega-kapitalizasyonlu teknoloji şirketlerinin ötesine genişleyeceğini ve S&P 500 hisse başına kazancının 320 dolara (+%14) ulaşacağını ve yıl sonu hedefinin 8000 olacağını öngörüyor.

ABD

Çalkantılı bir yılın ardından, ABD Baş Ekonomisti Matthew Luzzetti ve ekibi, ABD ekonomisinin 2026'da daha sağlam bir zeminde olacağını öngörüyor: “Bazı olumsuzlukların (örneğin, ticaret politikası belirsizliği) azalması ve olumlu etkilerin (örneğin, vergi indiriminin hane halkı gelirine katkısı) güçlenmesiyle, gelecek yıl büyümenin hızlanmasını, işgücü piyasasının istikrara kavuşmasını ve işsizlik oranının marjinal olarak düşmesini bekliyoruz. Daha düşük gümrük tarifeleri enflasyonun düşmesine yardımcı olmalı; bu da Fed liderliğinde güvercinvari bir kaymayla birlikte Fed'in yıl sonuna kadar faiz oranlarını %3,5'in altına indirmesine yol açacaktır.”

Hedeflenen gümrük vergisi indirimi ve Uluslararası Acil Ekonomik Güçler Yasası (IEEPA) kapsamında daha fazla gümrük vergisi artışına yönelik olası yasal kısıtlamalar, gümrük gelirlerinin azalmasına ve federal bütçe açığının genişlemesine yol açacak gibi görünüyor; ekip, bu açığın “GSYİH'nin yaklaşık %6,7'sine yükseleceğini” tahmin ediyor.

Ancak, resesyon ihtimali de göz ardı edilemez. "Olumsuz riskler arasında, tüketici harcamalarını baltalayacak olan işten çıkarmaların artması yer alıyor. Olumlu riskler ise, yapay zekanın

1990'lardaki verimlilik patlamasını tekrarlaması ve yıllık büyümeye %0,5-0,7 puanlık bir artış getirmesi olasılığını içeriyor. Politika riskleri arasında ise, Fed'in bağımsızlığına daha ciddi bir müdahale veya daha az gümrük geliri veya bu gelirlerin hedefli mali yardım sağlamak için dağıtılmasıyla tetiklenebilecek mali gidişatla ilgili piyasa endişelerinin geri dönmesi yer alıyor," diye sonuçlandırıyorlar.

Euro Bölgesi

Dış etkenlerden kaynaklanan olumsuzluklara rağmen, Euro Bölgesi GSYİH büyümesinin sürdürülebilir olduğu ortaya çıkmaktadır. Mali teşviklerin de yardımıyla, 2025'te %1 olan 4. çeyrek/4. çeyrek büyümesinin 2026'da %1,5'e yükselmesi bekleniyor.

ECB faiz indirimleri tartışılacak olsa da, politika faizlerinin 2026 boyunca %2'de sabit kalması beklenmektedir. Enflasyona gelince, uzmanlar Alman mali gevşemesi ve sıkılaşan işgücü piyasası nedeniyle orta vadede yükselme riskinin devam ettiğini düşünüyorlar. Ancak, ECB'nin enflasyonun hedeften her iki yönde de bir miktar sapmasına muhtemelen tolerans göstereceği göz önüne alındığında, ilk ECB faiz artırımını 2027 ortalarında olabileceği düşünülmektedir.

AB'nin yapısal kırılganlıkları göz önüne alındığında, tahmin noktası tahminleri etrafindaki güven aralıkları geniştir. Ekip, piyasa istikrarı da dahil olmak üzere diğer hususların yanı sıra şunları belirtiyor:

• iç/dış güçlerin olumsuz etkilerinden kaynaklanan belirsizlik;

• AB'nin ABD ve Çin'e bağımlılığı ve bunun aşikar halde olması; ve

• Savunma açıkları ve zaafiyeti yüksek olduğunda savunma harcamalarını artırma ve AB siyaseti parçalanmışken büyük, çok yönlü bir rekabet sorununu çözme ihtiyacı.

2024 ortalarından beri iç talebin, toparlanan reel gelirler, güçlü bir işgücü piyasası, Avrupa Merkez Bankası faiz indirimlerinin etkisi, kamu yatırımları (NGEU) ve başlangıçta beklenenden daha az mali sıkılaştırma ile desteklenerek iyileştiği gözlenmektedir. Yapay zeka harcamaları da olumlu trende katkıda bulunuyor.

Alman hükümetinin 2026'da savunma ve altyapıya yaptığı harcamaların “beklenenden daha büyük bir savunma siparişi payının yerli üreticilere gitmesi, savunma çarpanını artırması ve tüm avro bölgesine fayda sağlaması” nedeniyle “Avro bölgesi ekonomisini canlandıracağını” öngörülüyor.

Ancak, ABD gümrük vergilerinin bloğa doğrudan maliyetinin GSYİH'nin %0,5'i olduğu tahmin ediliyor ve bu durum muhtemelen 2025'in ikinci yarısını ve 2026'nın ilk yarısını etkileyecek. Uzmanlar, "Ticaret politikası belirsizliği yüksek, AB ve ABD arasında yeni ticaret sürtüşmeleri göz ardı edilemez," şeklinde uyarmaktadır.

Daralan işgücü piyasası (yaşlanan nüfus sürekli bir negatif arz şoku yaratıyor) bloğun ticaretini sınırlamaya devam ediyor. Bu durum, mali gevşeme ile birlikte "enflasyonu destekleyecek" ve

orta vadede (2028) çekirdek uyumlu tüketici fiyat endeksinin (HCIP) %2'nin üzerine çıkacağı öngörülmektedir.

AB politika görünümüne gelince, Avrupa Komisyonu'nun rekabet gücü ve savunma konusunda kademeli ilerleme kaydederek, dış baskılar (Çin, ABD, Rusya) ve iç siyasi kısıtlamalar arasında gidip gelerek Draghi gündemini sürdüreceğini belirtiyorlar. 2026'daki önemli girişimler şunlardır:

• Savunma için 150 milyar avroluk Avrupa Güvenlik Eylemi (SAFE) kredi programından ilk ödemeler; • 2030 yılına kadar savunma açıklarını kapatmak için yeni bir yol haritası;

• Tek Pazar engellerinin azaltılmasında ilerleme – bürokrasinin azaltılması; ve Kritik Hammadde Merkezi ile ekonomik güvenliğin artırılması;

• Daha güçlü bir ESMA ve Avrupa çapında emeklilik ürünlerinin yeniden gözden geçirilmesi, Tasarruf ve Yatırım Birliği/CMU'yu ileriye taşıyacak, ancak büyük emeklilik, vergi veya iflas reformları. (ancak, uzmanlar bunun olası olmadığını düşünüyorlar); ve

• ABD ile inovasyon açığını kapatmak için AB, ölçeklendirme finansmanı, bilgi işlem altyapısı ve yapay zeka benimsenmesi konularını ele alıyor.

Almanya

Deutsche Bank Araştırma ekonomistleri 2025'te durgunluk yaşadıktan sonra Alman ekonomisinin 2026'da toparlanmasını ve hem 2026 hem de 2027'de %1,5'lik GSYİH büyümesi öngörüyor. "Bu, öncelikle belirgin bir şekilde genişleyici mali politika ve artan kamu harcamalarının yanı sıra, işgücü piyasasının toparlanmasıyla özel tüketimdeki artıştan kaynaklanacaktır," diye açıklıyorlar.

Dış ticarette, güçlü ithalatın büyümeyi engelleyici etkilerinin, azalan bir ivmeyle de olsa, önümüzdeki iki yılda da baskın olmaya devam etmesi muhtemeldir, diye ekliyorlar. “İhracatçılar, daha yüksek ticaret engelleri, sert Çin rekabeti ve yapısal dezavantajlardan kaynaklanan olumsuzluklarla karşı karşıya kalmaya devam ediyor, ancak tüm bu olumsuzlukların 2026'da bir miktar azalması muhtemeldir.”

İngiltere

İngiltere GSYİH'sının 2026'ya kadar sağlıklı kalması, ancak bu yılki %1,4'ten 2026'da %1,2'ye yavaşlaması beklenmektedir. 2025'teki dış jeopolitik olumsuzlukların yerini iç olumsuzluklara bırakacağı benklenmektedir. İşe alımlardaki süregelen zayıflık, daha düşük ücret artışı ve mali politika ve siyaset etrafindaki uzun süreli belirsizlik, yıl boyunca zaman zaman harcama ve yatırım iştahını azaltacaktır diye düşünüyoruz.” Olumlu yönden bakıldığında, politikanın "destekleyici" kalacağını ve siyasi belirsizliğin yeni yıla kadar yüksek seviyede kalacak gibi görünmesine rağmen, hem mali hem de parasal politikanın İngiltere'nin büyüme motorunun çarklarını yağlamaya yardımcı olacağını öngörüyor.

Birleşik Krallık Maliye Bakanı'nın 26 Kasım'da sunduğu bütçeye yanıt olarak Raja, aynı gün yaptığı bütçe özetinde bunun "beklenenden daha iyi" olduğunu söyledi. Özetle şunları belirtti: "İkinci kez üst üste tarihi bir vergi artırma uygulaması tamamlandı. Maliye Bakanı'nın mali tamponları önemli ölçüde arttı. Borçlanma, Bahar Bildirisi'ne göre biraz daha dirençli olsa da, aşağı yönlü bir seyir izlemeye devam ediyor. Devlet tahvili ihraç tahminlerindeki değişiklikler mütevazı düzeyde kaldı - piyasa için olumlu bir durum. Ve GSYİH'ye oranla borç düşerken, Maliye Bakanı gelecek yıl için önemli miktarda enflasyon düşürme önlemi de aldı. Sonuç olarak, devlet tahvili piyasaları, Maliye Bakanı'nın mali tamponları artırma ve ihraç tahminlerini sıkı tutma çabalarından memnun kaldı."

Asya

Japonya

Deutsche Bank Japonya Araştırma Baş Ekonomisti Kentaro Koyama, "Japon ekonomisinin 2026 yılında ılımlı bir büyüme göstermesi bekleniyor" diyor. ABD'nin gümrük tarifesi politikasının Japonya üzerindeki etkisinin sınırlı olmasının beklendiğini açıklarken, "artan ücretler ve yavaşlayan enflasyonun hane halkı tüketimini desteklemesinin muhtemel olduğunu" belirtiyor.

Yaklaşan hükümet önlemleri nedeniyle manşet enflasyonun önemli ölçüde dalgalanması beklenirken, çekirdek enflasyonun 2026 ortalarında yaklaşık %2'ye yavaşlaması öngörülüyor. Mali politika, artan genişleme riskleriyle karşı karşıya kalırken, para politikası da sürekli gevşemeye yönelik daha güçlü bir eğilim sergiliyor. Gelecekteki riskler arasında zayıflayan yen, mali risk primi ve jeopolitik belirsizlikler yer alıyor.

Çin

Deutsche Bank Araştırma Baş Ekonomisti Yi Xiong'a göre, Çin'in ekonomik büyümesinin, "içselleşme karşıtı" politikalar ve tüketici teşviklerinden elde edilen verimin azalması nedeniyle 2026'da %4,5'e yavaşlaması bekleniyor; ancak enflasyonun iyileşmesi, tüketici fiyat enflasyonunun %1,5'e ulaşması ve üretici fiyat enflasyonunun 2026'nın ikinci yarısında pozitif hale gelmesi öngörülüyor.

2026-2030 yılları için politika önceliklerini belirleyen 15. Beş Yıllık Plan'dan çıkardığı sonuç, Çinli liderlerin, önümüzdeki yıllar için daha zorlu bir dış ortam gözlemlemelerine rağmen, ülkenin teknolojik yeteneklerine ve ekonomik dayanıklılığına daha fazla güven duymaya başladıklarıdır.

Üç yeni önceliği şöyle sıralıyor:

• Sektörler tarafından teknolojik uygulama/ticarileştirmenin hızlandırılması;

• Dış dünya ile ekonomik bağların güçlendirilmesi; ve

• Kamu harcamalarının artırılması yoluyla insanların refahının iyileştirilmesi.

"Bu politikaların, özellikle hizmet sektöründe olmak üzere, gelişmekte olan sektörlerdeki yenilikçi özel firmalara fayda sağlayacağını ve iç tüketimi artıracağını düşünüyoruz." Para

politikasının, devam eden mali genişlemeyle birlikte istikrarlı kalacağını ekliyor. Güçlü ihracat, ABD-Çin gerilimlerinin azalması ve RMB'nin uluslararasılaşmasının hızlanmasıyla desteklenen güçlü dış talebin de beklendiği belirtiliyor.

Hindistan

Tarife ve diğer jeopolitik risklere rağmen, Hindistan'ın büyüme ivmesi 2025'te beklenenden daha iyi bir performans gösterse de, genel GSYİH büyüme trendinin yansıttığı kadar güçlü değil. Reel GSYİH büyümesinin, 2025'teki %7,3'lük yıllık (yıllık bazda) sonuçtan 2026'da %6,4'e gerilemesi ve ardından 2027'de tekrar %6,7'ye yükselmesi bekleniyor. TÜFE enflasyonu ise 2025'te %2,2'lik bir sonuç beklerken, 2026'da %3,9'a ve 2027'de %4,4'e yükselmesi öngörülüyor.

Bu büyüme-enflasyon karışımı göz önüne alındığında, Hindistan Merkez Bankası'nın (RBI) bu döngüde 25 baz puanlık bir faiz indirimi daha yapması ve ardından 2026'ya kadar uzun bir ara vermesi bekleniyor. Büyüme ivmesi keskin bir şekilde düşerse, RBI 2026'da faizleri 25 baz puan daha düşürmeyi düşünebilir. RBI'nin 2027'nin ikinci çeyreğinden itibaren faiz artırımlarına başlamasını ve repo faiz oranını tekrar yükseltmesini bekliyoruz.” 2028'in ilk yarısında %6,25. Merkezi hükümet düzeyinde mali açığın 2027 ve 2028 yıllarının tamamı için GSYİH'nin yaklaşık %4,5'i ve konsolide bazda GSYİH'nin yaklaşık %7,5'i civarında istikrar kazanacağını tahmin edilmektedir.

Olumlu bir ticaret anlaşması kısa vadede rupinin değer kazanmasına yol açabilirken, ekip rupinin değer kaybı eğilimini koruyacağını, muhtemelen 2026'yı ABD doları karşısında 90 seviyesinde kapatacağını ve ardından 2027'nin sonuna kadar 92'ye kadar daha da değer kaybedeceğini tahmin ediyor. Ancak genel olarak, önümüzdeki birkaç yıl içinde temel ivmenin iyileşmesini bekliyorlar, “destekleyici bir ABD-Hindistan ikili gümrük anlaşması (ABD gümrük tarifesinin şu anda %50'den %20'nin altına düşmesini sağlayacak) ve 2025'te açıklanan cömert mali ve parasal desteğin gecikmeli olumlu etkisiyle desteklenecek.”