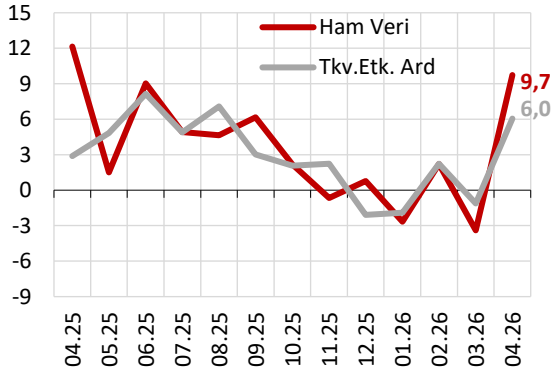


Makro: Sanayi üretiminde diğer ulaşım araçları kaynaklı sert artış; ana eğilimde daha ılımlı toparlanma

Sanayi Üretim Endeksi (SÜE), mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak nisanda %3,7 artarak yılın ikinci çeyreğine güçlü başlangıç yaptı. Diğer yandan üretim büyümesinin yaklaşık üçte ikilik kısmını savunma sanayi ürünlerinin yer aldığı ve aydan aya yüksek oynaklık sergileyen diğer ulaşım araçları oluşturdu. Bu etkiyi dışladığımızda SÜE aylık %1,4 artarak jeopolitik gelişmelere rağmen sanayi üretimi ana eğilimindeki iyileşmenin, nisan ayı ihracatındaki çift haneli miktarsal büyüme ile desteklenerek sürdürdüğüne işaret etti. Nitekim manşet üretim endeksindeki artışa en fazla katkı sunan sektörler arasında doğrudan ve dolaylı ihracat yoğunluğu yüksek olan taşıt, tekstil, ana metal ve kimya sektörleri ön plana çıktı. Mayıs ayına ilişkin öncü göstergelerden imalat PMI, kapasite kullanım oranı ve İYA anketi üretimde ana eğilimdeki toparlanmanın sürdürdüğüne işaret ederken, ihracat verileri de desteğini sürdürüyor görünüyor. Diğer taraftan, Kurban Bayramı'nın 2025 yılının aksine bu yıl mayıs ayında olması kaynaklı çalışma günü kayıpları, bayram tatilinin 9 güne uzatılması kaynaklı köprü günü etkileri (1,5 gün) ve diğer ulaşım araçlarında muhtemel düzeltme hareketi mayıs ayında aylık ve özellikle yıllık bazda kuvvetli negatif SÜE değişimi görmemize neden olacak. Bayram ve köprü günü kaynaklı etkilerin haziranda geri alınacak olması nedeniyle önümüzdeki iki aydaki görünümü değerlendirirken mayıs ve haziran aylarını birlikte ele almak daha sağlıklı bir yaklaşım olacak.

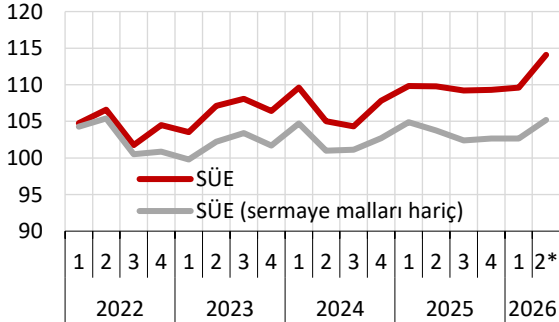
Nisan ayında SÜE mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %3,7, yıllık bazda ise %9,7 ile kuvvetli oranda arttı (Grafik 1, 2 ve 3). Takvim etkilerinden arındırıldığında ise yıllık üretim büyümesi %6,0 ile daha sınırlı oldu. Nisan verisini ilk çeyrek ortalamasına kıyasladığımızda artış %4,1 ile kuvvetli oldu (Grafik 4).

Grafik 1. SÜE (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

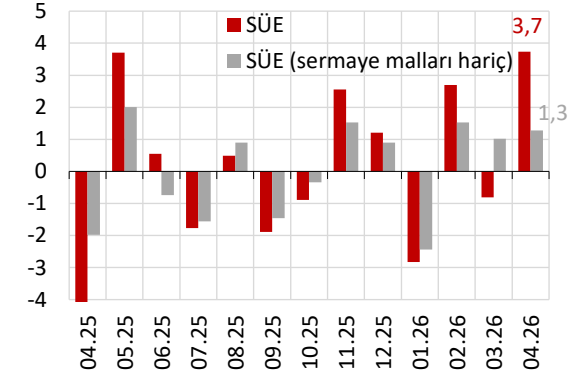
Grafik 3. SÜE (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)



* Nisan ayı verisidir.

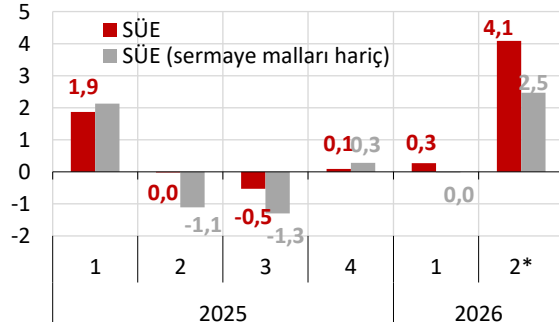
Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 2. SÜE (mevsimsellikten arındırılmış, aylık % değişim)



Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 4. SÜE (mevsimsellikten arındırılmış, çeyreklik % değişim)



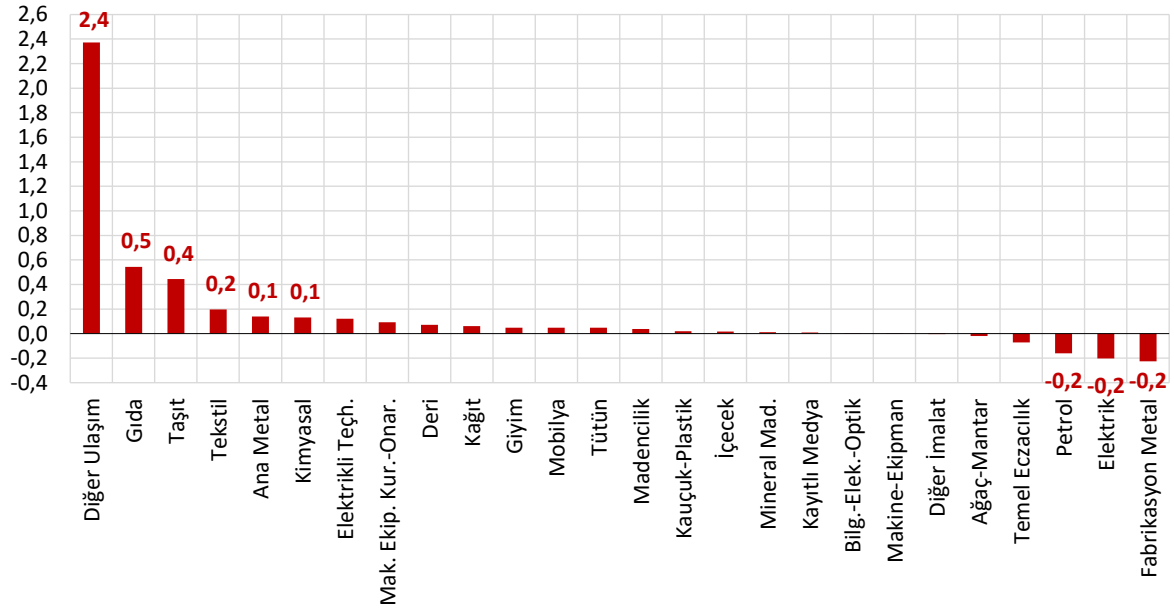
* Nisan ayı verisidir.

Kaynak: TÜİK, Akbank

Nisan ayındaki güçlü artışa imalat sanayi sektörlerin çoğundan katkı gelirken, karakteristik olarak aydan aya yüksek oynaklık sergileyen ve son yıllarda ana endekste payı giderek artan **diğer ulaşım araçlarında** diğer sektörlerden ayrılan, çok kuvvetli artış temel belirleyici oldu. Nitekim, ana eğilime dair resmi daha net görmemizi sağlayan diğer ulaşım araçları hariç SÜE (m.a.) aylık bazda %1,4 ile daha sınırlı arttı. Ancak bu oran da ilk çeyrekteki eğilimi göz önüne aldığımızda, ikinci çeyreğin başında bir toparlanmaya ve ikinci çeyreğe olumlu bir başlangıca işaret ediyor. Alt sektörler itibarıyla aylık artışa katkı yapan diğer sektörler **gıda, taşıt ve tekstil** oldu (Grafik 5).

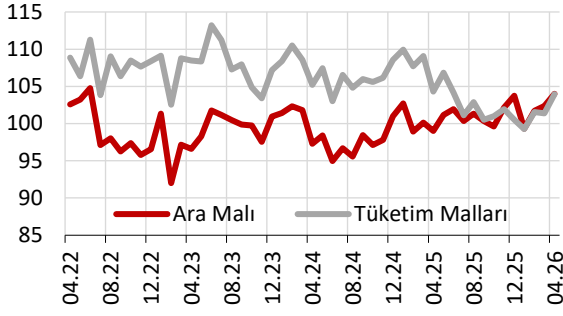
Savunma sanayi bağlantılı üretim yapan **diğer ulaşım araçlarının** aylık SÜE'ye yukarı yönlü katkısı 2,4 puan ile oldukça yüksek gerçekleşti. Önceki ay ana endekse sınırlı negatif katkı sunan gıda bu ayda toplam üretim artışı büyümesinin 0,5 puanlık kısmını oluşturdu. Bu artışta doğrudan ve dolaylı ihracatçı sektörlerden **taşıt, tekstil, ana metal ve kimya** gibi sektörlerde ise nisan ayındaki çift haneli miktarsal ihracat artışı itişli aylık güçlü toparlanma kaydedildi.

Grafik 5. Nisan Ayı SÜE Aylık Değişimine Katkılar
(% puan, mevsimsellikten arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, Akbank

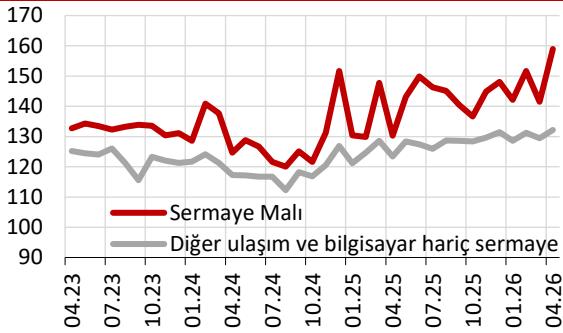
Mal grupları bazında bakıldığında ise; aylık artış **enerji** (%-3,1) haricinde genele yayıldı (Grafik 6-8, Tablo 2). Makine sektöründeki yatay görünüme karşılık diğer ulaşım araçları ve taşıt sektörleri öncülüğünde **sermaye mali imalatındaki** aylık üretim büyümesi %12,3 ile son 13 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Bununla birlikte, **ara mali** üretimi imalat sektörlerinin geneline yayılan üretim artışlarıyla desteklenerek yıl başındaki sert düşüşü telafi etti ve üretim seviyesi itibarıyla Temmuz 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. **Dayanısız tüketim** malları üretimi gıda ve tekstil öncülüğünde %2,9 yükselirken, ihracatta Orta Doğu pazarının önemli paya sahip olduğu mobilya ile elektrikli teçhizat sektörlerindeki ılımlı üretim artışları neticesinde dayanıklı tüketim malları üretimi bu ayda %1 büyüdü.

Grafik 6. Ara Malları ve Tüketim Malları (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)

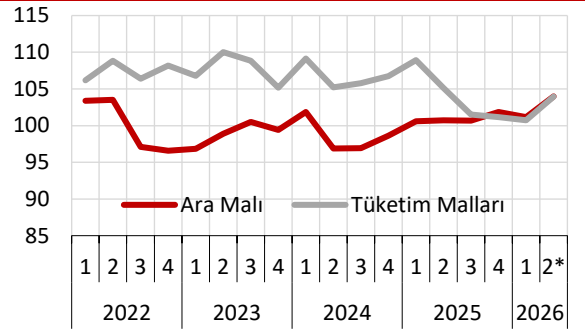
Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 7. Tüketim Malları (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)

Kaynak: TÜİK

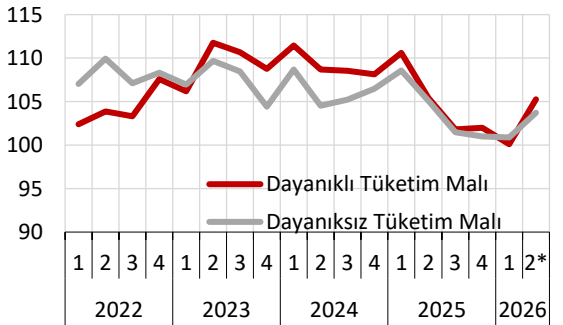
Grafik 8. Sermaye Malları (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)

Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 9. Ara Malları ve Tüketim Malları (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)

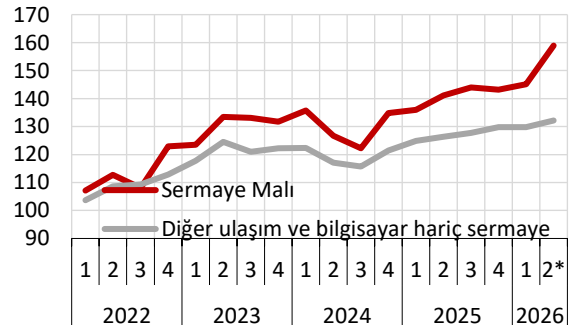
* Nisan ayı verisidir.

Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 10. Tüketim Malları (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)

* Nisan ayı verisidir.

Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 11. Sermaye Malları (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)

* Nisan ayı verisidir.

Kaynak: TÜİK, Akbank

Tablo 1. Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık Yüzde Değişim)

	Oca.26	Şub.26	Mar.26	Nis.26	2025-Ç3	2025-Ç4	2026-Ç1	2026-Ç2*
Toplam Sanayi	-2,7	2,2	-3,4	9,7	5,2	0,8	-1,4	9,7
Madencilik ve Taşocakçılığı	-4,2	4,3	-6,4	-0,2	3,8	4,2	-2,5	-0,2
Kömür ve Linyit Çıkarılması	1,4	-4,7	-1,2	16,0	-13,6	5,0	-1,3	16,0
Ham Petrol ve Doğal Gaz Çıkarımı	-2,2	0,3	-1,8	-3,7	19,7	12,4	-1,3	-3,7
Metal Cevherleri Madenciliği	-12,6	2,7	-22,4	-23,1	2,6	-12,3	-11,8	-23,1
Diğer Madencilik ve Taşocakçılığı	-1,5	12,7	5,3	17,3	8,2	12,5	5,1	17,3
İmalat Sanayi	-3,3	2,4	-3,8	10,8	5,4	0,5	-1,7	10,8
Gıda Ürünleri İmalatı	-3,4	-0,2	-4,9	4,6	5,5	-4,1	-2,9	4,6
İçeceklerin İmalatı	-8,6	-2,8	-6,4	0,1	3,5	3,6	-6,0	0,1
Tütün Ürünleri İmalatı	18,1	5,7	3,1	18,9	12,1	5,5	9,0	18,9
Tekstil Ürünleri İmalatı	-7,9	-3,1	-6,6	10,0	-7,2	-8,6	-5,9	10,0
Giyim Eşyaları İmalatı	-26,9	-17,9	-24,7	-8,0	-20,1	-25,6	-23,3	-8,0
Deri ve İlgili Ürünlerin İmalatı	-22,9	-10,4	-14,8	2,6	-6,8	-11,2	-16,2	2,6
Ağaç ve Mantar Ürünleri İmalatı	-2,9	-2,0	-2,0	4,3	11,7	8,9	-2,3	4,3
Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı	-5,0	3,2	0,4	9,3	5,2	-0,4	-0,5	9,3
Kayıtlı Medyanın Basılması ve Çoğaltılması	-15,8	-6,8	-2,9	3,4	0,9	-0,4	-8,5	3,4
Kok Kömürü ve Rafine Edilmiş Petrol Ürün. İm.	5,3	6,3	14,8	-0,7	14,1	6,5	9,0	-0,7
Kimyasalların ve Kimyasal Ürünlerin İmalatı	-3,2	1,8	2,9	11,8	4,7	4,1	0,5	11,8
Temel Eczacılık Ürünlerinin İmalatı	5,1	23,1	20,5	14,6	12,9	13,4	16,2	14,6
Kauçuk ve Plastik Ürünlerin İmalatı	-5,6	0,7	-2,8	8,3	0,4	0,2	-2,6	8,3
Diğer Metalik Olmayan Mineral Ürünlerin İm.	-10,0	7,4	-0,1	11,7	11,7	12,4	-1,3	11,7
Ana Metal Sanayii	-0,5	3,1	0,2	9,8	6,7	4,5	0,9	9,8
Fabrikasyon Metal Ürünleri İmalatı	11,8	10,5	9,0	17,6	15,9	12,6	10,4	17,6
Bilgisayarların, Elektronik ve Optik Ürün. İm.	37,1	27,5	10,0	40,5	27,0	14,5	23,4	40,5
Elektrikli Teçhizat İmalatı	0,4	-3,2	3,8	15,5	2,7	9,8	0,3	15,5
Makine ve Ekipman İmalatı	-12,0	-7,4	-9,8	2,2	-5,6	-8,1	-9,7	2,2
Motorlu Kara Taşıtı İmalatı	4,9	5,3	-4,5	8,7	9,4	8,8	1,6	8,7
Diğer Ulaşım Araçlarının İmalatı	-3,4	57,7	-26,2	93,8	46,7	-0,2	-2,0	93,8
Mobilya İmalatı	-7,1	2,7	1,5	15,5	3,4	2,5	-1,0	15,5
Diğer İmalatlar	-23,6	-18,9	-8,8	-1,8	-10,8	-14,6	-17,2	-1,8
Makine ve Ekipmanların Kurulumu ve Onarımı	4,8	0,6	-10,2	1,1	9,2	0,1	-2,1	1,1
Elektrik, Gaz, Buhar	5,6	-2,2	4,5	3,0	5,7	0,4	2,7	3,0
Toplam Sanayi	-2,7	2,2	-3,4	9,7	5,2	0,8	-1,4	9,7
Ara Mali	-3,8	2,7	-0,6	9,1	4,3	3,5	-0,6	9,1
Dayanıklı Tüketim Mali	-16,2	-13,6	-6,4	6,2	-6,7	-4,8	-12,0	6,2
Dayanısız Tüketim Mali	-9,4	-3,3	-7,7	3,2	-1,4	-7,4	-6,9	3,2
Enerji	5,2	-0,2	5,6	2,0	6,7	2,6	3,6	2,0
Sermaye Mali	7,2	13,0	-6,5	23,3	18,1	4,4	3,7	23,3
Düşük Teknoloji	-10,0	-4,7	-7,7	4,2	-2,2	-7,1	-7,5	4,2
Orta-Düşük Teknoloji	-2,8	3,4	-0,5	6,8	6,9	3,8	0,0	6,8
Orta-Yüksek Teknoloji	2,4	7,0	-0,1	19,8	10,2	10,0	2,9	19,8
Yüksek Teknoloji	18,0	30,0	-10,4	42,4	31,9	-1,1	8,8	42,4

* Nisan ayı verisidir.

Kaynak: TÜİK

Tablo 2. Sanayi Üretim Endeksi (Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış)

	Aylık Yüzde Değişim				Çeyreklik Yüzde Değişim			
	Oca.26	Şub.26	Mar.26	Nis.26	2025-Ç3	2025-Ç4	2026-Ç1	2026-Ç2*
Toplam Sanayi	-2,8	2,7	-0,8	3,7	-0,5	0,1	0,3	4,1
Madencilik ve Taşocakçılığı	2,5	0,4	-1,8	0,8	-2,1	-2,6	0,9	-0,3
Kömür ve Linyit Çıkarılması	3,6	-12,0	15,4	2,5	-11,7	13,1	-0,2	7,9
Ham Petrol ve Doğal Gaz Çıkarımı	-3,8	0,2	2,1	-0,4	-1,3	1,1	-3,5	1,0
Metal Cevherleri Madenciliği	19,1	1,6	-11,3	-0,8	1,1	-19,6	3,9	-8,1
Diğer Madencilik ve Taşocakçılığı	-4,0	5,8	-2,6	1,5	-0,5	3,4	2,6	1,6
İmalat Sanayi	-3,5	3,3	-1,1	4,4	-0,7	0,4	0,0	4,8
Gıda Ürünleri İmalatı	0,3	1,4	-2,5	4,1	-2,3	1,5	-0,3	2,8
İçeceklerin İmalatı	-5,6	2,4	-1,0	3,1	-3,9	3,8	-2,8	3,3
Tütün Ürünleri İmalatı	15,8	-5,2	-4,7	13,0	1,4	-3,6	1,2	7,4
Tekstil Ürünleri İmalatı	-0,7	3,4	-0,3	3,4	-3,7	0,5	2,4	4,3
Giyim Eşyaları İmalatı	0,0	4,6	-0,8	1,2	-9,3	-5,7	0,2	2,2
Deri ve İlgili Ürünlerin İmalatı	-0,4	2,8	-5,0	7,3	-4,2	-2,1	-3,7	4,7
Ağaç ve Mantar Ürünleri İmalatı	-5,9	3,0	0,1	-1,2	-2,3	4,7	-2,1	-0,2
Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı	-3,4	4,4	1,7	2,7	-0,4	-2,0	2,2	5,3
Kayıtlı Medyanın Basılması ve Çoğaltılması	-7,0	2,8	0,2	1,2	3,8	-6,6	-2,6	2,3
Kok Kömürü ve Rafine Edilmiş Petrol Ürün. İm.	3,6	-0,5	8,8	-6,8	-3,2	-3,3	11,4	-1,6
Kimyasalların ve Kimyasal Ürünlerin İmalatı	-2,5	1,0	2,1	3,1	0,1	2,7	-0,6	4,9
Temel Eczacılık Ürünlerinin İmalatı	0,8	5,0	3,9	-4,1	3,1	2,9	1,4	-0,1
Kauçuk ve Plastik Ürünlerin İmalatı	-4,6	3,5	0,4	0,4	-2,9	0,9	1,0	1,9
Diğer Metalik Olmayan Mineral Ürünlerin İm.	-12,2	5,2	2,9	0,2	1,9	2,8	-5,3	3,9
Ana Metal Sanayii	-1,7	0,9	-0,2	3,1	3,0	1,2	-1,1	3,2
Fabrikasyon Metal Ürünleri İmalatı	-5,2	1,4	2,8	-3,0	5,6	3,6	1,5	-0,7
Bilgisayarların, Elektronik ve Optik Ürün. İm.	19,8	-3,1	-13,7	0,1	3,3	-3,7	24,1	-10,5
Elektrikli Teçhizat İmalatı	-3,8	-2,1	5,9	2,7	1,3	4,7	-2,2	6,0
Makine ve Ekipman İmalatı	-5,9	2,2	0,9	0,0	-1,2	0,1	-2,7	1,4
Motorlu Kara Taşıtı İmalatı	-0,2	2,6	-2,0	6,9	-2,0	1,4	-1,7	6,4
Diğer Ulaşım Araçlarının İmalatı	-25,3	45,9	-26,6	83,8	5,1	-7,2	-4,6	67,2
Mobilya İmalatı	-4,8	4,0	1,9	1,6	0,6	2,0	0,0	4,3
Diğer İmalatlar	-5,1	4,6	6,6	-0,2	-7,9	-4,2	0,2	5,7
Makine ve Ekipmanların Kurulumu ve Onarımı	1,8	-0,9	-8,9	3,1	-5,1	-2,2	4,3	-3,5
Elektrik, Gaz, Buhar	1,8	-3,7	3,8	-2,8	2,6	-2,5	3,2	-1,6
Toplam Sanayi	-2,8	2,7	-0,8	3,7	-0,5	0,1	0,3	4,1
Ara Mali	-4,3	2,4	0,7	1,6	0,0	1,2	-0,7	2,8
Dayanıklı Tüketim Mali	-6,2	0,9	5,9	1,0	-3,4	0,2	-1,8	5,2
Dayanısız Tüketim Mali	-0,2	2,6	-1,4	2,9	-3,4	-0,4	-0,1	2,8
Enerji	2,1	-3,5	5,6	-3,1	-0,2	-1,4	4,3	-0,7
Sermaye Mali	-4,0	6,7	-6,7	12,3	2,0	-0,5	1,4	9,5
Düşük Teknoloji	-1,5	2,5	-0,8	3,1	-3,4	-0,1	0,0	3,4
Orta-Düşük Teknoloji	-4,1	2,1	0,6	-0,3	-0,6	0,6	0,4	0,9
Orta-Yüksek Teknoloji	-6,7	6,7	-3,0	11,8	3,2	1,1	-0,5	11,9
Yüksek Teknoloji	6,1	-0,3	-3,6	3,4	-0,1	-0,1	2,8	0,8

* Nisan ayı verisidir.

Kaynak: TÜİK

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomik.arastirmalar@akbank.com

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@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 güncellenme 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 ön ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz 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 taahhüdünü ibermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü 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 sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler ibermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

