

MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

Temmuz 2026

Onur Salttürk, CFA

saltturko@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sanayi üretimi temmuzda aylık bazda gerilerken yıllık düşüş de üçüncü aya girdi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi temmuzda bir önceki aya göre %1,0 azalırken, takvim etkisinden arındırılmış üretim yıllık bazda %0,3 geriledi. Böylece hazirandaki %0,2'lik sınırlı yükselişin ardından sanayi üretimi üçüncü çeyreğe düşüşle başladı.

Sanayinin üç ana alt sektörünün tamamında aylık bazda gerileme görüldü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre madencilik ve taş ocaklığı ile elektrik, gaz ve buhar üretimi aylık bazda %2,2 azalırken imalat sanayi üretimi %0,8 geriledi. Yıllık bazda ise imalat sanayi üretimi %0,3 artarken, madencilik ve taş ocaklığında %3,8, elektrik, gaz ve buhar üretiminde %5,6 düşüş kaydedildi.

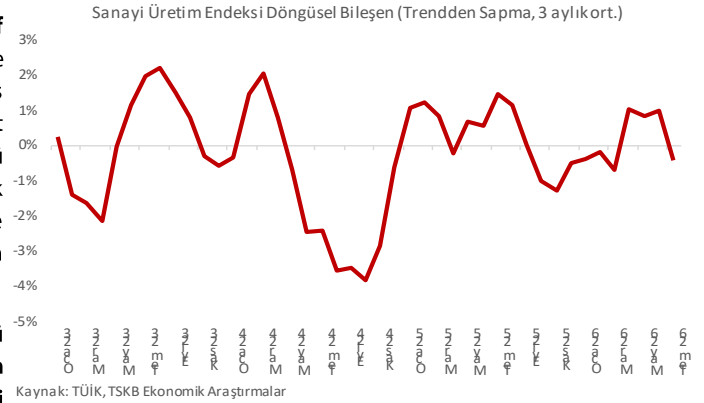
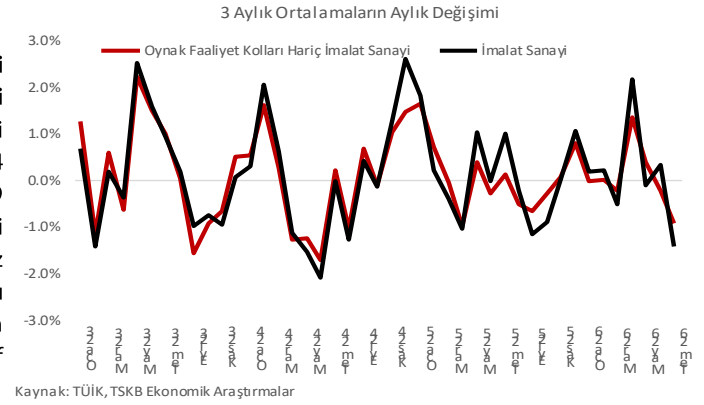
Veriyi işleyerek türettiğimiz alternatif göstergeler sanayi üretiminde ikinci çeyrek başında görülen güçlü ivmenin temmuz ayında devam etmediğini gösterdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış 3 aylık hareketli ortalamaların aylık değişimine bakıldığında imalat sanayi endeksi %1,4 düşerken oynak faaliyet kollarını hariç bırakarak oluşturduğumuz endekste %0,9 ile daha sınırlı düşüş görüldü. Ayrıca, sanayi üretim endeksinin uzun dönemli trendinden arındırılarak oluşturulan döngüsel bileşene bakıldığında temmuz ayında bu bileşenin önceki iki ayda olduğu gibi negatif bölgede olduğu görülüyor. Üç aylık ortalamalara bakıldığında ise nisan ayındaki olumlu verinin etkisinin ortadan kalkmasıyla döngüsel bileşenin temmuz itibarıyla negatif bölgeye geçtiği görülüyor.

Temmuzda imalat sanayi alt faaliyet kollarında aylık değişimler zayıf ancak dengeli bir dağılım gösterdi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre üretimde aylık bazda en hızlı yükseliş %6,5 ile başka yerde sınıflandırılmamış makine ve ekipman imalatında gerçekleşti. Bu faaliyet kolundaki artış imalat sanayi endeksine 0,3 yüzde puanlık katkı sağladı. Öte yandan, haziranda güçlü artış kaydeden diğer ulaşım araçları imalatı temmuzda %11,6 gerileyerek üretimin en hızlı düştüğü faaliyet kolu olurken imalat sanayi endeksini 0,6 yüzde puan aşağı çekti. Toplam 24 alt faaliyet kolunun 12'sinde üretim düşerken 12'sinde yükseliş görüldü.

Temmuz verileri ikinci çeyrek başında sanayi üretiminde görülen güçlü ivmenin devam etmediğini gösterdi. Nisan ayındaki güçlü artışın ardından mayısta %3,1 gerileyen ve haziranda yalnızca %0,2 yükselen sanayi üretimi temmuzda yeniden düşüş kaydetti. İmalat sanayi üretiminin de temmuzda aylık %0,8 azalması manşet endeksteki zayıflamanın yalnızca madencilik ve enerji sektörlerinden kaynaklanmadığını gösteriyor. Bu görünüm, nisan sonrasında aylık üretim momentumunun belirgin biçimde zayıfladığına işaret ediyor. Nisan ve mayıs aylarında savaşın küresel tedarik zincirlerinde yol açtığı aksaklıklar yakın coğrafyamızdaki talebin geçici olarak Türkiye'ye yönelmesine katkı sağlamıştı. Önümüzdeki dönemde bu geçici dış talep desteğinin zayıflaması ve iç talepte giderek daha belirgin hale gelen yavaşlamanın etkisiyle sanayi üretimine yönelik aşağı yönlü risklerin sürdüğünü değerlendiriyoruz.

Sanayi Üretimi Temmuz Ayı Sonuçları				
	Aylık Değişim (Mev. Arınd.)	Momentum (3 Aylık Ort. Değişim)	Yıllık Değişim (Takvim Etk. Arınd.)	Yıllık Değişim (Arındırılmamış)
Sanayi Üretimi	-1.0%	-1.3%	-0.3%	-0.3%
İmalat Sanayi	-0.8%	-1.4%	0.3%	0.3%
Ara Mali Üretimi	-0.3%	-0.6%	1.2%	1.3%
Dayanıklı Tüketim Mali	3.3%	-0.5%	0.9%	0.9%
Dayanaksız Tüketim Mali	-2.0%	-0.7%	0.3%	0.3%
Enerji	-1.5%	-0.6%	-1.6%	-1.5%
Sermaye Mali Üretimi	-1.6%	-3.5%	-2.6%	-2.7%

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.

