

## MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

Ekim 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

**Sanayi üretimi yılın son çeyreğine zayıf bir başlangıç yaptı.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Ekim'de bir önceki aya göre %0,8 daraldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise yıllık bazda sanayi üretimi %2,2 artış kaydetti.

**Ana faaliyet kollarının genelinde aylık bazda düşüş görüldü.** Ara malı, dayanıklı tüketim malı ve sermaye malı üretimi aylık bazda sırasıyla %0,6, %1,8 ve %2,3 gerilerken, dayanıksız tüketim malı üretiminde %0,8 artış kaydedildi. Enerji üretiminde de %1,0 daralma gerçekleşti.

**Veriyi işleyerek türettiğimiz alternatif göstergeler de sanayi üretiminde yavaşlamanın sürdüğüne işaret ediyor.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, imalat sanayi endeksi aylık bazda %0,9 gerilerken, oynaklığı yüksek faaliyet kolları dışlanarak oluşturduğumuz endekste daralma %0,2 ile daha sınırlı kaldı. Üç aylık ortalama değişimlere bakıldığında hem imalat endeksinde hem de oynak kalemler dışlanmış endekste düşüş eğilimi yavaşlansa da, değişimler negatif bölgede kalmayı sürdürdü. Ayrıca, sanayi üretim endeksinin uzun dönemli trendinden arındırılarak oluşturulan döngüsel bileşene bakıldığında, üç aylık ortalamaların Ekim ayı itibarıyla uzun dönem ortalamasının altında seyrettiği görülüyor.

**Ekim'de imalat sanayi alt faaliyet kollarının genelinde düşüş görüldü.** Üretimde aylık bazda en sert daralma %23,5 ile bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatında gerçekleşti. Oynaklığı yüksek olan bu faaliyet kolunda geçtiğimiz ay ise %29,2 yükseliş görülmüştü. Alt faaliyet kolları içerisinde üretimde aylık bazda en hızlı yükseliş ise %6,8 ile tütün ürünler imalatında gerçekleşti. Bu sonuçlarla toplam 24 alt faaliyet kolunun 16'sında üretimin düştüğü, 8'inde ise yükseldiği görüldü. Öte yandan, medyan üretim değişimi Ekim ayında -%0,8 seviyesinde gerçekleşerek önceki aya göre iyileşme kaydetti.

**Yılın üçüncü çeyreğinde mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre çeyreklik bazda %0,6 gerileyen sanayi üretimi, son çeyreğe de daralma kaydederek girdi. Kendi hesaplamalarımız oynak faaliyet kolları hariç imalat sanayi üretiminde daralmanın daha sınırlı kaldığını gösterse de, Ekim ayı itibarıyla sanayi üretiminin uzun dönem trendinin altında seyrettiği görülüyor.**

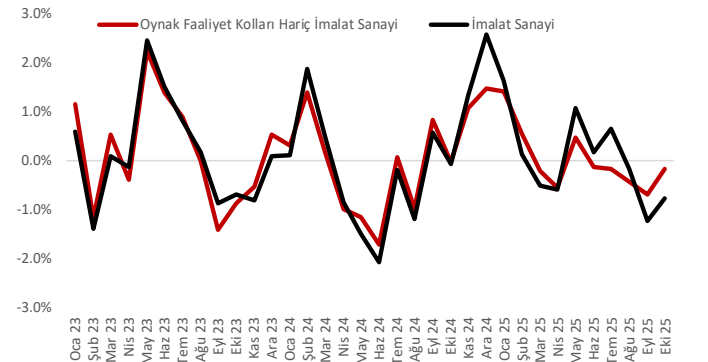
**Kasım ayına ait öncü göstergeler ise sanayi üretiminde hafif toparlanma olabileceğine işaret ediyor.** Kasım ayında hem imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) hem de kapasite kullanım oranında yükseliş görüldü. İhracat iklim endeksi genişleme bölgesinde kalmayı sürdürürken, ihracat öncü verileri yıllık bazda artışa işaret etti. Kısa vadede ise sıkı para politikasının birikimli etkileri nedeniyle sanayi üretiminde görece durağan seyrin devam edebileceğini değerlendiriyoruz.

## Sanayi Üretimi Ekim Ayı Sonuçları

|                         | Aylık Değişim<br>(Mev. Arınd.) | Momentum<br>(3 Aylık Ort. Değişim) | Yıllık Değişim<br>(Takvim Etk. Arınd.) | Yıllık Değişim<br>(Arındırılmamış) |
|-------------------------|--------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------|
| Sanayi Üretimi          | -0.8%                          | -0.8%                              | 2.2%                                   | 2.3%                               |
| İmalat Sanayi           | -0.9%                          | -0.8%                              | 1.9%                                   | 2.0%                               |
| Ara Malı Üretimi        | -0.6%                          | -0.2%                              | 2.6%                                   | 2.7%                               |
| Dayanıklı Tüketim Malı  | -1.8%                          | -1.1%                              | -9.0%                                  | -8.8%                              |
| Dayanıksız Tüketim Malı | 0.8%                           | 0.1%                               | -5.7%                                  | -5.5%                              |
| Enerji                  | -1.0%                          | -1.2%                              | 5.4%                                   | 5.4%                               |
| Sermaye Malı Üretimi    | -2.3%                          | -2.3%                              | 12.2%                                  | 12.2%                              |

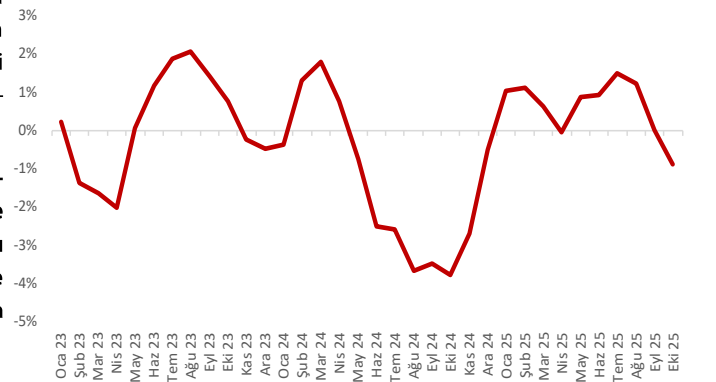
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## 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

## 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

2025 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

