

Sanayi üretimi Şubat'ta güçlü toparlanma sergilerken, sektörel ayrışma devam etti.

Sanayi üretimi Şubat'ta aylık %2,6, yıllık bazda ise %2,2 büyüme kaydetti. TÜİK'in açıkladığı verilere göre mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Şubat'ta aylık %2,6 arttı. Hatırlatmak gerekir ki, Aralık ayında %1,2 artmış, Ocak'ta ise %2,9 daralmıştı. **Sanayi üretimi, yıllık bazda ise %2,2 (arındırılmamış %2,1) artış gösterdi.**

Sanayi üretiminde öngörülerimiz Şubat verileriyle bir miktar farklı gerçekleşti. Geçtiğimiz ayki değerlendirmemizde, çeşitli öncü sinyallere dayanarak sanayi üretiminde aylık bazda sınırlı negatif görülebileceğini, ayrıca yıllık büyümenin pozitif seviyelerde seyredeceğini öngörmüştük. Nitekim açıklanan Şubat verileri, yıllık bazda gerçekleşen büyüme ile bu beklentimizi teyit ederken, aylık bazda %2,6'luk artış, tahminlerimizin üzerinde kalarak ekonomik aktivitedeki büyüme eğilimini gösterdi. Beklentimizin üstünde gelen verinin sebebi ise güçlü artış kaydeden **diğer ulaşım araçları** (+1.4 puan katkı) ve diğer madencilik sektörlerinden gelen katkıdan kaynaklanmaktadır. Ayrıca makine-teçhizat imalatı, tekstil, giyim, dayanıklı tüketim malı gibi birçok kalemden aylık bazda artış yaşanırken yıllık olarak negatif tarafta olduklarını hatırlatmakta fayda var.

Sanayi üretiminin sektörlere göre kırılımında önemli ayrışmalar devam ediyor. Takvim etkisinden arındırılmış yıllık bazda büyüme gösteren başlıca sektörler arasında özellikle **metal eşya sanayi (%10,4)** ve **metalik olmayan diğer mineraller (%7,3)** dikkat çekti. Bunun yanında, **motorlu kara taşıtı (%5)**, **ana metal sanayi (%3)** ve **kimyasal madde imalatı (%1,7)** pozitif ayrışan sektörler arasında yer aldı. Ayrıca, imalat sanayi geneli %2,4 büyüme kaydederken, sermaye malı imalatı %12,8, madencilik ve taş ocakçılığı ise ilgili ayda %4,1 büyüdü. Plastik-kauçuk ürünleri imalatı (%0,5) ile gıda ürünleri imalatı (%0,1) sınırlı büyüme kaydetti.

Diğer taraftan sanayinin genelinde zayıflık seyredildi. **Dayanıklı tüketim malları imalatı (-%13,8)**, **dayanısız tüketim malları imalatı (-%3,2)**, **giyim eşyası imalatı (-%18,3)**, **makine-teçhizat imalatı (-%7,5)**, **tekstil ürünleri imalatı (-%3,3)**, **elektrikli teçhizat imalatı (-%3,2)** ve **elektrik, gaz ve su ise (-%2,2)** ile yıllık bazda daralmalar kaydetti.

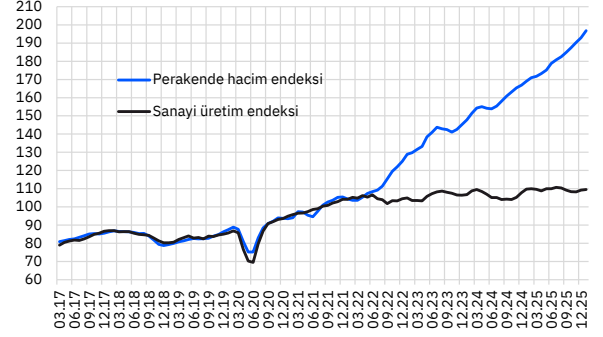
Mevsim ve takvim etkisi arındırılmış aylık değişime bakıldığında sanayide çoğu sektörde aylık büyüme görülmektedir. **Metalik olmayan diğer min. mad. imalatı (%5,3)**, **giyim (%4,3)**, **sermaye malı imalatı (%6,4)**, **plastik-kauçuk (%3,4)** ile öne çıktı. Sadece **elektrikli teçhizat imalatı, enerji ve elektrik-gaz-su** kalemlerinde aylık daralma görüldü.

2025 başından beri kümülatif bakıldığında üretimdeki pozitif taraf daha çok yatırım ve enerji odaklı sektörlerde yoğunlaşırken, tüketim mallarına dayalı üretim kalemlerinde kırılma sürüyor. Bu görünüm, sanayi üretiminin büyümeye katkı vermeye devam ettiğini ancak ivmenin dengesiz bir yapıya sahip olduğunu ortaya koyuyor. Önümüzdeki dönemde kredi koşullarındaki olası gevşeme üretimi destekleyebilir; **buna karşın küresel talepteki belirsizlikler, jeopolitik gelişmeler, ihracat pazarlarında zayıf görünüm ve yüksek finansman maliyetleri sanayi üretimi açısından aşağı yönlü risk oluşturmaya devam ediyor.**

İmalat PMI ve elektrik tüketimi sanayi üretiminde aylık sınırlı negatif bir görünüme işaret ediyor. İmalat PMI endeksi Nisan 2024'ten beri (2024 Şubat ve Mart aylarındaki 50,2 ve 50,0 seviyeleri hariç tutulursa da Temmuz 2023'ten beri) 50 eşik değerinin altında seyrediyor. PMI Ocak'ta 48,1 seviyesinden Şubat ayında 49,3'e yükselmiş ve ardından **Mart ayında 47,9'a** gerilemişti. Mart ayında elektrik tüketimi ise yıllık bazda %5,2, aylık bazda ise %6,1'lik artış gösterdi. **Elektrik tüketimi yükselmesine rağmen, imalat PMI verileri ve bazı anekdotal sinyaller sanayi üretiminin önümüzdeki dönemde aylık bazda sınırlı daralabileceğine işaret ediyor.**

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

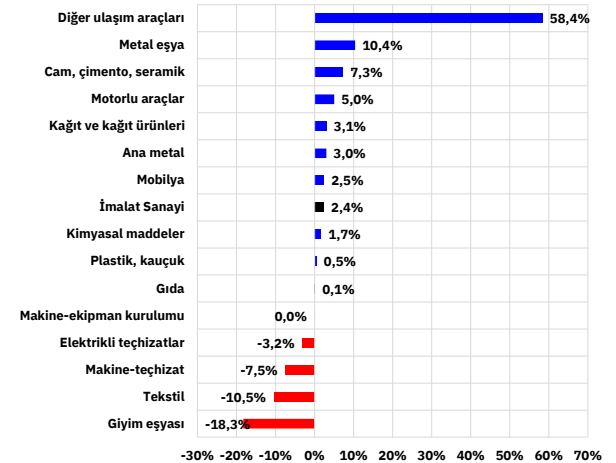
Grafik 1: Sanayi Üretimi – Perakende Hacim Endeksi (2015=100) *



Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

* takvim etkisi ve mevsimsellikten arındırılmış, 3 aylık har. ort.

Grafik 2: Sanayi Üretimi – Takvim Etkisinden Arındırılmış - Yıllık Değişim



Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

* takvim etkisi ve mevsimsellikten arındırılmış, 3 aylık har. ort.

Serkan Gönençler

Baş Ekonomist

serkan.gonencler@gedik.com

+90 216 453 00 00 / 2841

Burak Pırlanta

Kıdemli Araştırma Uzmanı

burak.pirlanta@gedik.com

+90 216 453 00 00

Tablo 1: Sanayi Üretim Endeksi, Yıllık Değişim

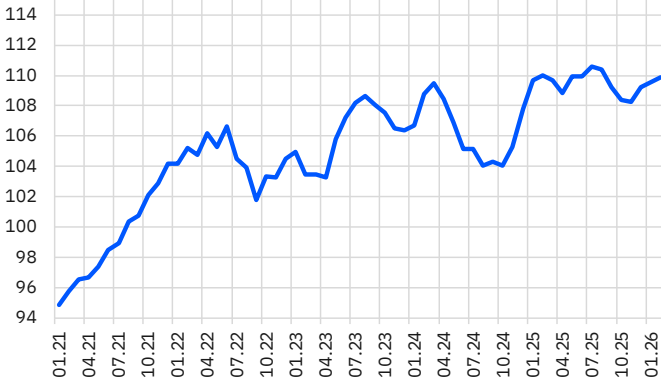
	Arındırılmamış (yıllık değişim)			Takvim etkisi arındırılmış (yıllık değişim)			Mevsim ve takvim etkisi arındırılmış (aylık değişim)		
	02.26	01.26	12.25	02.26	01.26	12.25	02.26	01.26	12.25
Toplam Sanayi Sektörü	2,1%	-2,7%	0,8%	2,2%	-1,9%	-2,1%	2,6%	-2,9%	1,2%
Aramalı İmalatı	2,6%	-3,8%	6,2%	2,6%	-3,3%	3,0%	2,3%	-4,3%	1,5%
Dayanıklı Tüketim Malı İmalatı	-13,8%	-16,2%	1,8%	-13,8%	-16,4%	-2,1%	0,7%	-6,2%	1,8%
Dayanısız Tüketim Malı İmalatı	-3,2%	-9,4%	-7,1%	-3,2%	-8,3%	-10,2%	2,6%	-0,2%	-2,1%
Enerji	-0,2%	5,2%	3,7%	-0,2%	5,4%	3,5%	-3,5%	2,1%	4,5%
Sermaye Malı İmalatı	12,7%	7,2%	-1,6%	12,8%	8,3%	-4,4%	6,4%	-4,0%	2,3%
Madencilik ve Taş Ocakçılığı	4,0%	-4,2%	4,6%	4,1%	-2,5%	2,0%	0,4%	2,5%	1,8%
İmalat Sanayi	2,4%	-3,3%	0,3%	2,4%	-2,6%	-2,7%	3,3%	-3,5%	1,0%
Gıda Ürünleri	0,1%	-3,4%	-4,7%	0,1%	-2,4%	-6,8%	1,6%	0,3%	-1,1%
Tekstil Ürünleri İmalatı	-3,3%	-7,9%	-5,8%	-3,3%	-8,0%	-9,7%	3,2%	-0,8%	0,4%
Metal Eşya Sanayi (makina teçhizat hariç)	10,4%	11,8%	18,0%	10,4%	12,5%	13,3%	1,3%	-5,2%	7,2%
Metalik Olmayan Diğer Min. Mad. İmalatı	7,3%	-10,0%	16,7%	7,3%	-10,0%	14,7%	5,3%	-12,3%	2,5%
Giyim Eşyası İmalatı	-18,2%	-26,9%	-26,0%	-18,3%	-27,1%	-29,2%	4,3%	0,0%	-2,9%
Motorlu kara taşıtı, treyler ve yarı treyler imalatı	5,0%	4,9%	7,2%	5,0%	5,4%	3,7%	2,2%	-0,3%	-5,1%
Makine&Teçhizat İmalatı (başka yerde sınıflandırılmayan)	-7,5%	-12,0%	-5,4%	-7,5%	-11,2%	-9,5%	2,1%	-5,8%	1,3%
Plastik-Kauçuk Ürünleri İmalatı	0,5%	-5,6%	3,5%	0,5%	-5,6%	-0,1%	3,4%	-4,7%	3,2%
Kimyasal Madde Ürünleri İmalatı	1,7%	-3,2%	5,2%	1,7%	-1,7%	1,9%	0,9%	-2,6%	-1,1%
Ana Metal Sanayi	3,0%	-0,5%	5,6%	3,0%	-0,5%	2,9%	0,8%	-1,7%	-1,8%
Elektrikli teçhizat imalatı	-3,2%	0,4%	15,0%	-3,2%	1,5%	9,7%	-2,2%	-3,8%	-1,2%
Elektrik, Gaz ve Su	-2,2%	5,6%	2,4%	-2,2%	5,6%	2,4%	-3,6%	1,8%	4,1%

*ağırlıklar yaklaşık değerleri ifade etmektedir

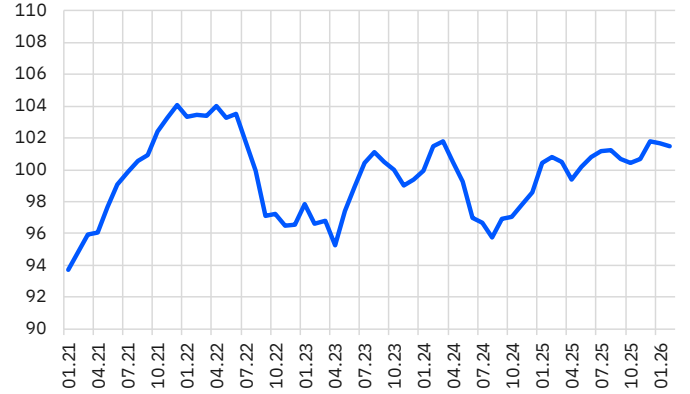
Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım

Toplam Sanayi ve Alt Bileşenler Endeks Görünümü

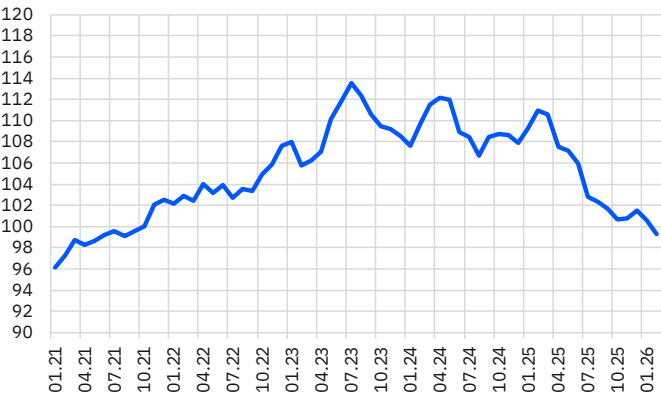
Toplam Sanayi Sektörü



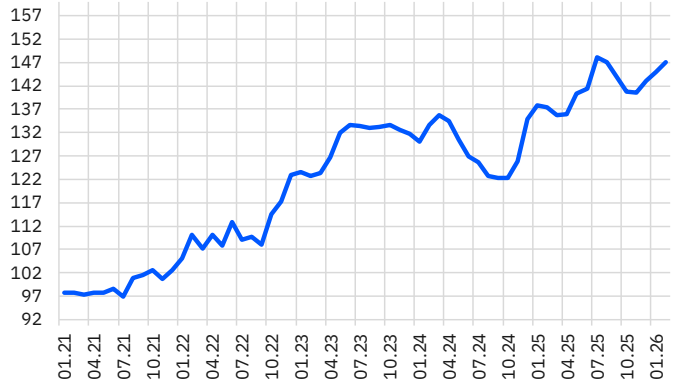
Aramalı İmalatı



Dayanıklı Tüketim Malı İmalatı



Sermaye Malı İmalatı

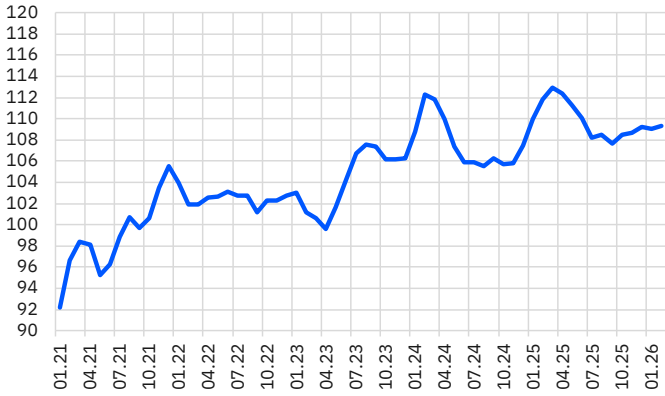


*Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış, 3 Aylık Hareketli Ortalama Endeks Verileridir.

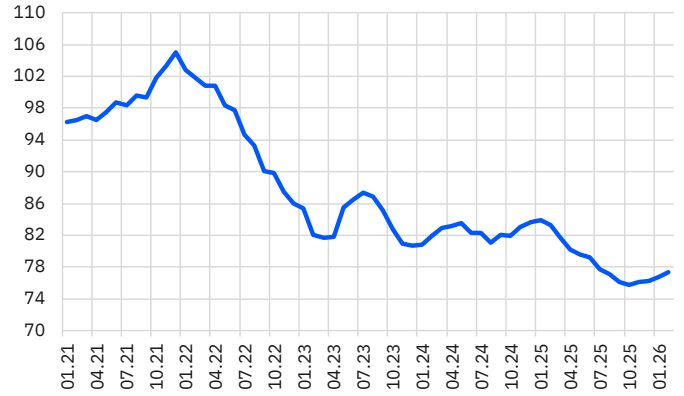
Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Sektör Grafikleri - 1

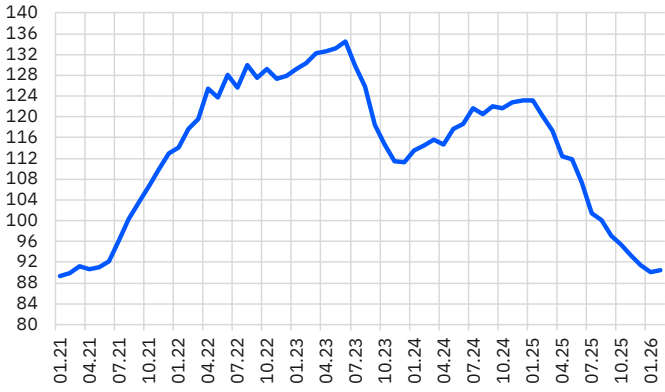
Gıda Ürünleri İmalatı



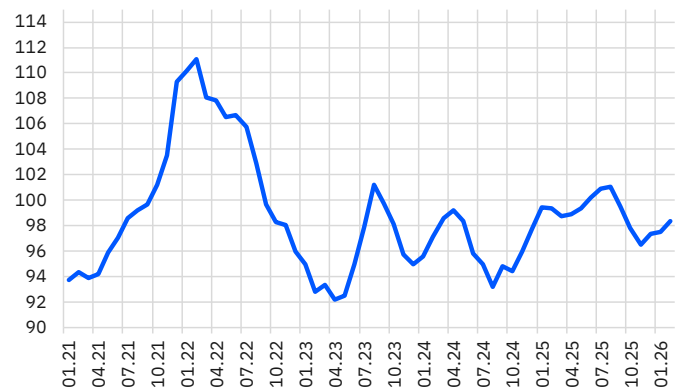
Tekstil Ürünleri İmalatı



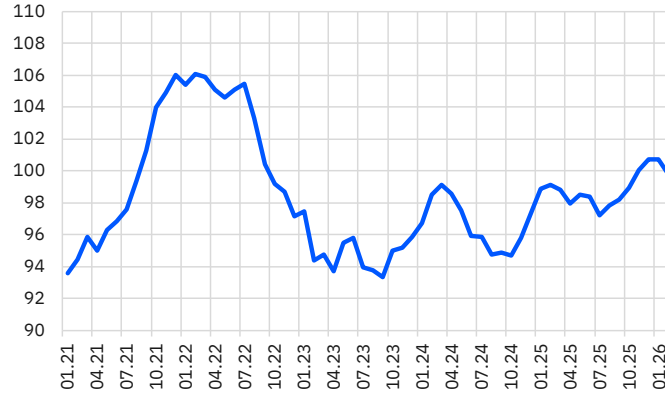
Giyim Eşyası İmalatı



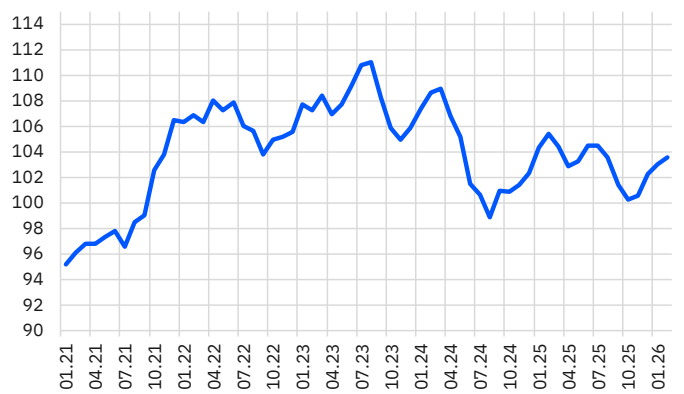
Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı



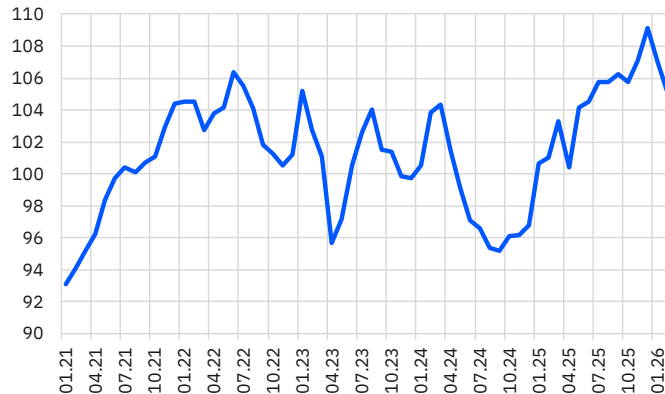
Kıymasal Madde Ürünleri İmalatı



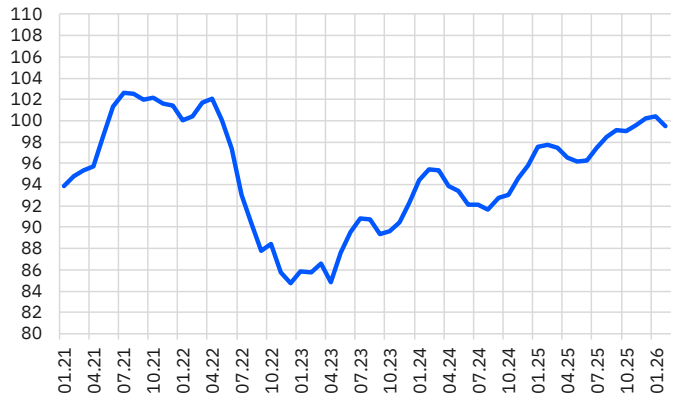
Plastik-Kauçuk Ürünleri İmalatı



Metalik Olmayan Diğer Min. Mad. İmalatı



Ana Metal Sanayi

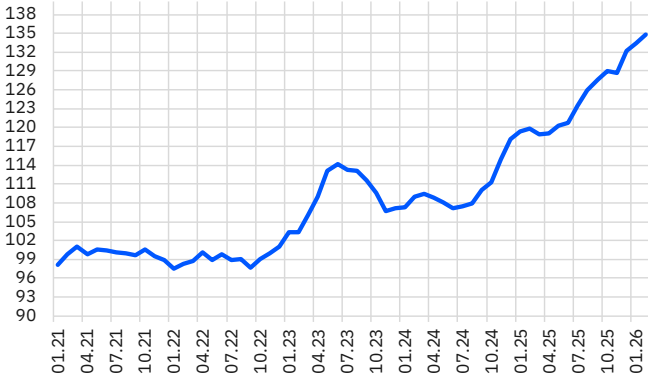


*Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış, 3 Aylık Hareketli Ortalama Endeks Verileridir.

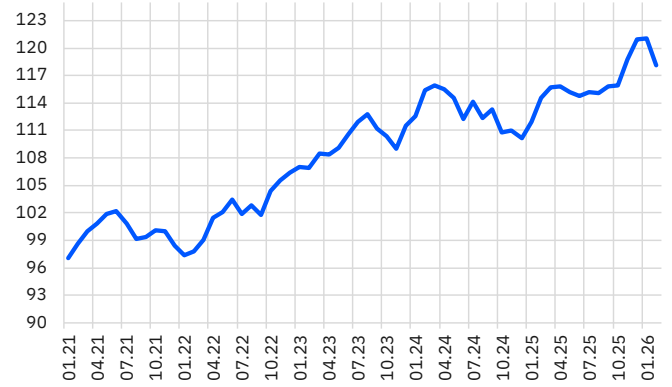
Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Sektör Grafikleri - 2

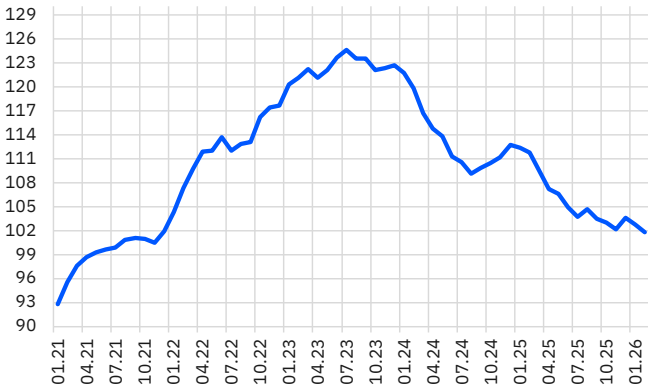
Metal Eşya Sanayi (makina teçhizat hariç)



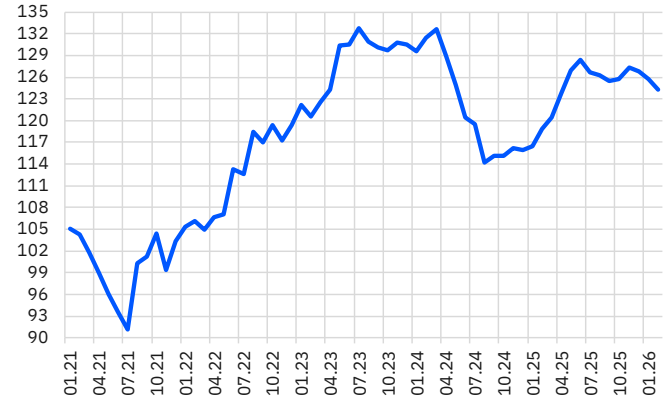
Elektrikli Teçhizat İmalatı



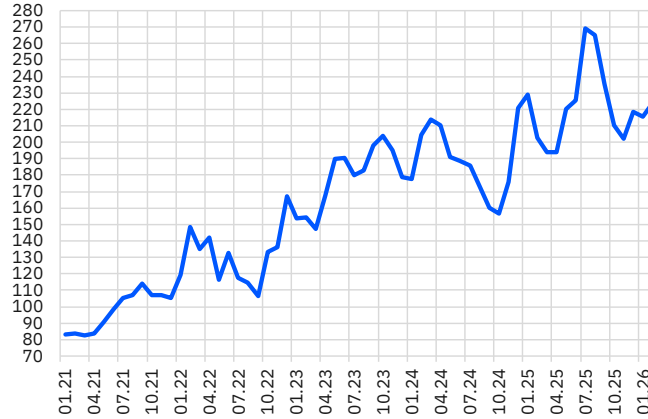
Makina ve Teçhizat İmalatı (başka yerde sınıflandırılmayan)



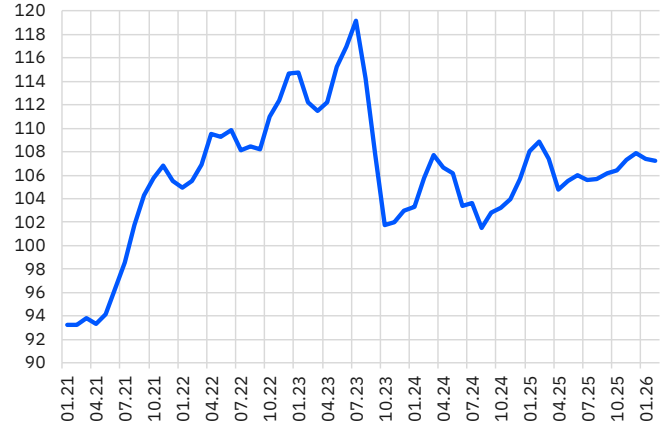
Motorlu Kara Taşıtı, Treyler ve Yarı Treyler İmalatı



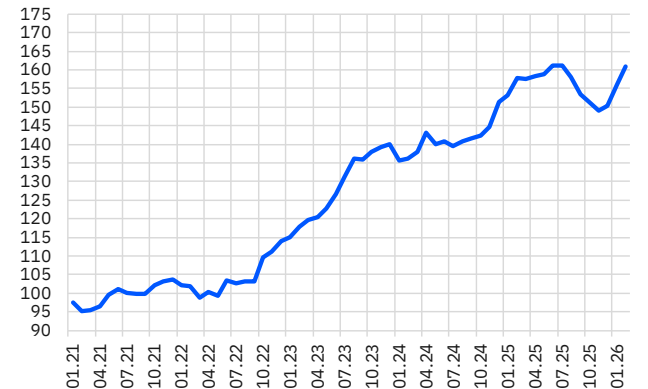
Diğer Ulaşım Araçları İmalatı



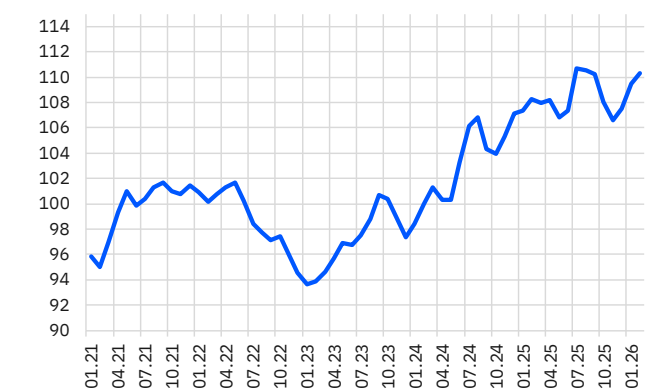
Mobilya İmalatı



Makine ve Ekipmanların Kurulumu ve Onarımı



Elektrik, Gaz ve Su



*Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış, 3 Aylık Hareketli Ortalama Endeks Verileridir.

Kaynak: TÜİK, 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.