

MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

Aralık 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sanayi üretimi 2025 yılı son çeyreğini aylık bazda yükselişle tamamladı.

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Aralık'ta bir önceki aya göre %1,2 genişledi. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise yıllık bazda sanayi üretimi %2,1 düşüş kaydetti.

Ana faaliyet kollarının genelinde aylık bazda artış görüldü. Ara malı, dayanıklı tüketim malı ve sermaye malı üretimi aylık bazda sırasıyla %1,5, %1,8 ve %2,4 arttı. Enerji üretiminde %4,5'lik güçlü yükseliş kaydedilirken, dayanıksız tüketim malı üretiminde %2,2 daralma gerçekleşti.

Veriyi işleyerek türettiğimiz alternatif göstergeler de sanayi üretiminde toparlanmanın sürdüğüne işaret ediyor. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, imalat sanayi endeksi aylık bazda %1,0 yükselirken, oynaklığı yüksek faaliyet kolları dışlanarak oluşturduğumuz endekste genişleme %0,9 ile genele yakın gerçekleşti. Hem imalat endeksinde hem de oynak kalemler dışlanmış endekste üç aylık ortalama değişimlerin pozitif bölgede olduğu görüldü. Ayrıca, sanayi üretim endeksinin uzun dönemli trendinden arındırılarak oluşturulan döngüsel bileşene bakıldığında, üç aylık ortalamaların Aralık ayı itibarıyla halen uzun dönem ortalamasının altında olmakla birlikte, trende yaklaştığı kaydedildi.

Aralık'ta imalat sanayi alt faaliyet kollarının çoğunda yükseliş gerçekleşti. Üretimde aylık bazda en hızlı artış %11,1 ile bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatında gerçekleşti. Oynaklığı yüksek olan bu faaliyet kolunda geçtiğimiz ay da %16,2 genişleme görülmüştü. İkinci sırada %10,8 yükseliş kaydeden makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı yer aldı. Alt faaliyet kolları içerisinde üretimde aylık bazda en sert daralma ise %9,6 ile geçen ay olduğu gibi tütün ürünleri imalatında gerçekleşti. Bu sonuçlarla toplam 24 alt faaliyet kolunun 15'inde üretimin arttığı, 9'unda ise gerilediği görüldü. Öte yandan, aylık bazda medyan üretim değişimi Aralık'ta %0,9 seviyesinde gerçekleşerek önceki aya göre gerileme kaydetti.

Bu sonuçlarla mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre 2025 yılı dördüncü çeyrekte sanayi üretimi çeyreklik bazda %0,1 sınırlı yükseliş kaydetti. Böylece 2025 yılı ilk üç çeyrekte görülen yavaşlamanın terse döndüğü görülüyor. Ayrıca, Aralık ayı itibarıyla sanayi üretiminin uzun dönem ortalamasının altındaki seyri sürse de trende yaklaştığı gözleniyor.

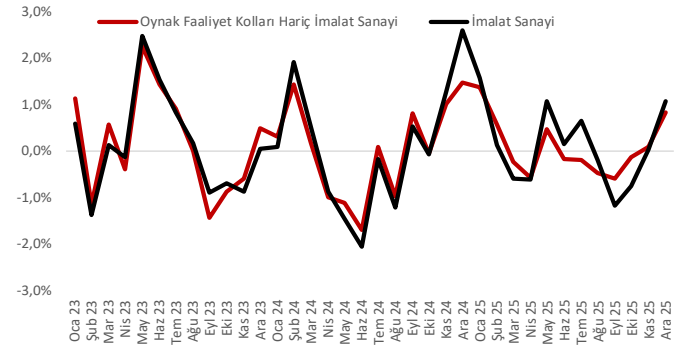
Ocak ayına ait öncü göstergeler ise sanayi üretimine yönelik karışık sinyaller verdi. Ocak ayında imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) gerilerken, kapasite kullanım oranında yükseliş görüldü. İhracat iklim endeksi Ocak ayında ılımlı bir iyileşme kaydetse de, ihracat öncü verileri yıllık bazda daralmaya işaret etti. Kısa vadede sıkı para politikasının birikimli etkileri nedeniyle iç talebin sanayi üretimine yukarı yönlü desteğinin görece düşük seyredeceğini değerlendiriyoruz. Öte yandan, Euro Bölgesi büyüme görünümünde kamu harcamalarının da desteğiyle dirençli seyir sürse de, en önemli pazarımızda Çin başta olmak üzere artan rekabet nedeniyle dış talebin sanayi üretimine pozitif katkısının sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.

Sanayi Üretimi Aralık Ayı Sonuçları

	Aylık Değişim (Mev. Arınd.)	Momentum (3 Aylık Ort. Değişim)	Yıllık Değişim (Takvim Etk. Arınd.)	Yıllık Değişim (Arındırılmamış)
Sanayi Üretimi	1,2%	1,0%	-2,1%	0,8%
İmalat Sanayi	1,0%	1,1%	-2,7%	0,3%
Ara Malı Üretimi	1,5%	1,2%	3,0%	6,2%
Dayanıklı Tüketim Malı	1,8%	0,6%	-2,1%	1,8%
Dayanıksız Tüketim Malı	-2,2%	-0,3%	-10,3%	-7,1%
Enerji	4,5%	0,9%	3,5%	3,7%
Sermaye Malı Üretimi	2,4%	1,9%	-4,4%	-1,6%

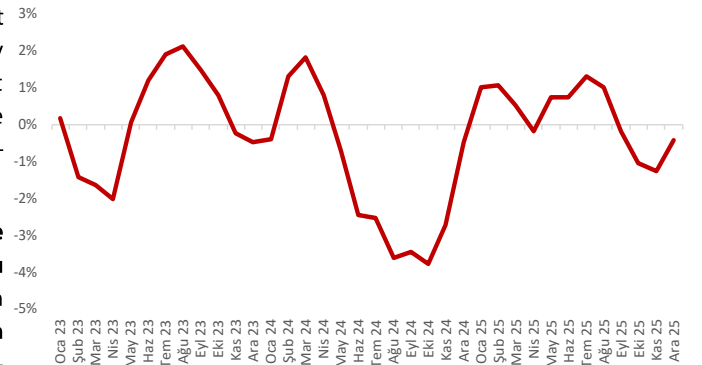
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

3 Aylık Ortalamaların Aylık Değişimi



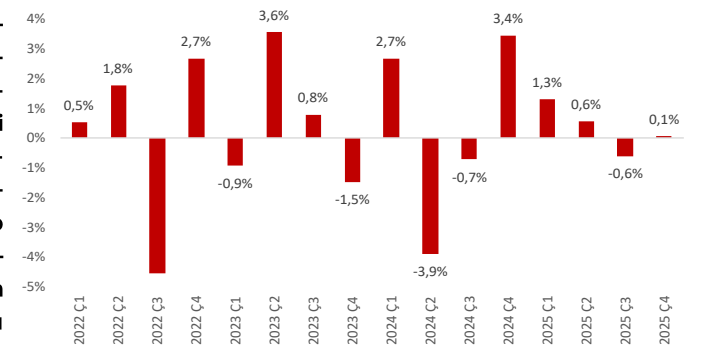
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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 yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için 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.

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. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

