



MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

Mart 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sanayi üretimi Mart ayında düşüş kaydetti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Mart'ta bir önceki aya göre %0,8 daraldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre de yıllık bazda sanayi üretimi %1,1 düşüş gösterdi.

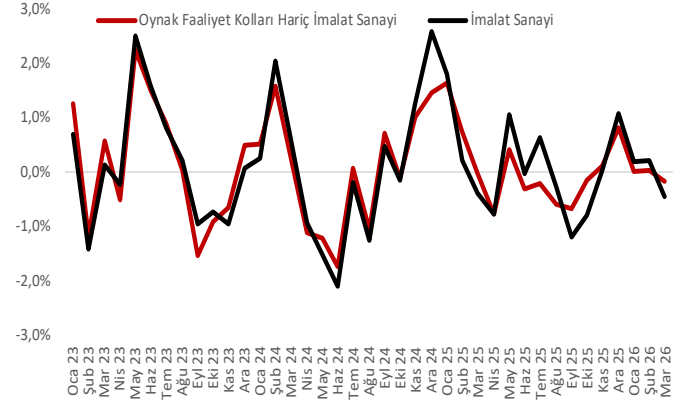
Ana faaliyet kollarında ayrıışan bir tablo ortaya çıktı. Ara malı ve dayanıklı tüketim malı üretimi aylık bazda sırasıyla %0,5 ve %6,8 yükseldi. Öte yandan, dayanıksız tüketim ve sermaye malı üretimi ise sırasıyla %1,4 ve %6,4 geriledi. Enerji üretiminde ise %5,7'lik artış kaydedildi.

Veriyi işleyerek türettiğimiz alternatif göstergeler sanayi üretimine dair karışık sinyaller verdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, imalat sanayi endeksi aylık bazda %1,1 daralsa da, oynaklığı yüksek faaliyet kolları dışlanarak oluşturduğumuz endekste %0,3 yükseliş görüldü. Öte yandan, üç aylık ortalamalara bakıldığında hem toplam imalat hem de oynak faaliyet kolları hariç imalat üretiminde değişimin negatif bölgede olduğu görülüyor. Sanayi üretim endeksinin uzun dönemli trendinden arındırılmasıyla oluşturulan döngüsel bileşene bakıldığında, üç aylık ortalamaların Mart ayı itibarıyla uzun dönem ortalamasının altında olduğu ve trendden uzaklaştığı görüldü.

Bu sonuçlarla mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre 2026 yılı ilk çeyrekte sanayi üretimi çeyreklik bazda %0,2 sınırlı yükseliş kaydetti. Çeyreklik büyüme oranları düşük seyretse de, 2025 son çeyrekte büyüme oranlarında başlayan toparlanma eğilimi sürüyor.

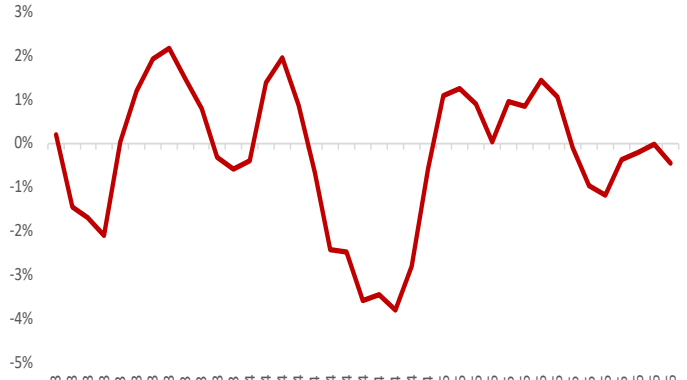
Nisan ayına ait öncü göstergeler ise sanayi üretimine yönelik karışık sinyaller verdi. Nisan ayında imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) gerilerken, kapasite kullanım oranı yatay seyretti. İhracat iklim endeksi Nisan ayında sınırlı düşüş gösterse de, ihracat öncü verileri Nisan ayında yıllık bazda genişlemeye işaret etti. Kısa vadede ise savaşın etkisiyle yurtiçinde sıkılaşılan finansal koşullar nedeniyle sanayi üretimi üzerindeki aşağı yönlü risklerin arttığını değerlendiriyoruz. Ayrıca artan enerji maliyetlerinin, tedarik zincirlerinde yaşanabilecek aksamaların ve dış talebin yavaşlama ihtimalinin de sanayi üretimi üzerinde kısıtlayıcı etkilerinin olabileceğini düşünüyoruz.

3 Aylık Ortalamaların Aylık Değişimi



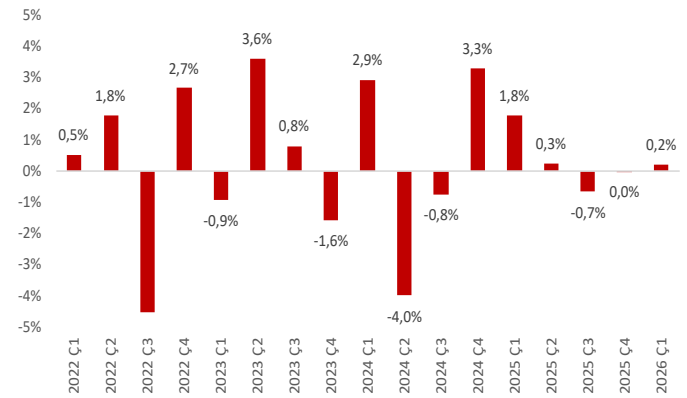
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sanayi Üretim Endeksi Döngüsel Bileşen (Trendden Sapma, 3 aylık ort.)



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sanayi Üretimi Çeyreklik Büyüme Oranları



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr
MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81
FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.

