



MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

Ocak 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sanayi üretimi 2026 yılına zayıf bir başlangıç yaptı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Ocak'ta bir önceki aya göre %2,8 daraldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre de yıllık bazda sanayi üretimi %1,8 düşüş kaydetti.

Ana faaliyet kollarının genelinde aylık bazda düşüş görüldü. Ara malı, dayanıklı, dayanıksız tüketim malı ve sermaye malı üretimi aylık bazda sırasıyla %4,2, %6,9, %0,1 ve %3,9 azaldı. Enerji üretiminde ise %2,1'lik yükseliş kaydedildi.

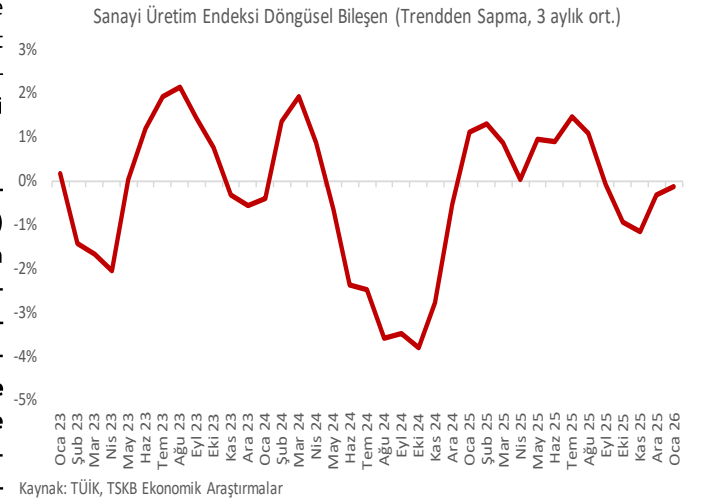
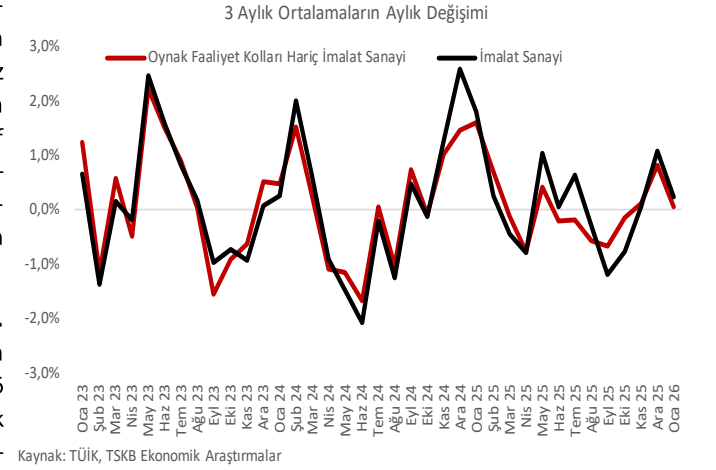
Veriyi işleyerek türettiğimiz alternatif göstergeler sanayi üretiminde zayıflamanın bir miktar daha sınırlı olduğunu gösteriyor. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, imalat sanayi endeksi aylık bazda %3,4 gerilerken, oynaklığı yüksek faaliyet kolları dışlanarak oluşturduğumuz endekste daralma %2,6 ile daha hafif gerçekleşti. Hem imalat endeksinde hem de oynak kalemler dışlanmış endekste üç aylık ortalama değişimlerin pozitif bölgede kaldığı görüldü. Ayrıca, sanayi üretim endeksinin uzun dönemli trendinden arındırılarak oluşturulan döngüsel bileşene bakıldığında, üç aylık ortalamaların Ocak ayı itibarıyla halen uzun dönem ortalamasının altında olmakla birlikte, trende yaklaştığı kaydedildi.

Ocak'ta imalat sanayi alt faaliyet kollarının çoğunda düşüş gerçekleşti. Üretimde aylık bazda en hızlı düşüş %25,8 ile diğer ulaşım araçları imalatında gerçekleşti. Oynaklığı yüksek olan bu faaliyet kolunda geçtiğimiz ay ise %1,6 genişleme görülmüştü. İkinci sırada %12,4 gerileme kaydeden diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı yer aldı. Alt faaliyet kolları içerisinde üretimde aylık bazda en hızlı genişleme ise %20,0 ile bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatında gerçekleşti. Bu sonuçlarla toplam 24 alt faaliyet kolunun 16'sında üretimin daraldığı, 8'inde ise yükseldiği görüldü. Öte yandan, imalat sanayi alt faaliyet kollarında aylık bazda medyan üretim değişimi Ocak'ta -%2,1 seviyesinde gerçekleşerek önceki aya göre bozulma kaydetti.

Şubat ayına ait öncü göstergeler ise sanayi üretimine yönelik karışık sinyaller verdi. Şubat ayında imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) yükselirken, kapasite kullanım oranında düşüş görüldü. İhracat iklim endeksi Şubat ayında değişim göstermezken, genişleme bölgesinde kalmayı sürdürdü. İhracat öncü verileri Şubat ayında yıllık bazda sınırlı artışa işaret etse de, son aylarda reel ihracat rakamlarında yavaşlama görülmüyor. Reel ihracattaki yavaşlama nedeniyle dış talebin sanayi üretimine pozitif katkısının sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. Ayrıca ABD-İsrail ve İran arasında yaşanan savaş da küresel büyüme görünümü üzerinde yarattığı aşağı yönlü riskler nedeniyle üretimi olumsuz etkileyebilir. Yurtiçinde, artan jeopolitik riskler nedeniyle TCMB'nin daha uzun süre sıkı para politikası uygulaması ihtimalinin de iç talep üzerinden sanayi üretimini bir miktar kısıtlayabileceğini değerlendiriyoruz.

Sanayi Üretimi Ocak Ayı Sonuçları				
	Aylık Değişim (Mev. Arınd.)	Momentum (3 Aylık Ort. Değişim)	Yıllık Değişim (Takvim Etk. Arınd.)	Yıllık Değişim (Arındırılmamış)
Sanayi Üretimi	-2,8%	0,3%	-1,8%	-2,6%
İmalat Sanayi	-3,4%	0,2%	-2,5%	-3,2%
Ara Malı Üretimi	-4,2%	-0,1%	-3,0%	-3,6%
Dayanıklı Tüketim Malı	-6,9%	-1,1%	-17,2%	-17,0%
Dayanıksız Tüketim Malı	-0,1%	-0,5%	-8,2%	-9,3%
Enerji	2,1%	2,0%	5,4%	5,2%
Sermaye Malı Üretimi	-3,9%	1,4%	8,3%	7,2%

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

