

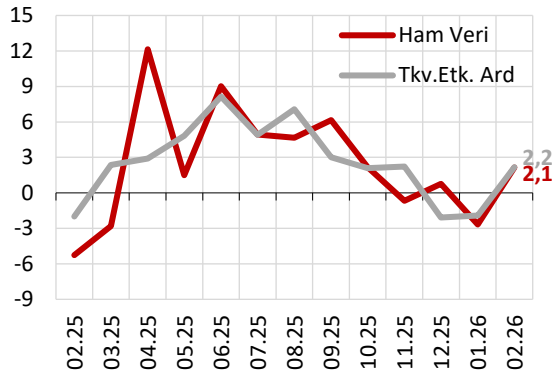
## Makro: Sanayi üretiminde ocaktaki kayıp büyük ölçüde telafi oldu; martta jeopolitik gelişmeler kaynaklı düşüş muhtemel

Sanayi Üretim Endeksi (SÜE), mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak şubatta aylık %2,6 artarak ocak ayındaki kaybı (%2,9) büyük ölçüde telafi etti. Telif oranının yüksek olmasında savunma sanayi bağlantılı ve her zaman oynak bir seyir izleyen diğer ulaşım araçlarındaki kuvvetli (%45,7) artışın 1,2 puanlık katkısı belirleyici oldu. Bu artış haricinde SÜE'deki artış %1,5 ile daha sınırlı oldu ve ocaktaki %2,5'lik düşüşü aynı ölçüde telafi edemedi.

Şubat ayındaki çekirdek artışa katkılarına baktığımızda son dönemde görece daha zayıf seyreden gıda, giyim ve tekstil gibi sektörlerdeki artış dikkat çekti. Ancak bunun ana eğilime dair bir sinyal olup olmadığını söylemek zor. Bunun haricinde şubat ayının sonunda başlayan ve mart ayı içinde şiddetlenen jeopolitik tansiyonun sanayi üretimini baskılayacağı anlaşılıyor. Mart ayına ilişkin İYA, PMI gibi anket göstergeleri sert bir daralmaya işaret etmese de dış siparişler başta olmak üzere talep ve üretimde zayıflama sinyali verirken, tedarik zincirlerinde de kısmi bozulmaya işaret ediyor. Son günlerde jeopolitik tansiyonda azalma olsa da var olan belirsizlikler mart ayı sonrası için de sanayi üretimi üzerinde aşağı yönlü risk unsuru olmaya devam edecek.

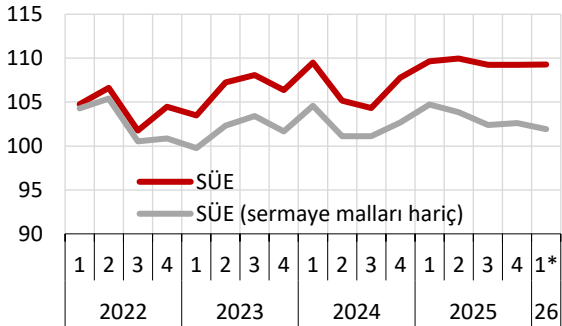
Şubat ayında SÜE mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %2,6, yıllık bazda ise %2,1 arttı (Grafik 1, 2 ve 3). Böylelikle ocak ayındaki %2,9'luk düşüş büyük ölçüde telafi edilmiş oldu. Ocak ve şubat ortalaması ise 2025 son çeyreği ortalamasıyla aynı düzeyde gerçekleşti. SÜE (m.a.) çeyreklik bazda son iki çeyrekte yatay bir seyir izliyor (Grafik 3 ve 4).

**Grafik 1. SÜE (yıllık % değişim)**



Kaynak: TÜİK

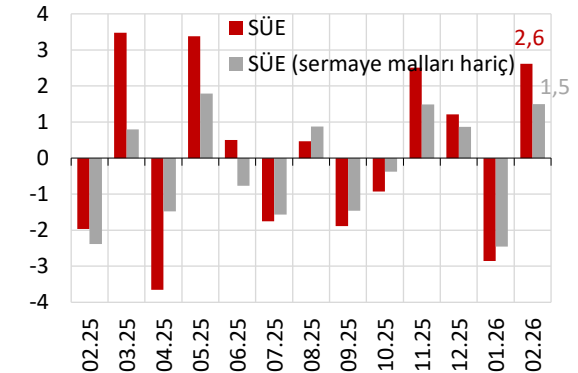
**Grafik 3. SÜE (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)**



\*Ocak-Şubat ortalaması

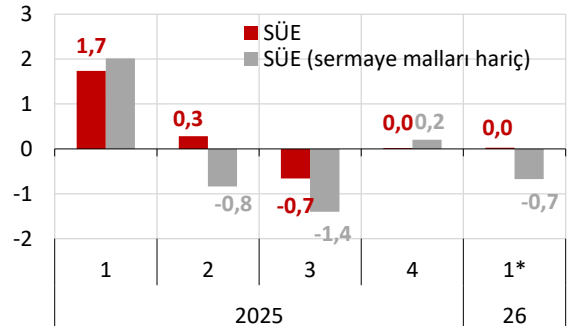
Kaynak: TÜİK, Akbank

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



Kaynak: TÜİK, Akbank

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



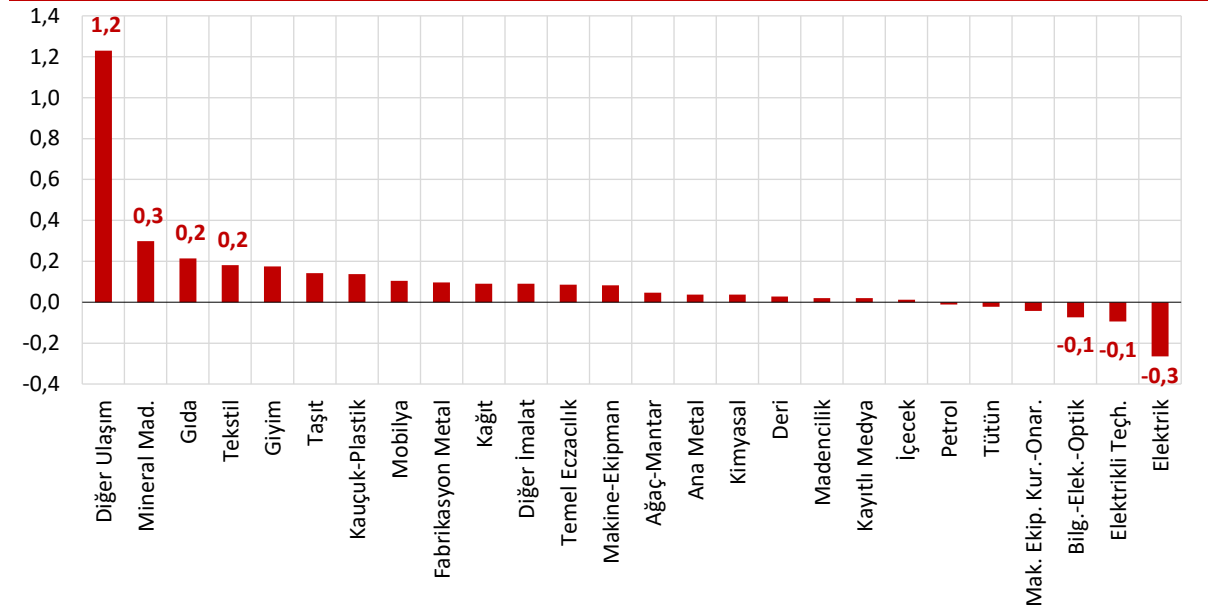
\*Ocak-Şubat ortalaması

Kaynak: TÜİK, Akbank

İmalat sanayindeki (m.a.) aylık artış %3,3 ile SÜE aylık artışının üzerinde gerçekleşti (Tablo 1). Böylelikle SÜE toplamında olduğu gibi imalat sanayiinde de ocak ayındaki düşüş (%3,5) büyük ölçüde telafi edilmiş oldu. Şubat ayındaki toparlanmada özellikle diğer ulaşım araçları başta olmak üzere sermaye mallarındaki kuvvetli artış önemli rol oynadı. Sermaye malları hariç SÜE 'de (m.a.) aylık artış %1,5 ile daha sınırlı olurken, ocak ayındaki %2,5'lik düşüşü telafi etmekten uzak kaldı. Nitekim sermaye malları hariç SÜE (m.a.) çeyreklik bazda %0,7 geriledi.

Alt sektörler itibarıyla artışa en büyük katkı 1,2 puan ile **diğer ulaşım araçlarından** geldi (Grafik 5). Bu sektörde ocak ayındaki %25,4'lük düşüşün ardından şubatta %45,7'lik artış kaydedildi. Şubat ayında SÜE'ye belirgin katkı sağlayan sektörler arasında inşaat bağlantılı sektörlerden **diğer metalik olmayan mineral maddelerin** yanı sıra **gıda, tekstil ve giyim** gibi son dönemde görece zayıf seyreden sektörler bulunuyor. Düşüş yönünde en çok katkı veren sektörler ise sırasıyla **elektrik, gaz ve buhar, elektrikli teçhizat** ile **bilgisayar, elektronik ve optik aletler** imalatı sektörleri oldu. Elektrikteki aylık düşüşün önemli kısmı mevsim normallerinden daha olumlu seyreden hava koşulları kaynaklı. Sıcaklık düzeltilmiş elektrik üretimindeki düşüşü %3,5 yerine %1,0 olarak hesaplıyoruz.

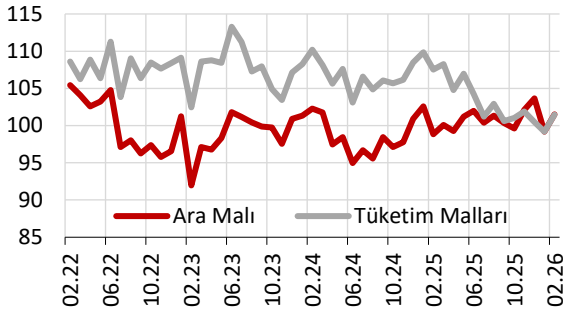
**Grafik 5. Şubat Ayı SÜE Aylık Değişimine Katkıları**  
(% puan, mevsimsellikten arındırılmış)



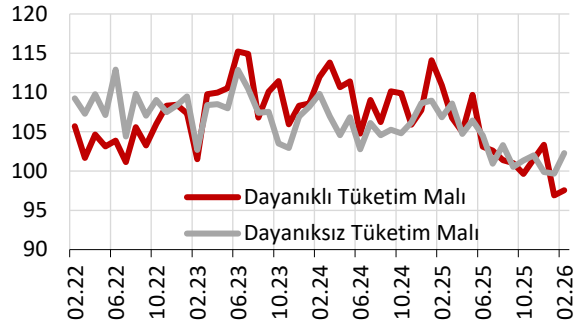
Kaynak: TÜİK, Akbank

**Mal grupları bazında bakıldığında ise; enerji dışındaki tüm mal gruplarında artış görüldü (Grafik 6-8).** Sermaye malları üretimi diğer ulaşım araçlarındaki sert artışla aylık bazda %6,4 yükseldi (Tablo 2). Diğer ulaşım hariç sermaye malları üretiminde aylık artışı taşıt ve makine-ekipman imalatının katkısıyla %1,2 olarak hesaplıyoruz. Sermaye mallarından sonra en kuvvetli artış %2,6 ile dayanıksız tüketim mallarında gerçekleşti. Ara malları üretimi aylık %2,3, dayanıklı tüketim malı üretimi ise aylık %0,7 artış kaydetti.

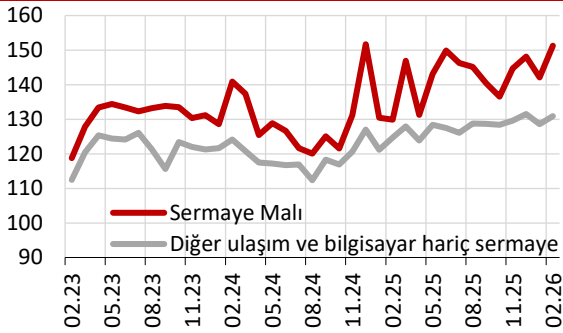
Çeyreklik bazda ise dayanıklı tüketim ve ara mallarında düşüş (sırasıyla %4,2 ve %1,4), sermaye malları ve enerjide artış (sırasıyla %2,5 ve %3,0), dayanıksız tüketim mallarında ise yatay bir seyir mevcut (Grafik 9-11, Tablo 2).

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

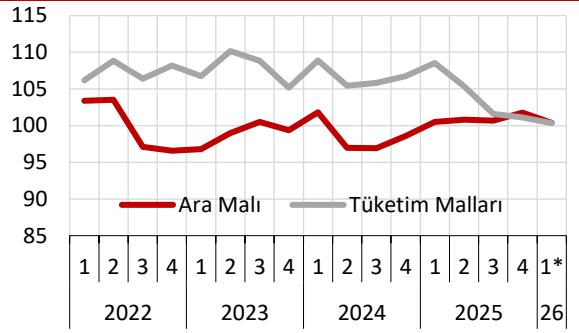
Kaynak: TÜİK, Akbank

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

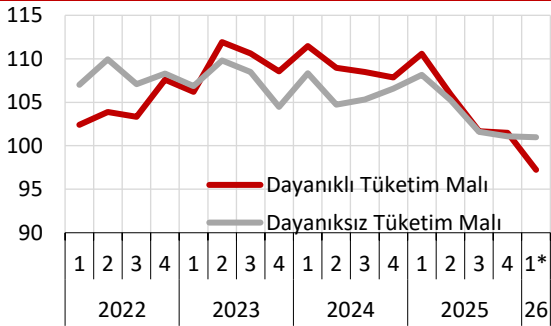
Kaynak: TÜİK

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

Kaynak: TÜİK, Akbank

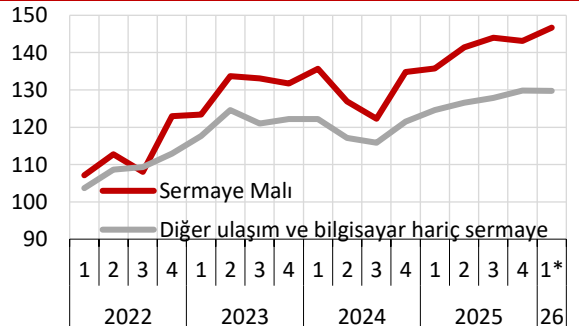
**Grafik 9. Ara Malları ve Tüketim Malları (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)**

Kaynak: TÜİK, Akbank

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

\*Ocak-Şubat ortalaması

Kaynak: TÜİK

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

\*Ocak-Şubat ortalaması

Kaynak: TÜİK, Akbank

Tablo 1. Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık Yüzde Değişim)

	Kas.25	Ara.25	Oca.26	Şub.26	2025-Ç2	2025-Ç3	2025-Ç4	2026-Ç1*
<b>Toplam Sanayi</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>-2,7</b>	<b>2,1</b>	<b>7,1</b>	<b>5,2</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,3</b>
<b>Madencilik ve Taşocakçılığı</b>	<b>-1,9</b>	<b>4,6</b>	<b>-4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>6,3</b>	<b>3,8</b>	<b>4,2</b>	<b>-0,6</b>
Kömür ve Linyit Çıkarılması	6,3	5,7	1,4	-4,7	-2,3	-13,6	5,0	-1,3
Ham Petrol ve Doğal Gaz Çıkarımı	12,3	5,8	-2,2	0,3	32,3	19,7	12,4	-1,0
Metal Cevherleri Madenciliği	-27,7	-21,7	-12,6	2,0	-1,0	2,6	-12,3	-6,6
Diğer Madencilik ve Taşocakçılığı	9,0	22,4	-1,5	12,6	10,5	8,2	12,5	5,0
<b>İmalat Sanayi</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>-3,3</b>	<b>2,4</b>	<b>7,4</b>	<b>5,4</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,5</b>
Gıda Ürünleri İmalatı	-5,4	-4,7	-3,4	0,1	10,1	5,5	-4,1	-1,7
İçeceklerin İmalatı	8,7	6,6	-8,6	-2,8	5,8	3,5	3,6	-5,8
Tütün Ürünleri İmalatı	4,2	-2,4	18,1	5,7	14,7	12,1	5,5	11,8
Tekstil Ürünleri İmalatı	-12,0	-5,8	-7,9	-3,3	-1,6	-7,2	-8,6	-5,7
Giyim Eşyaları İmalatı	-28,6	-26,0	-26,9	-18,2	-8,0	-20,1	-25,6	-22,8
Deri ve İlgili Ürünlerin İmalatı	-10,0	-13,2	-22,9	-10,4	-2,9	-6,8	-11,2	-16,9
Ağaç ve Mantar Ürünleri İmalatı	9,2	6,5	-2,9	-2,2	18,2	11,7	8,9	-2,5
Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı	-1,7	0,4	-5,0	3,1	6,5	5,2	-0,4	-1,1
Kayıtlı Medyanın Basılması ve Çoğaltılması	-1,3	7,7	-15,8	-6,9	-2,3	0,9	-0,4	-11,5
Kok Kömürü ve Rafine Edilmiş Petrol Ürünleri İmalatı	-4,1	7,3	5,3	6,3	9,4	14,1	6,5	5,8
Kimyasalların ve Kimyasal Ürünlerin İmalatı	3,4	5,2	-3,2	1,7	4,1	4,7	4,1	-0,8
Temel Eczacılık Ürünlerinin İmalatı	7,5	17,5	5,1	23,7	9,1	12,9	13,4	14,3
Kauçuk ve Plastik Ürünlerin İmalatı	-1,2	3,5	-5,6	0,5	5,2	0,4	0,2	-2,6
Diğer Metalik Olmayan Mineral Ürünlerin İmalatı	12,5	16,7	-10,0	7,3	10,7	11,7	12,4	-1,9
Ana Metal Sanayii	3,5	5,6	-0,5	3,0	6,1	6,7	4,5	1,2
Fabrikasyon Metal Ürünleri İmalatı	4,4	18,0	11,8	10,4	15,3	15,9	12,6	11,1
Bilgisayarların, Elektronik ve Optik Ürünlerin İmalatı	46,1	6,1	37,1	27,5	26,9	27,0	14,5	32,0
Elektrikli Teçhizat İmalatı	7,9	15,0	0,4	-3,2	4,3	2,7	9,8	-1,5
Makine ve Ekipman İmalatı	-9,8	-5,4	-12,0	-7,5	-3,3	-5,6	-8,1	-9,8
Motorlu Kara Taşıtı İmalatı	11,2	7,2	4,9	5,0	9,1	9,4	8,8	4,9
Diğer Ulaşım Araçlarının İmalatı	2,0	-8,3	-3,4	57,7	22,2	46,7	-0,2	24,4
Mobilya İmalatı	0,7	5,2	-7,1	2,4	4,8	3,4	2,5	-2,4
Diğer İmalatlar	-20,3	-8,5	-23,6	-19,0	3,5	-10,8	-14,6	-21,3
Makine ve Ekipmanların Kurulumu ve Onarımı	-2,4	1,3	4,8	0,0	17,0	9,2	0,1	2,3
<b>Elektrik, Gaz, Buhar</b>	<b>-2,0</b>	<b>2,4</b>	<b>5,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>4,9</b>	<b>5,7</b>	<b>0,4</b>	<b>1,8</b>
<b>Toplam Sanayi</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>-2,7</b>	<b>2,1</b>	<b>7,1</b>	<b>5,2</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,3</b>
Ara Malı	1,6	6,2	-3,8	2,6	6,0	4,3	3,5	-0,7
Dayanıklı Tüketim Malı	-7,3	1,8	-16,2	-13,8	-1,1	-6,7	-4,8	-15,0
Dayanısız Tüketim Malı	-9,5	-7,1	-9,4	-3,2	4,5	-1,4	-7,4	-6,4
Enerji	-1,2	3,7	5,2	-0,2	6,9	6,7	2,6	2,6
Sermaye Malı	6,8	-1,6	7,2	12,7	14,7	18,1	4,4	10,0
Düşük Teknoloji	-9,3	-5,7	-10,0	-4,7	3,6	-2,2	-7,1	-7,4
Orta-Düşük Teknoloji	1,6	6,3	-2,8	3,3	8,7	6,9	3,8	0,2
Orta-Yüksek Teknoloji	4,6	16,7	2,4	6,8	4,9	10,2	10,0	4,6
Yüksek Teknoloji	25,4	-22,0	18,0	30,3	39,3	31,9	-1,1	24,2

\* Ocak-Şubat ortalaması.

Kaynak: TÜİK

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

	Aylık Yüzde Değişim				Çeyreklik Yüzde Değişim			
	Kas.25	Ara.25	Oca.26	Şub.26	2025-Ç2	2025-Ç3	2025-Ç4	2026-Ç1*
<b>Toplam Sanayi</b>	<b>2,5</b>	<b>1,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Madencilik ve Taşocakçılığı</b>	<b>-6,7</b>	<b>1,8</b>	<b>2,5</b>	<b>0,4</b>	<b>1,8</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>1,5</b>
Kömür ve Linyit Çıkartılması	6,0	-3,2	3,5	-12,4	1,9	-12,5	12,8	-3,1
Ham Petrol ve Doğal Gaz Çıkarımı	-2,7	0,6	-3,8	0,2	2,4	-1,2	1,3	-4,2
Metal Cevherleri Madenciliği	-29,3	3,6	18,7	1,7	2,7	1,8	-19,0	7,9
Diğer Madencilik ve Taşocakçılığı	4,6	3,5	-4,0	5,9	1,0	-0,5	3,4	2,6
<b>İmalat Sanayi</b>	<b>3,2</b>	<b>1,0</b>	<b>-3,5</b>	<b>3,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,2</b>
Gıda Ürünleri İmalatı	0,5	-1,1	0,3	1,6	-2,6	-2,2	1,5	0,5
İçeceklerin İmalatı	7,4	-0,9	-5,3	2,2	-1,1	-3,7	4,0	-2,6
Tütün Ürünleri İmalatı	-5,2	-9,6	16,3	-5,4	12,4	0,9	-4,1	3,8
Tekstil Ürünleri İmalatı	2,0	0,4	-0,8	3,2	-3,0	-4,0	0,3	1,8
Giyim Eşyaları İmalatı	-1,9	-2,9	0,0	4,3	-8,6	-9,5	-5,8	-0,5
Deri ve İlgili Ürünlerin İmalatı	6,4	-8,0	-0,5	2,8	-6,2	-4,4	-2,2	-2,6
Ağaç ve Mantar Ürünleri İmalatı	3,3	1,4	-5,9	2,9	-0,9	-2,3	4,7	-2,6
Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı	1,8	2,3	-3,5	4,1	1,5	-0,7	-2,2	0,6
Kayıtlı Medyanın Basılması ve Çoğaltılması	6,6	1,1	-7,0	2,6	-2,2	3,7	-6,7	-3,1
Kok Kömürü ve Rafine Edilmiş Petrol Ürünleri İmalatı	-3,1	9,1	3,6	-0,5	3,7	-3,2	-3,3	8,3
Kimyasalların ve Kimyasal Ürünlerin İmalatı	3,8	-1,1	-2,6	0,9	-0,4	-0,2	2,6	-1,7
Temel Eczacılık Ürünlerinin İmalatı	-1,5	-5,3	0,8	5,3	8,5	3,1	2,7	-0,8
Kauçuk ve Plastik Ürünlerin İmalatı	3,9	3,2	-4,7	3,4	0,1	-3,0	0,8	0,2
Diğer Metalik Olmayan Mineral Ürünlerin İmalatı	4,6	2,5	-12,3	5,3	1,2	1,6	2,7	-7,1
Ana Metal Sanayii	4,1	-1,8	-1,7	0,8	-1,3	3,0	1,1	-1,2
Fabrikasyon Metal Ürünleri İmalatı	1,1	7,2	-5,2	1,3	1,5	5,7	3,7	0,2
Bilgisayarların, Elektronik ve Optik Ürünlerin İmalatı	16,0	9,8	20,0	-3,0	4,2	2,6	-3,6	31,6
Elektrikli Teçhizat İmalatı	5,6	-1,2	-3,8	-2,2	-0,7	0,8	4,5	-4,0
Makine ve Ekipman İmalatı	2,2	1,3	-5,8	2,1	-4,2	-1,3	0,1	-3,4
Motorlu Kara Taşıtı İmalatı	3,0	-5,1	-0,3	2,2	6,6	-2,3	1,1	-1,8
Diğer Ulaşım Araçlarının İmalatı	25,3	1,9	-25,4	45,7	16,2	4,5	-7,4	-0,5
Mobilya İmalatı	2,5	1,0	-4,8	3,7	-1,3	0,2	1,6	-1,6
Diğer İmalatlar	-2,2	1,2	-5,1	4,5	-4,0	-8,1	-4,3	-2,9
Makine ve Ekipmanların Kurulumu ve Onarımı	-0,6	10,0	1,7	-1,3	2,4	-4,9	-1,9	7,4
<b>Elektrik, Gaz, Buhar</b>	<b>-0,4</b>	<b>4,1</b>	<b>1,8</b>	<b>-3,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>2,7</b>	<b>-2,5</b>	<b>2,6</b>
<b>Toplam Sanayi</b>	<b>2,5</b>	<b>1,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Ara Malı	2,5	1,5	-4,3	2,3	0,3	-0,1	1,1	-1,4
Dayanıklı Tüketim Malı	1,9	1,8	-6,2	0,7	-4,2	-4,0	-0,2	-4,2
Dayanısız Tüketim Malı	0,7	-2,1	-0,2	2,6	-2,7	-3,5	-0,5	-0,1
Enerji	-0,7	4,5	2,1	-3,5	0,9	-0,3	-1,4	3,0
Sermaye Malı	6,0	2,3	-4,0	6,4	4,2	1,8	-0,6	2,5
Düşük Teknoloji	1,1	-0,4	-1,5	2,5	-3,0	-3,5	-0,2	-0,3
Orta-Düşük Teknoloji	2,8	3,3	-4,2	2,0	0,9	-0,7	0,6	-0,2
Orta-Yüksek Teknoloji	4,9	2,2	-6,7	6,5	2,4	2,8	0,9	-0,7
Yüksek Teknoloji	11,5	-7,3	6,1	-0,2	9,4	-0,4	-0,2	4,4

\* Ocak-Şubat ortalaması.

Kaynak: TÜİK

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomik.arastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomik.arastirmalar@akbank.com)

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Sercan Pişkin

[Sercan.Piskin@akbank.com](mailto: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 şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, 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 şekil ve surette Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ 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, iş 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 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. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

