

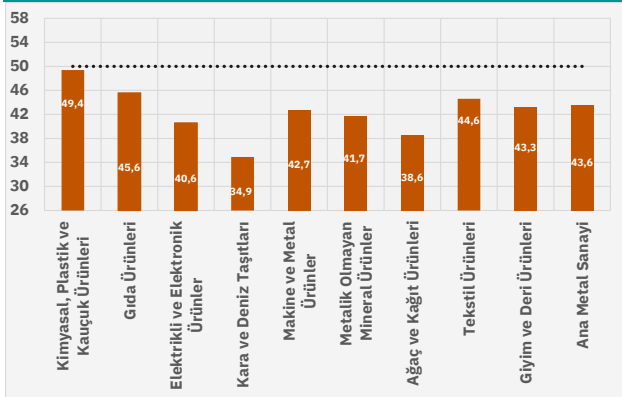
İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI, Mart'ta 47,9'a gerileyerek Şubat'taki 49,3 seviyesinden düşüş gösterdi. Endeks, üst üste 24.ay 50,0 eşik değerinin altında kaldı. ISO'nun yayınladığı basın bülteninden öne çıkardığı bazı tespitleri şöyle özetleyebiliriz:

- **Orta Doğu'daki Savaş Talep ve Maliyetleri Aynı Anda Vurdu:** Firmalar yeni siparişlerdeki sert yavaşlamayı ve maliyet baskılarındaki artışı büyük ölçüde savaşın yarattığı belirsizlik ile navlun ve enerji fiyatlarındaki yükselişe bağladı. Bu durum hem talep tarafında zayıflamaya hem de enflasyonist baskıların yeniden güçlenmesine yol açtı.
- **Yeni Siparişlerde Sert Yavaşlama:** Mart verileri hem toplam yeni siparişlerde hem de ihracat siparişlerinde düşüşün yeniden hızlandığını gösterdi. Firmalar bu zayıflamayı özellikle savaş kaynaklı belirsizlik ve talep kaybı ile ilişkilendirdi.
- **Üretimde Kasım 2025'ten Bu Yana En Sert Düşüş:** Talepteki zayıflık ve maliyet baskıları nedeniyle imalat sanayi üretimi Mart ayında belirgin şekilde gerilerken, iki yıldır süren yavaşlama trendinin devam ettiği teyit edildi.
- **İstihdamda Daralma Hızlandı:** Yeni siparişlerdeki zayıflama ve üretim ihtiyacının azalmasıyla firmalar Mart ayında çalışan sayısını son altı ayın en yüksek oranında azalttı. Bu durum talep görünümüne ilişkin temkinli beklentileri güçlendirdi.
- **Maliyet ve Satış Fiyatlarında Güçlü Artış:** Navlun, yakıt ve petrol fiyatlarındaki yükselişe bağlı olarak girdi maliyetleri son 23 ayın, nihai ürün fiyatları ise son 25 ayın en hızlı artışını kaydetti. Bu durum enflasyonist baskıların yeniden belirginleştiğine işaret etti.
- **Tedarik Zincirinde Yeni Bozulma Sinyali:** Savaş kaynaklı lojistik aksaklıklar ve malzeme yetersizliği nedeniyle tedarikçilerin teslim süreleri belirgin şekilde uzarken, firmalar satın alma faaliyetlerini ve stok seviyelerini de azaltmaya devam etti.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye Sektörel PMI mart ayı raporuna göre, sektörlerle ilişkin bazı gelişmeleri ise şöyle sıralayabiliriz:

- **Gıdada** üretim son dört ayın ilk düşüşünü kaydederken yeni siparişlerdeki bozulma belirginleşti ve istihdam daraldı; **tekstilde** üretimdeki yavaşlama hafiflese de özellikle ihracat siparişlerindeki zayıflama nedeniyle toplam siparişlerdeki düşüş hızlandı.
- **Giyim ve deride** hem üretim hem de yeni siparişler üst üste onuncu ay daralırken satış fiyatları Mart'ta yatay kaldı; **ağaç ve kağıtta** ise yeni siparişler yaklaşık son bir buçuk yılın en sert düşüşünü kaydetti ve üretimde 17 ayın en güçlü daralması yaşandı.
- **Kimyasal-plastik-kauçukta** üretim artışı gösteren tek sektör olurken girdi maliyetleri yaklaşık iki yılın zirvesine çıktı ve tedarik süreleri belirgin şekilde uzadı; **metalik olmayan minerallerde** üretimdeki düşüş devam etse de yılın başından bu yana en hafif daralma kaydedildi.
- **Ana metalde** girdi maliyetleri Şubat 2024'ten bu yana en yüksek hızda artarken firmalar bunu satış fiyatlarına yansıtmakta zorlandı ve istihdam son bir yılın en sert düşüşünü kaydetti; **makine ve metal ürünlerinde** ise üretim ve siparişler zayıf kalmasına rağmen istihdam üst üste ikinci ay arttı.
- **Elektrikli-elektronikte** dört aylık büyümenin ardından üretim yeniden belirgin şekilde daralırken siparişler de zayıfladı; **kara ve deniz taşıtlarında** ise yeni siparişlerdeki düşüş pandemi başlangıcından (Nisan 2020) bu yana en sert seviyeye ulaşarak sektörler arasındaki en güçlü ivme kaybını oluşturdu.

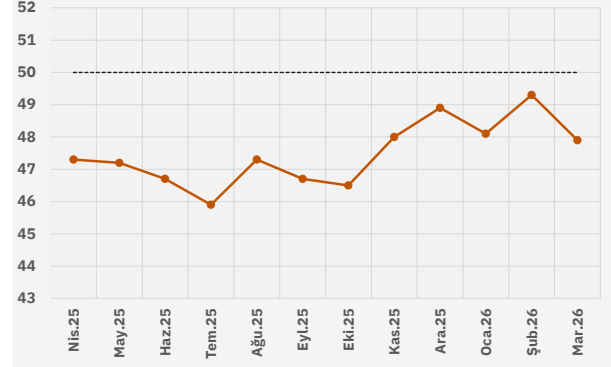
Grafik 4: Yeni Siparişler



Kaynak: ISO, Gedik Yatırım Araştırma

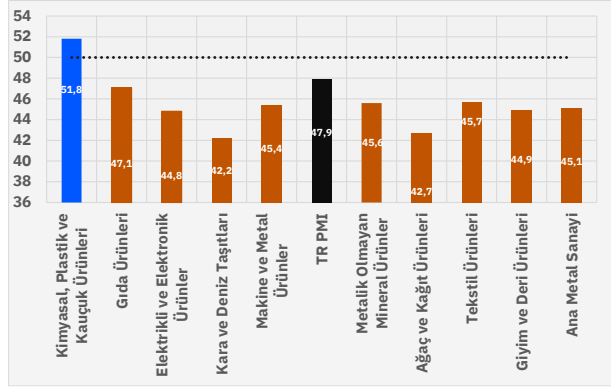
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Grafik 1: Türkiye İmalat PMI – 12 aylık



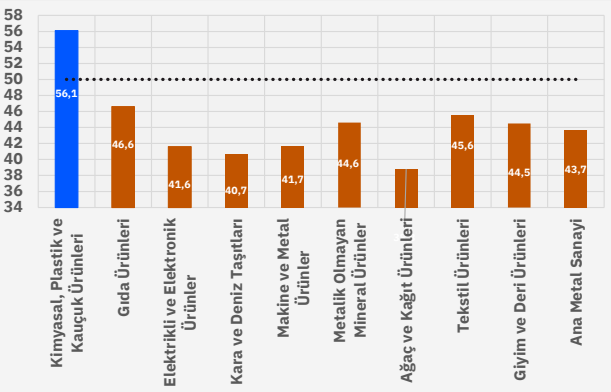
Kaynak: ISO, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 2: Sektörler PMI – Mart 2026



Kaynak: ISO, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 3: Üretim



Kaynak: ISO, Gedik Yatırım Araştırma

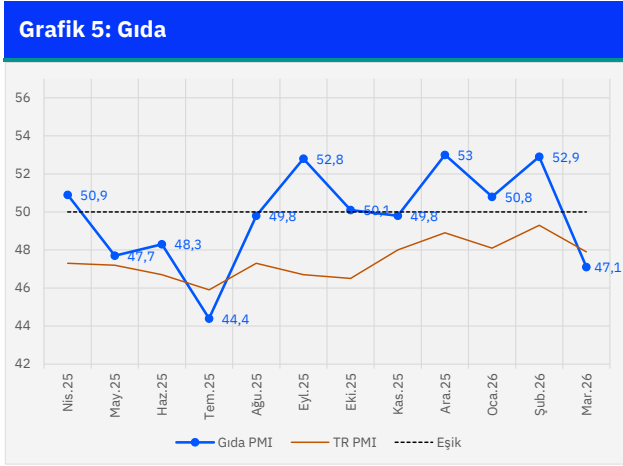
Burak Pirlanta

Kıdemli Araştırma Uzmanı

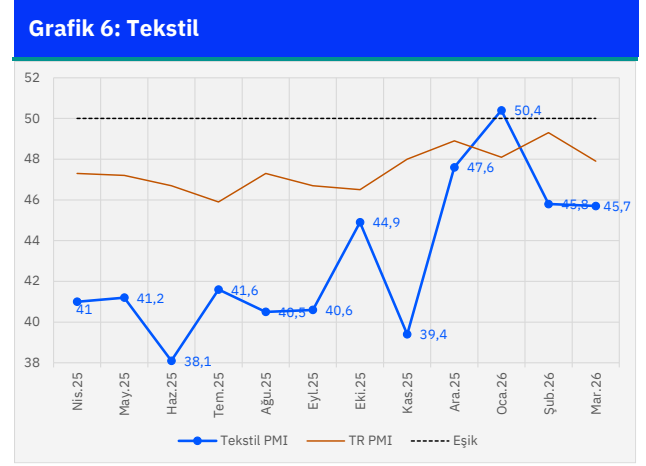
burak.pirlanta@gedik.com

+90 216 453 00 00

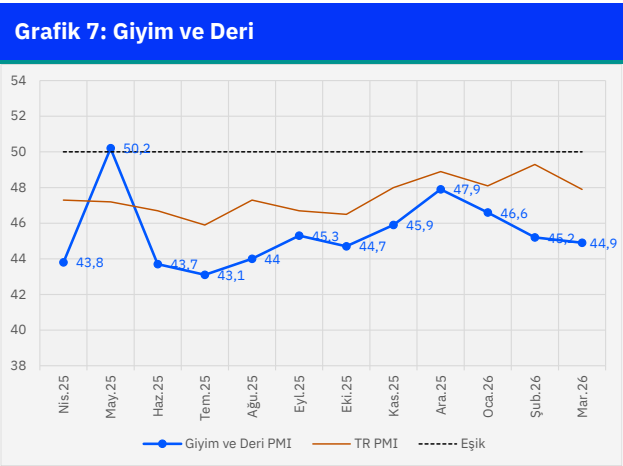
Sektör PMI Grafikleri - 1



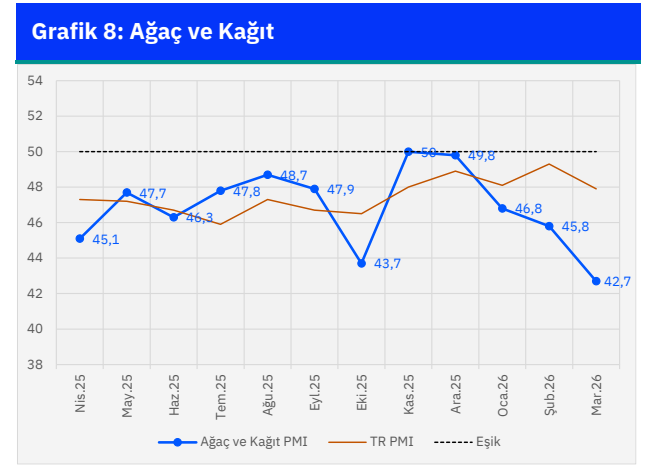
Kaynak: ISO, Gedik Yatırım Araştırma



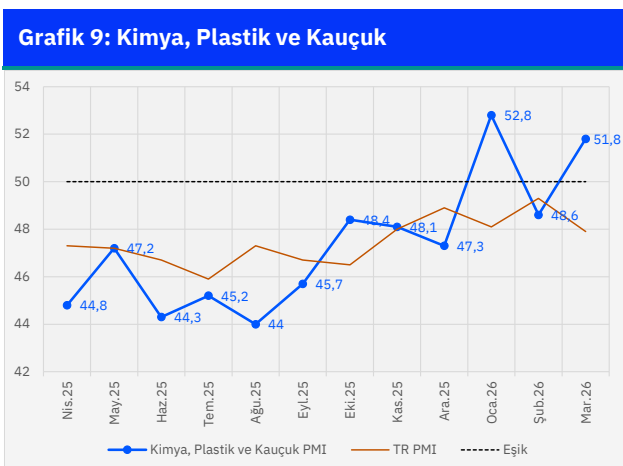
Kaynak: ISO, Gedik Yatırım Araştırma



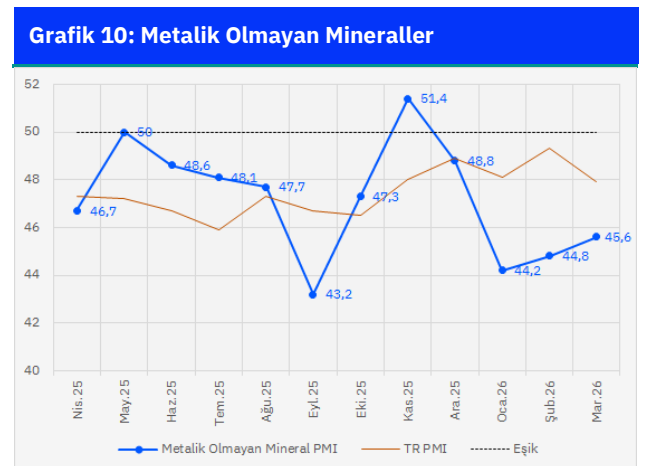
Kaynak: ISO, Gedik Yatırım Araştırma



Kaynak: ISO, Gedik Yatırım Araştırma



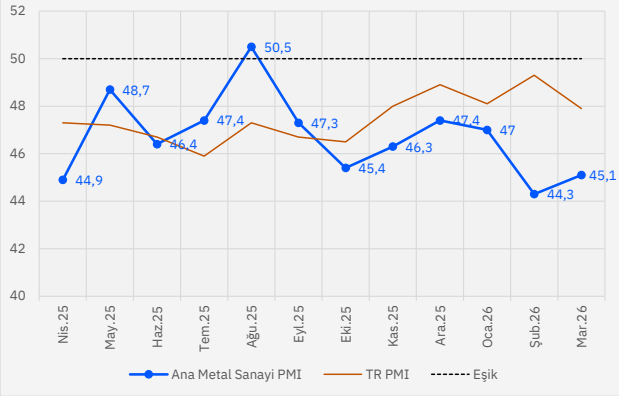
Kaynak: ISO, Gedik Yatırım Araştırma



Kaynak: ISO, Gedik Yatırım Araştırma

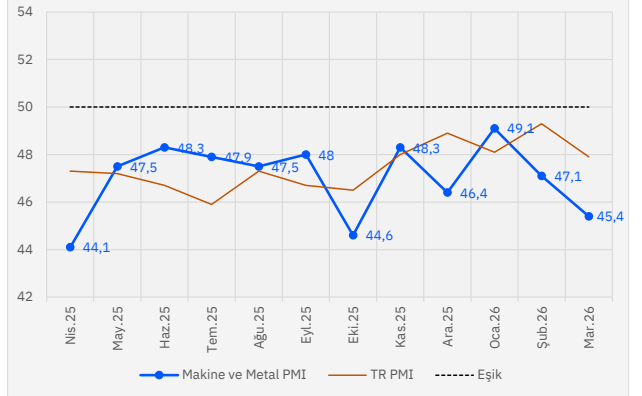
Sektör PMI Grafikleri - 2

Grafik 11: Ana Metal Sanayi



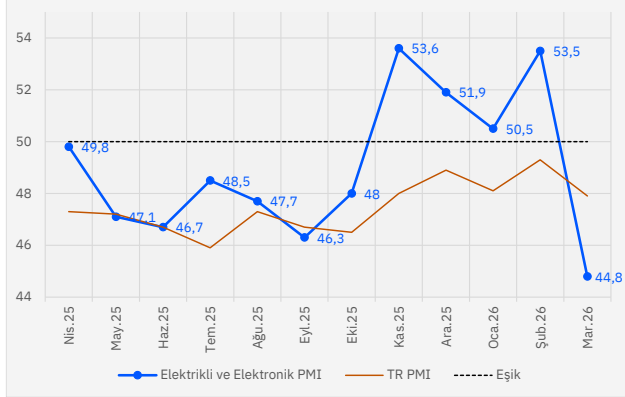
Kaynak: ISO, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 12: Makine ve Metal



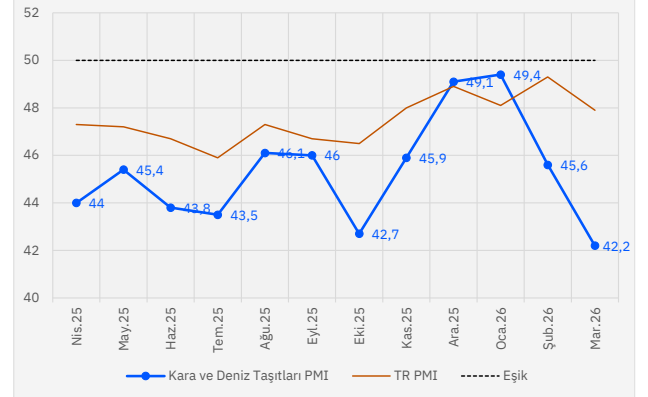
Kaynak: ISO, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 13: Elektrik ve Elektronik



Kaynak: ISO, Gedik Yatırım Araştırma

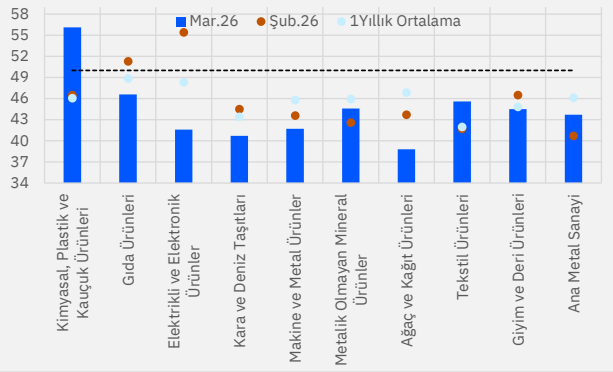
Grafik 14: Kara ve Deniz Taşıtları



Kaynak: ISO, Gedik Yatırım Araştırma

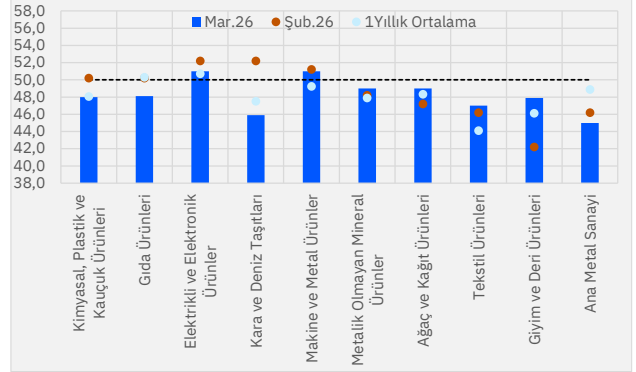
Sektörlere Göre PMI Alt Endeksleri

Grafik 15: Üretim



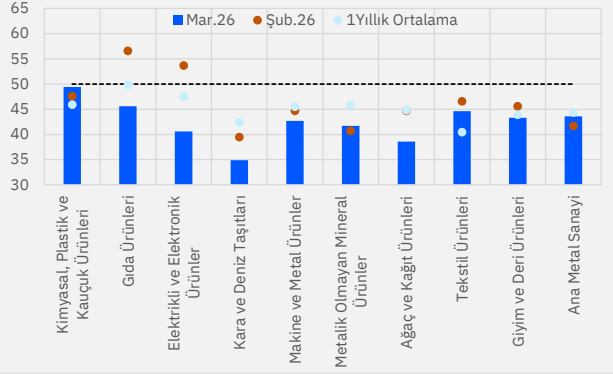
Kaynak: ISO, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 16: İstihdam



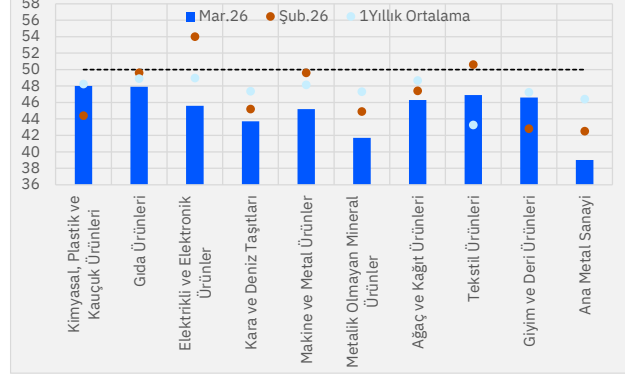
Kaynak: ISO, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 17: Yeni Siparişler



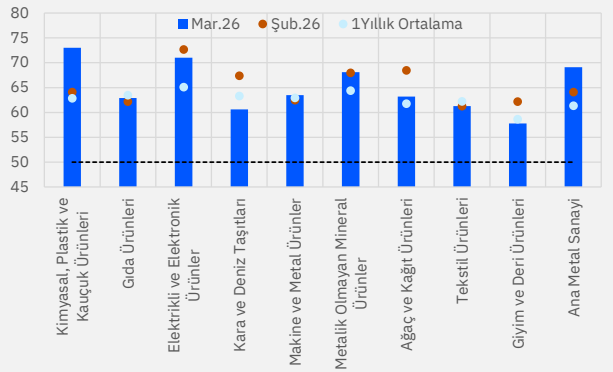
Kaynak: ISO, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 18: Yeni İhracat Siparişleri



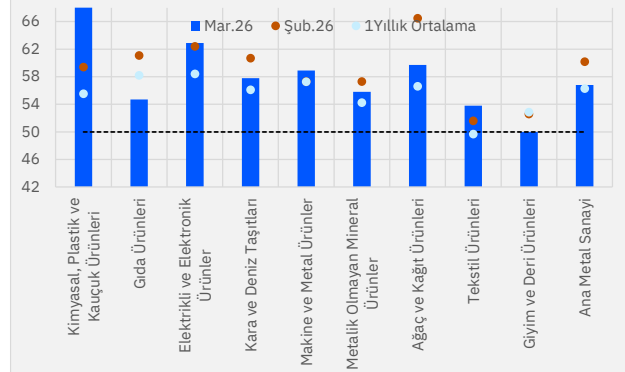
Kaynak: ISO, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 19: Girdi Fiyatları



Kaynak: ISO, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 20: Ürün Fiyatları



Kaynak: ISO, Gedik Yatırım Araştırma

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.