

Temmuz 2025 - Sanayi üretimi büyümesinde 3 aylık eğilim hızlandı

Temmuz ayında sanayi üretimi, takvim etkisinden arındırılmış bazda yıllık %5,0 arttı. 3 aylık dönemde haziranda %5,6 olan sanayi üretimindeki yıllık büyüme temmuzda %6,2'ye, son 37 ayın en yüksek seviyesine, hızlandı. Aylık bazda ise sanayi üretimi %1,8 azaldı. Aylık bazda küçülme olsa da haziranda %0,7 olan 3 aylık büyüme (aylık verilere göre) temmuzda %2,0'ye yükseldi. 3Ç25'in ilk ayında sanayi üretimi yıllık büyümesi hız kaybetse de 3 aylık eğilimler ılımlı kalmaya devam etti.

Temmuz ayında sanayi üretimi genelinde eğilim, önceki aya göre hız kazandı. Ana gruplar içinde eğilim, sermaye malında güçlendi. Diğer grupların eğiliminde önemli bir değişim olmadı. Bu gruplar içinde sermaye malı diğer ana gruplara göre belirgin daha kuvvetli. Dayanısız tüketim ve enerji gruplarında ise eğilim diğer gruplara göre daha zayıf. Önceki aya göre eğilim sadece otomotiv sektöründe kötüleşti. Önceki aya göre diğer mineraller (cam, çimento vs.), ana metal, metal ürünleri ve mobilyada toparlanma var. Temmuz itibarıyla sanayi üretimi altında giyim eğiliminin en zayıf olduğu; diğer mineraller (cam, çimento vs.) ve metal ürünleri ise eğilimin en kuvvetli olduğu sektörler olarak dikkat çekti.

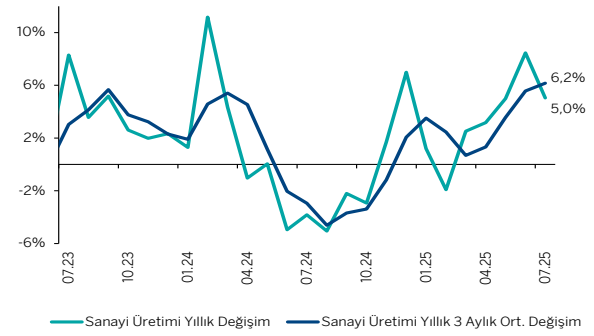
2Ç25'te Türkiye ekonomisi yıllık %4,8 ile piyasa (%4,1) beklentisinin üstünde büyüdü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriye göre, çeyreksel bazda ekonomi 2Ç25'te %1,6 ile son 8 çeyreğin en yüksek büyümesine işaret etti. Çeyreksel verilere göre, 4 çeyreklik büyüme eğilimi %0,6'dan %1,1'e hızlandı. Beklentilerin aksine çeyreksel veriler büyüme eğiliminde hızlanma sinyali verdi.

Yılın ilk yarısında Türkiye ekonomisi %3,6 büyüdü. 2025 yılı üçüncü çeyreğine ilişkin öncü göstergeler, ılımlı büyüme eğiliminin devam ettiğine işaret ediyor. 2025 yılı büyüme tahminimiz %3,7. Dengeli büyüme eğiliminin önümüzdeki çeyreklerde tekrar sağlanmasının makro politikaların sürdürülebilirliği için önemli olduğunu düşünüyoruz.

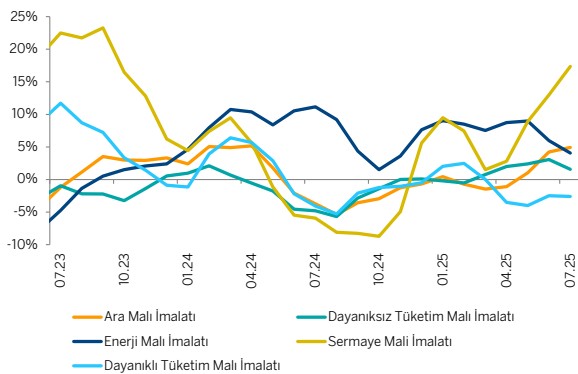
Sanayi Üretimi

Yıllık Değişim (tokv. etk. arınd.)	Tem.25	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25
Toplam sanayi	5,0%	-2,0%	-3,7%	2,1%	0,7%	5,6%
Ara Mali İmalatı	4,0%	-2,1%	-3,6%	-0,7%	-1,5%	4,2%
Dayanıklı Tüketim Mali İmalatı	-5,4%	-2,2%	-2,1%	-0,5%	0,0%	-2,5%
Dayanısız Tüketim Mali İmalatı	-2,2%	-4,6%	-2,8%	0,1%	0,8%	3,1%
Enerji	3,7%	10,5%	4,4%	7,6%	7,5%	6,0%
Sermaye Mali İmalatı	20,1%	-5,5%	-8,3%	5,6%	1,5%	13,0%

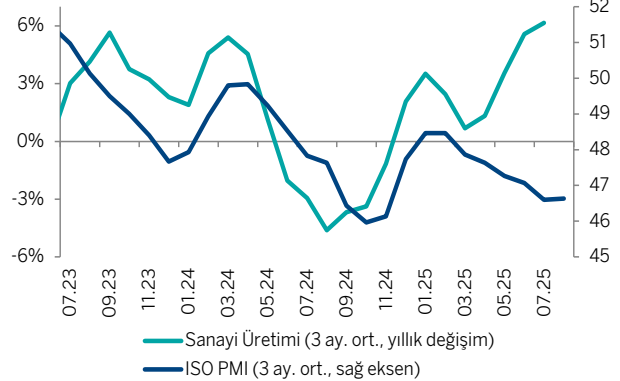
Sanayi Üretimi



Ana Gruplar (tak. etk. arınd., 3 ay ort. yıllık değ.)



ISO PMI ve Sanayi Üretimi



Kaynak: TÜİK, Markit, Garanti BBVA Yatırım

Öncü göstergeler, 3Ç25'te ılımlı büyümenin devam ettiği sinyali veriyor

- Ağustos ayında küresel PMI endeksi önceki aya göre 0,4 puan artarak 52,9'a, son 14 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Aktivite imalat sektöründe belirgin toparlanarak genişleme bölgesine dönerken, hizmet sektöründe büyüme hız kaybetse de güçlü kalmaya devam etti. PMI verilerine göre, 3 aylık bazda ABD ekonomisinde daha belirgin olmak üzere ABD, Euro Bölgesi ve Çin'de toparlanma var.
- Türkiye'de ağustosta İSO imalat sanayi PMI, 3 aylık bazda önceki aya göre değişmeyerek 46,6 seviyesinde kaldı. Endeks sektörde daralmanın dengelendiğine işaret ediyor. İmalat sanayinde zayıflık 24 aydır sürüyor.
- Türkiye'de ağustosta 3 aylık bazda ihracat %6, ithalat %5 arttı. Dış ticaret açığındaki genişleme eğilimi % 8'den %3'e yavaşladı. Turist sayısı temmuzda 7.0 milyon kişi ile yıllık bazda %5,0 azaldı. Böylece son 3 ayda yıllık turist sayısında düşüş var. Dış ticaret açığındaki genişlemenin belirgin yavaşlaması, turist sayısındaki azalmaya rağmen turizm gelirlerinin artmaya devam etmesi durumunda dış talebin büyümeye katkısı önümüzdeki çeyreklerde pozitif yöne dönebileceğine işaret ediyor.
- Ağustos sonunda 4 haftalık ortalamalar bazında kredi faizleri ticaride 3 puan, taşıt ve konutta 2'şer puan, ihtiyaçta 1 puan azaldı. Ağırlıklı ortalama bazında kredi faizleri ağustos sonunda ticaride %49, tüketicide %63 seviyesinde bulunuyor. 13 haftalık toplam kredi artış eğilimi önceki aya göre hız kaybetmeye devam etti.
- Ağustos ayında güven endeksleri reel kesim ve hizmet dışındaki gruplarda kötüleşme eğilimine işaret etti. 3 aylık bazda eğilimde en belirgin zayıflama inşaatla olurken, reel kesim en hızlı toparlanan sektör oldu.
- 3 aylık otomobil ve hafif ticari araç pazarı eğilimindeki genişleme ağustosta sınırlı ivme kazandı. Yılın ilk çeyreğinde daralan otomotiv sektöründe sonraki aylarda olumlu bir eğilim var.
- Temmuzda konut sektöründe satışlardaki artış ivme kaybederken, konut fiyatları artış eğilimi ise dengeli.
- Yatırım eğilimine ilişkin karışık sinyaller var. Kapasite kullanım oranı önceki aya göre belirgin düşerken, sermaye mali üretim eğilimindeki büyüme hız kazanmaya devam etti.

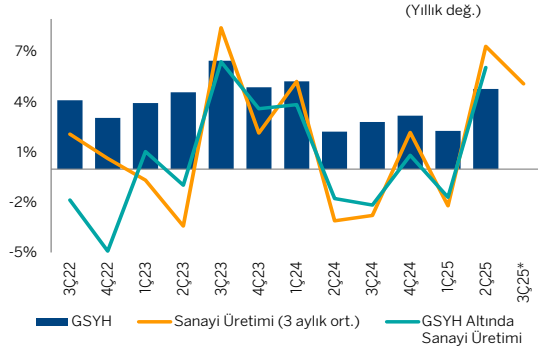
Sektörel Üretim Eğilimleri*

Aylar	2024					2025						
	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
Sanayi Üretimi												
1.Ara Mal												
2.Dayanıklı Tüketim Mali												
3.Dayanıksız Tüketim Mali												
4.Enerji Mali												
5.Sermaye Mali												
A.Madencilik												
B.İmalat												
Gıda												
Tekstil												
Giyim												
Kimyasal												
Plastik												
Diğer Mineraller												
Ana Metal												
Metal Ürünleri												
Elektrikli Makine												
Makine ve Teçhizat												
Otomotiv												
Diğer Ulaşım Araçları												
Mobilya												
C.Elektrik, Gaz Üretim												

Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

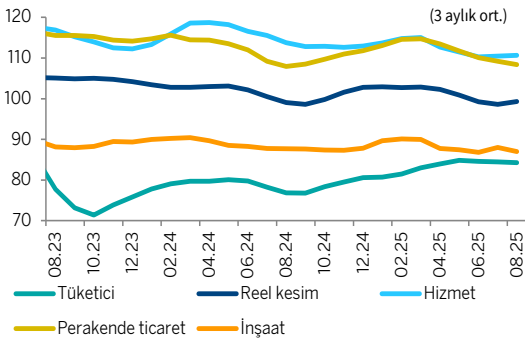
* Renklerdeki koyulaşma, eğilimdeki kötüleşmeyi işaret etmektedir.

2Ç25'te Türkiye ekonomisi yıllık %4,8 büyüdü



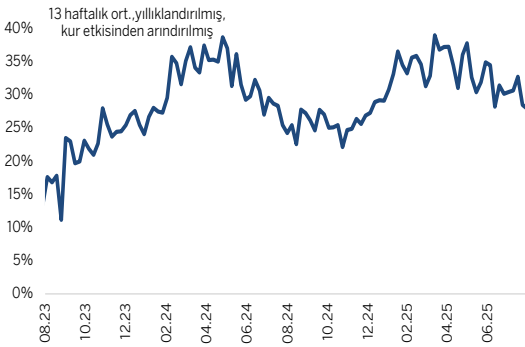
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım *son 3 ay yıllık değişim

Güven endekslerinde karışık bir eğilim var



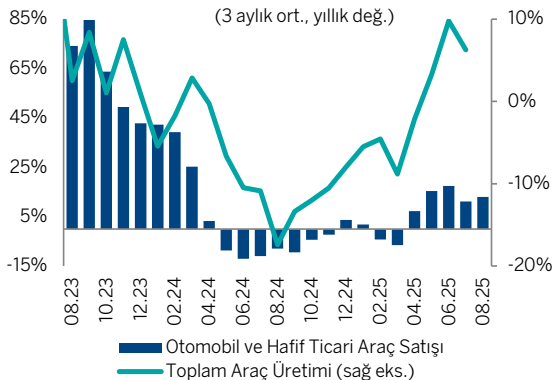
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Toplam kredi artışı hız kaybediyor



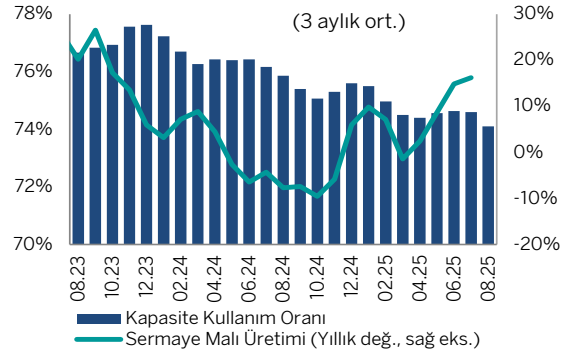
Kaynak: BDDK, Garanti BBVA Yatırım

Otomotiv üretimi ve pazarında ılımlı büyüme



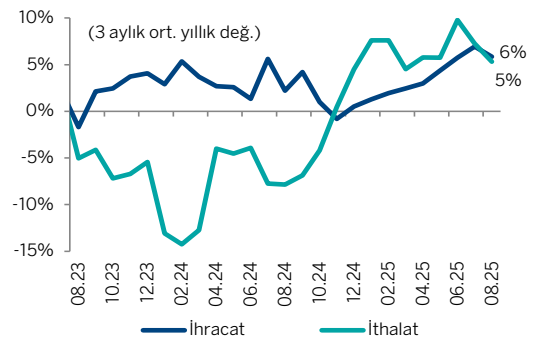
Kaynak: OSD, ODD, Garanti BBVA Yatırım

Yatırım eğiliminde karışık sinyaller var



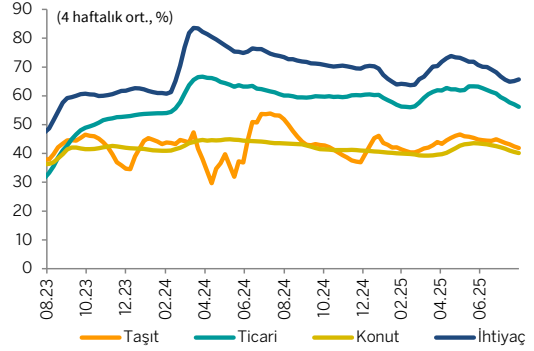
Kaynak: TCMB, TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

İthalat artışı ivme kaybetmeye devam etti



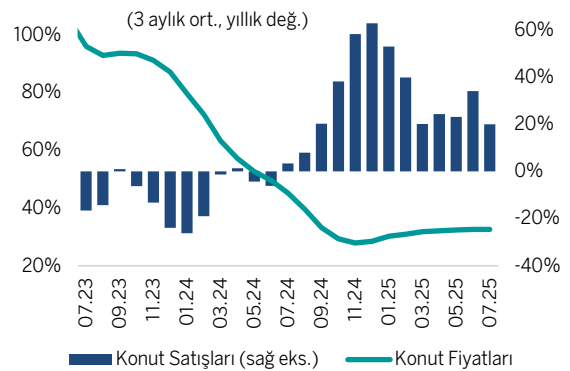
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Kredi faizlerinde düşüş devam etti



Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Konut fiyat artışı dengeli seyrediyor



Kaynak: TCMB, TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist
Direkt Tel :+90 212 384 11 31
Tel :+90 212 384 10 10
NihanZ@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: 212 384 1121
Faks: 212 352 4240