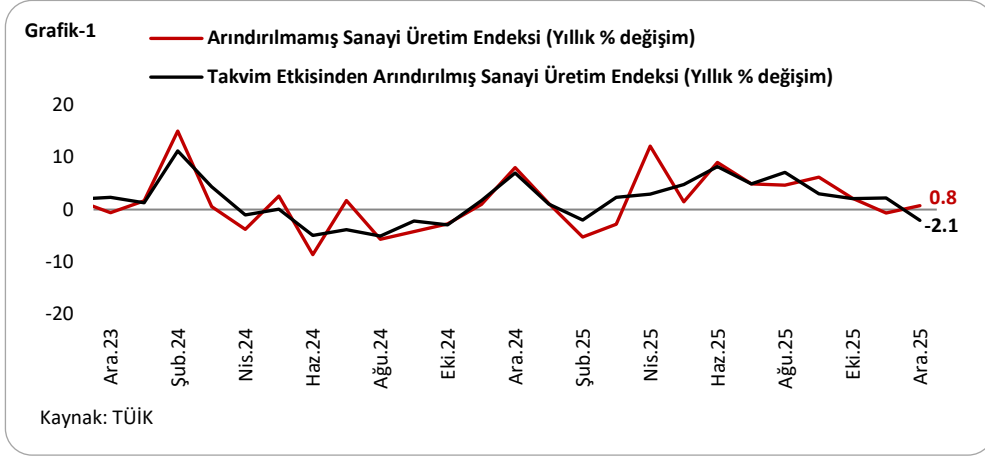


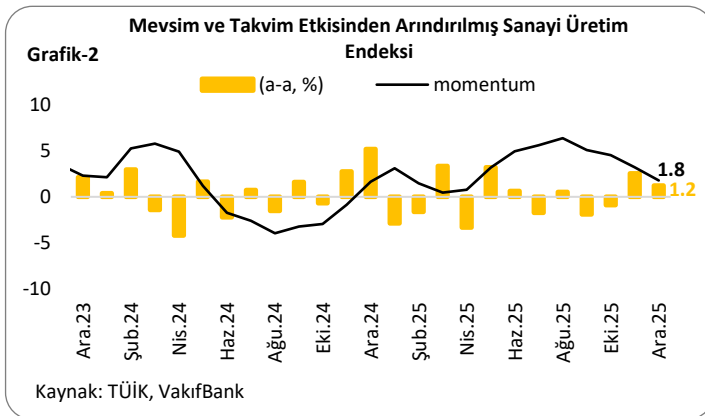
Sanayi üretim endeksi Aralık ayında yıllık %2.1 azaldı ve aylık %1.2 arttı.



Sanayi üretim endeksi, Aralık ayında arındırılmamış¹ verilerle yıllık %0.8 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık azalış %2.1 oldu. (Grafik-1). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Aralık ayında bir önceki aya göre %1.2 arttı. (Grafik-2).

Arındırılmamış verilerle sanayi üretim endeksi Aralık ayında yıllık %0.8 arttı. Sanayi üretim endeksinin öncül göstergelerinden sermaye malı ithalatının yıllık %39 artışının yanı sıra ihracatın yıllık %13 artışı sanayi üretimindeki artışı destekledi. Buna karşın, kapasite kullanım oranı ve satın alma yöneticileri imalat endeksinin (imalat PMI) 48.9 ile 50 kritik değerinin altında kalması ve bir önceki yılın aynı ayına göre 0.2 puan azalışı Aralık ayında sanayi üretim endeksindeki artışı sınırlayan unsurlar oldu. Bunun yanı sıra Aralık ayında beyaz eşya ve otomobil üretiminde yıllık sırasıyla yaşanan %5 ve %7 azalış sanayi üretiminin artışını sınırladı.

Takvim etkisinden arındırılmış verilerle sanayi üretim endeksi Aralık ayında yıllık %2.1 azaldı. Sektörlere göre değerlendirildiğinde, söz konusu azalışta Aralık ayında imalat sanayi sektöründe yaşanan azalışın etkili olduğu görüldü. İmalat sanayinin alt kalemlerinden giyim eşyaları imalatı ve diğer ulaşım araçları imalatı sanayi üretim endeksinin 1.3'er puan azalış yönü etkilerken, gıda ürünleri imalatı ise 1 puan azalış yönü etkiledi. Ana sanayi gruplarına göre değerlendirildiğinde, Aralık ayında sanayi üretim endeksinin azalışında belirleyici olan ana grup dayanıksız tüketim malı imalatının yıllık %10.3 azalışı oldu. Dayanıksız tüketim malı imalatının yanı sıra dayanıklı tüketim malı imalatı da önceki aylardaki gibi azalışına devam etti. Bu durum sanayi üretim endeksinde iç talebin katkısındaki azalışın Aralık ayında da devam ettiğine işaret ediyor. Teknolojiye göre değerlendirme yapıldığında, Aralık ayında yüksek teknoloji ürün üretiminin yıllık %24.9 azalışı sanayi üretim endeksindeki azalışı hazırladı. Yüksek teknoloji ürün üretiminin azalışı sanayi üretimini yıllık 3.8 puan azalış yönü etkiledi. Buna karşın orta-yüksek teknoloji ürün üretimi yıllık %13 arttı ve 3.1 puanlık artışla sanayi üretimindeki azalışı sınırladı.



Yakın dönemli gidişatı göstermesi açısından önemli bir gösterge olan mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi, Aralık ayında bir önceki aya göre %1.2 arttı (Grafik-2). Öncül göstergelerden kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi verileri Aralık ayında Kasım ayına kıyasla yatay kalırken, imalat PMI verisinin Kasım ayındaki 48 seviyesinden Aralık ayında 48.9 seviyesine yükselerek hafif artması sanayi üretiminin aylık bazda sınırlı olsa da artışını destekledi. Aylık bazdaki artışta etkili olan imalat sanayi alt grupları ise; fabrikasyon metal ürünleri imalatı, bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı ile makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı oldu. Sanayi üretim endeksinin önümüzdeki döneme ilişkin seyrini gösteren ve sanayi üretiminin aylık değişiminin üç aylık hareketli ortalamasının yıllıklandırılmasıyla

elde edilen sanayi üretim endeksinin momentumu, Kasım ayındaki 3.2 seviyesinden Aralık ayında 1.8 seviyesine geriledi. Geçen ayki raporlarımızda da ifade ettiğimiz gibi, momentumun ortalamasına dönme eğiliminin devam etmesinin de etkisiyle sanayi üretimindeki aylık artışın sınırlı kalmaya devam ettiğini söyleyebiliriz. Önümüzdeki dönem bu eğilimin devam etmesi aylık artışı sınırlamaya devam edebilir.

¹ Arındırılmamış sanayi üretim endeksi ile takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi arasındaki fark çalışılan gün sayısının haftasonu tatili, resmi tatil, bayram tatili gibi süreyi etkileyen nedenlerin değişmesinden kaynaklanıyor. Arındırılmamış ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi "yıllık" olarak açıklanıyor.

Sonuç olarak, sanayi üretim endeksi 2025 yılının son ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %0.8 ile sınırlı arttı. Arındırılmış verilerle yıllık azalış %2.1 olurken, aylık artış ise %1.2 olarak gerçekleşti. Yılın son ayında sanayi üretiminin yıllık azalışında imalat sanayi sektörünün alt gruplarından giyim eşyaları imalatının bir önceki yılın aynı ayına göre gösterdiği azalışın yanı sıra yüksek teknoloji ürün üretimindeki yıllık azalış belirleyici oldu. Aylık artışta öne çıkan alt sektörler ise Kasım ayındakine benzer şekilde bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatındaki aylık artış oldu.

Sanayi üretim endeksinin 2026 yılının Ocak ayına ilişkin öncül göstergeleri sanayi üretiminde yıllık bazda yaşanabilecek sınırlı artışa işaret ediyor. Aylık bazda ise öncül göstergeler karışık bir görünüm çiziyor. Aylık olarak öncül göstergelerden reel kesim güven endeksi ve tüketici güven endeksi verileri Ocak ayında Aralık ayına kıyasla artışa işaret ederken, kapasite kullanım oranı ve imalat PMI verileri ise Ocak ayında Aralık ayına kıyasla azalışa işaret ediyor. Bununla birlikte, Ocak ayı ve izleyen dönemde sanayi üretimine ilişkin görünümde, iş dünyasından gelen değerlendirmeler mevcut dış ticaret çerçevesinin üretim kararlarını sınırlayıcı bir unsur olabileceğine işaret ediyor. Avrupa Birliği'nin üçüncü ülkelerle yürüttüğü serbest ticaret anlaşmalarının mevcut yapı altında sürmesi, özellikle ihracata duyarlı sektörlerde üretim artışının temkinli seyretilmesine neden olabilir. Bu çerçevede kısa vadede sanayi üretiminde belirgin bir ivmelenme beklenmezken, ticaret ilişkilerinin güncellenmesine yönelik olası gelişmeler orta vadeli görünüm açısından izlenecektir.

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.