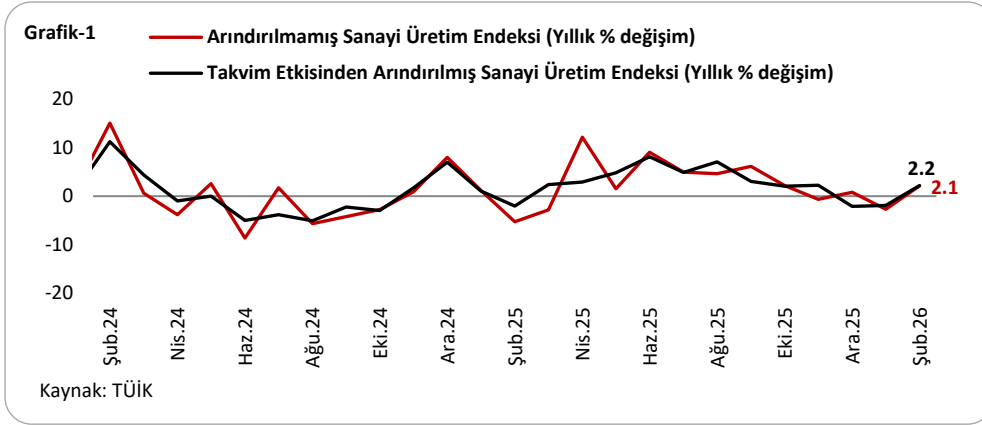


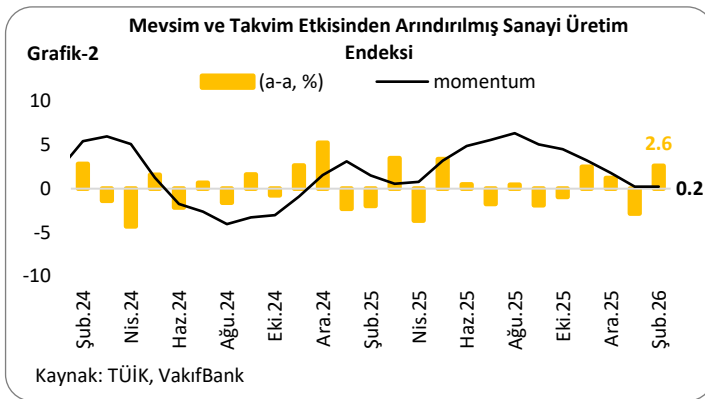
Sanayi üretim endeksi Şubat ayında yıllık %2.2 artarken aylık %2.6 arttı.



Sanayi üretim endeksi, Şubat ayında arındırılmamış¹ verilerle yıllık %2.1 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık artış %2.2 oldu. (Grafik-1). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Şubat ayında bir önceki aya göre %2.6 arttı. (Grafik-2).

Arındırılmamış verilerle sanayi üretim endeksi Şubat ayında yıllık %2.1 arttı. Söz konusu artışta baz etkisinin olumlu katkısı belirleyici oldu. Sanayi üretim endeksinin 2026 yılının Şubat ayına ilişkin öncül göstergeleri karışık bir görünüm çizdi. Öncül göstergelerden reel kesim güven endeksi, imalat PMI, tüketici güven endeksi verileri sınırlı artışa işaret etse de sermaye ve ara malı ithalati değişkenlerindeki yıllık artış önemli oldu. Buna karşın Şubat ayında beyaz eşya üretimi ve otomobil üretiminin yıllık sırasıyla %31.2 ve %12.3 azalması sanayi üretimindeki artışı sınırladı.

Takvim etkisinden arındırılmış verilerle sanayi üretim endeksi Şubat ayında yıllık %2.2 arttı. Sektörlere göre değerlendirildiğinde, söz konusu artışta Şubat ayında madencilik ve taş ocakçılığı ve imalat sanayi sektörlerinde yıllık yaşanan artış etkili oldu. Özellikle imalat sanayinin alt kalemlerinden diğer ulaşım araçları imalatı yıllık %58.4 artarak, sanayi üretim endeksinin 1.6 puan artış yönlü etkiledi. Ana sanayi gruplarına göre değerlendirildiğinde, Şubat ayında sanayi üretim endeksinin artışında belirleyici olan ana grup %12.8 yıllık artış ile sermaye malı imalatı oldu. Söz konusu grup sanayi üretim endeksinin Şubat ayında 2.7 puan artış yönlü etkiledi. Şubat ayında dayanıklı tüketim malı imalatında yaşanan %13.8 azalış ise sanayi üretim endeksinde yıllık bazdaki artışı sınırlayan grup oldu. Dayanıklı tüketim malı imalatının yanı sıra dayanıksız tüketim malı imalatı da azalışına devam etti. Bu durum sanayi üretim endeksinde iç talebin katkısındaki azalışın tıpkı önceki aylarda olduğu gibi devam ettiğine işaret etti. Teknolojiye göre değerlendirme yapıldığında, Şubat ayında yüksek teknoloji ürün üretiminin yıllık %30.6 artışı sanayi üretim endeksindeki artışı hazırladı.



Yakın dönemli gidişatı göstermesi açısından önemli bir gösterge olan mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi, Şubat ayında bir önceki aya göre %2.6 arttı (Grafik-2). Öncül göstergelerden otomobil üretiminin bir önceki aya göre %17.7 artması sanayi üretimindeki artışta belirleyici oldu. Şubat ayında sektörler göre değerlendirme yapıldığında en yüksek artışın yaşandığı sektör, imalat sanayi sektörü olarak öne çıkıyor. İmalat sanayi sektörünün alt sektörlerinden diğer ulaşım araçları imalatı sektöründe aylık %45.7 artış yaşanması ise sanayi üretim endeksinin önümüzdeki döneme ilişkin seyrini gösteren ve sanayi üretiminin aylık değişiminin üç aylık hareketli ortalamasının yıllıklandırılmasıyla elde edilen

sanayi üretim endeksinin momentumu, Ocak ayındaki 0.2 seviyesinden Şubat ayında değişim göstermeyerek 0.2 seviyesinde sabit kaldı.

Sonuç olarak, sanayi üretim endeksi Şubat ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %2.1 arttı. Arındırılmış verilerle yıllık artış %2.2 olurken, aylık artış ise %2.6 olarak gerçekleşti. Şubat ayında sanayi üretiminin yıllık artışında baz etkisi belirleyici oldu. Şubat ayında, imalat sanayi sektörünün alt sektörlerinden diğer ulaşım araçları imalatı hem yıllık hem de aylık bazda artarak sanayi üretim endeksindeki artışı hazırladı. Buna

¹ Arındırılmamış sanayi üretim endeksi ile takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi arasındaki fark çalışılan gün sayısının haftasonu tatili, resmi tatil, bayram tatili gibi süreyi etkileyen nedenlerin değişmesinden kaynaklanıyor. Arındırılmamış ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi "yıllık" olarak açıklanıyor.

karşılık, beyaz eşya ve dayanıklı tüketim mallarındaki zayıf seyir yıllık artışı sınırlamaya devam etti. Genel olarak, üretimdeki artışta yatırım ve dış talep kaynaklı katkı öne çıkarken, iç talep tarafındaki zayıflık Şubat ayında devam etti.

28 Şubat'ta ABD ve İsrail'in İran'a yönelik saldırılarıyla birlikte jeopolitik risklerin yükselmesi küresel piyasalarda belirsizliği artırdı. Hürmüz Boğazı'na ilişkin risklerin sürmesi, petrol fiyatlarında oynaklığı artırarak önümüzdeki dönemde küresel büyüme üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabilir. Jeopolitik gerilimin devam etmesi halinde, sanayi üretimi üzerinde gecikmeli bir zayıflama görülebilir. Öte yandan, Türkiye'nin önemli ticaret ortaklarından Avrupa'da küresel gelişmelere paralel yaşanabilecek bir yavaşlama, sanayi ürünlerine yönelik dış talebi sınırlayabilir. Bu nedenle, jeopolitik gelişmelerin enerji fiyatları ve dış talep üzerinden sanayi üretimine yansımaları önümüzdeki dönemde belirleyici olacak. Etkinin boyutu ise büyük ölçüde gerilimin ne kadar süreceğine bağlı kalmaya devam edecek.

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.