



MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

Kasım 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sanayi üretimi Kasım ayında öncü verilerin işaret ettiğine paralel şekilde toparlandı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Kasım'da bir önceki aya göre %2,5 genişledi. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre de yıllık bazda sanayi üretimi %2,4 artış kaydetti.

Ana faaliyet kollarının genelinde aylık bazda yükseliş görüldü. Ara malı, dayanıklı tüketim malı ve dayanıksız tüketim malı üretimi aylık bazda sırasıyla %2,6, %1,6 ve %0,5 arttı. Sermaye malı üretiminde %5,9'luk güçlü yükseliş kaydedilirken, enerji üretiminde %0,7 daralma gerçekleşti.

Veriyi işleyerek türettiğimiz alternatif göstergeler sanayi üretiminde toparlanmanın daha sınırlı olduğuna işaret ediyor. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, imalat sanayi endeksi aylık bazda %3,1 yükselirken, oynaklığı yüksek faaliyet kolları dışlanarak oluşturduğumuz endekste genişleme %1,9 ile daha sınırlı kaldı. Hem imalat endeksinde hem de oynak kalemler dışlanmış endekste üç aylık ortalama değişimlerin nötr bölgeye yakın olduğu görüldü. Ayrıca, sanayi üretim endeksinin uzun dönemli trendinden arındırılarak oluşturulan döngüsel bileşene bakıldığında, üç aylık ortalamaların Kasım ayı itibarıyla halen uzun dönem ortalamasının altında seyrediyor.

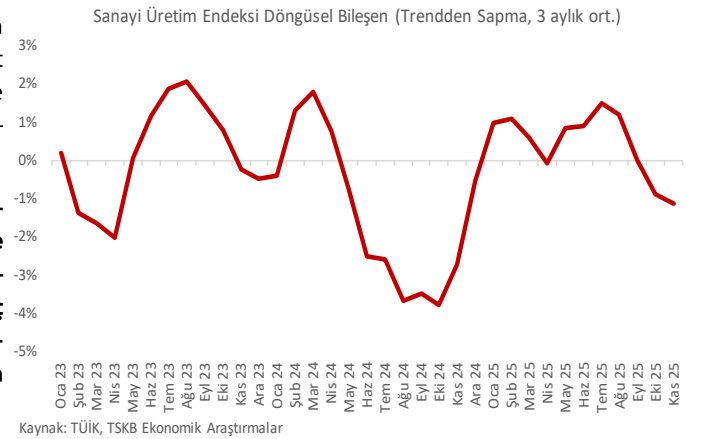
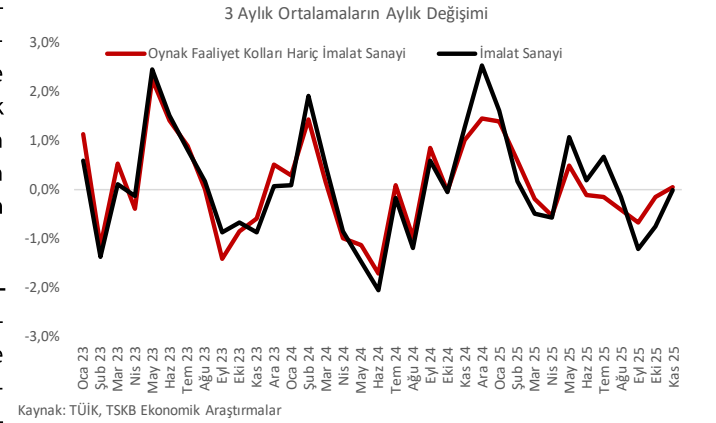
Kasım'da imalat sanayi alt faaliyet kollarının genelinde yükseliş gerçekleşti. Üretimde aylık bazda en hızlı artış %23,4 ile diğer ulaşım araçları imalatında gerçekleşti. Oynaklığı yüksek olan bu faaliyet kolunda geçtiğimiz ay ise %0,3 daralma görülmüştü. Oynaklığı yüksek bir diğer faaliyet kolu olan bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı %15,7 artış ile diğer ulaşım araçlarını izledi. Alt faaliyet kolları içerisinde üretimde aylık bazda en sert daralma ise %5,2 ile tütün ürünleri imalatında gerçekleşti. Bu sonuçlarla toplam 24 alt faaliyet kolunun 19'unda üretimin arttığı, 5'inde ise gerilediği görüldü. Öte yandan, aylık bazda medyan üretim değişimi Kasım'da %2,5 seviyesinde gerçekleşerek önceki aya göre iyileşme kaydetti.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre dördüncü çeyreğe aylık bazda daralma ile giren sanayi üretimi, Kasım ayında iyileşme sinyalleri verdi. Oynaklığı yüksek bazı alt faaliyet kollarındaki hızlı yükselişler dikkat çekerken, kendi hesaplamalarımız bu alt kalemler hariç tutulduğunda imalat sanayi üretimindeki genişlemenin daha sınırlı kaldığını ortaya koydu. Ayrıca, Kasım ayı itibarıyla sanayi üretiminin uzun dönem trendinin altındaki seyrinin sürdüğünü görüldü.

Aralık ayına ait öncü göstergeler de sanayi üretiminde toparlanmanın devam edebileceğine işaret ediyor. Aralık ayında hem imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) hem de kapasite kullanım oranında yükseliş görüldü. İhracat iklim endeksi Aralık ayında gerilese de genişleme bölgesinde kalmayı sürdürürken, ihracat öncü verileri yıllık bazda artışa işaret etti. Kısa vadede ise sıkı para politikasının birikimli etkileri nedeniyle iç talebin sanayi üretimine ilave katkısının sınırlı kalabileceğini değerlendiriyoruz. Öte yandan, Euro Bölgesi büyüme rakamlarındaki dirençli seyrin dış talep üzerinden sanayi üretimine bir miktar pozitif katkı yapabileceğini düşünüyoruz.

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

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

