

Makro Görünüm: Sanayi Üretimi

10.07.2025
May.25: Son 5 ayda 2. yükseliş
Erol Gürcan
erol.gurcan@yf.com.tr

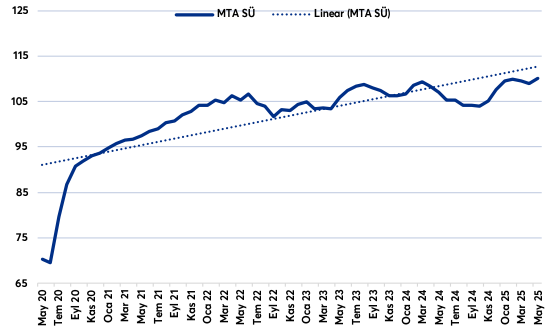
+90 (212) 334 98 37

Sanayi Üretimi Mayıs'ta aylık %3,1 ve yıllık %4,9 yükseldi (Nis.25: -%3,2 a/a MTA, May.24: % 0,0 y/y TA). Arındırılmamış rakamlarla ise Mayıs'ta yıllık %1,6 artış gözlemlendi (May.24: +%2,6). 3 aylık ortalamalara göre, Sanayi Üretimi Endeksi tarihsel eğilim altında kalmayı sürdürdü. Sektörel bazda, yalnızca Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirmede değişim olmazken, imalat ve madencilik sektörleri son 3 ayda 2. defa toparlandı. Ana sanayi gruplarının tamamında aylık yükseliş görüldü. Böylece, dayanıklı tüketim mallarındaki 3 aylık daralma serisi sona ermiş oldu. Teknoloji grubu bazında da tüm alt gruplarda yükseliş gözlemlendi.

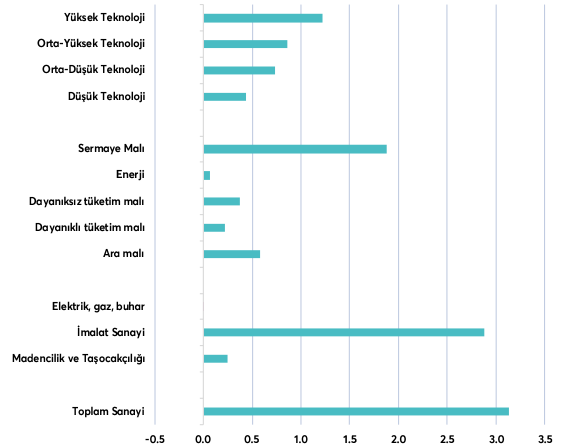
İmalat Sanayi, Mayıs'ta, aylık %3,2 ve yıllık %4,6 arttı. Bu, son 5 ayda gözlenen 2. Yükseliş oldu. İmalat sektörü altındaki 24 sektörün 17'sinde aylık artış görüldü. Alt sektörler bazında bakıldığında, aylık bazda en yüksek artışlar %27,9 ile Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı (Önceki: -%19,0), %23,8 ile Diğer ulaşım araçlarının imalatı (Önceki: -%30,1) ve %12,8 ile Tütün ürünleri imalatında (Önceki: +%10,4); en sert düşüşler ise %4,9 ile İçeceklerin imalatı (Önceki: +%4,7), %3,7 ile Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı (Önceki: +%5,1) ve %2,2 ile Kağıt ve kağıt ürünleri imalatında gerçekleşti (Önceki: +%1,4). Diğer taraftan, Motorlu kara taşıtı imalatında üst üste 4. defa aylık yükselişin, Ana Metal Sanayiinde ise üst üste 4. defa aylık düşüşün gerçekleşmesi dikkat çekti. Ayrıca, Tekstil ürünleri imalatı ile Kauçuk ve plastik ürünlerin imalatında gözlenen 4 aylık daralma serisinin Mayıs itibarıyla sonlandığını da not edelim.

Sanayi Üretimindeki zayıf görünüm 2Ç25'te de sürüyor. Bu, ekonomik büyümenin en önemli öncü göstergelerinden olan Sanayi Üretiminden 2Ç25 dönemine dair gözlenen ikinci veri oldu. Manşet rakamlar başta olmak üzere birçok alt kalemtedeki yükselişin bir önceki ay gözlenen daralmanın düzeltilmesi niteliğinde kaldığı söylenebilir. Mayıs'taki toparlanma görünümüne karşın Nisan-Mayıs 2025 dönemi 2 aylık ortalama Sanayi Üretimi gerçekleştirmelerinin bir önceki çeyreğe göre %2,3 daralmaya, geçen yılın aynı çeyreğine göre ise %0,7 ile görece sınırlı bir artışa işaret ettiğini de not edelim (arındırılmamış +%8,7). Finansal koşulların yeniden sıkılaşması ve küresel ticaretteki belirsizlikler kaynaklı 2Ç25 döneminde Sanayi Üretiminden ekonomik büyümeye gelecek katkının zayıf ya da negatif seviyelerde kalması oldukça muhtemel. Yılın ikinci yarısı itibarıyla yurtiçi finansal koşullarda beklenen kademeli gevşemenin ekonomik büyüme tarafına potansiyel olumlu etkileri son çeyrek itibarıyla gözlenmeye başlayabilir. Küresel ticarete yönelik belirsizliklerin azalması ve en büyük dış ticaret ortağımız konumundaki Euro Bölgesi'ne yönelik toparlanma beklentilerinin güçlenmesi de önümüzdeki dönemde sanayi üretimini destekleyici etkiye bulunabilir. 2025 yılı ekonomik büyüme tahminimizi %2,7 olarak korumayı sürdürüyoruz (OVP: %4,0, Piyasa Katılımcıları Anketi Mayıs: %2,9). 2Ç25 dönemine ilişkin üçüncü ve son Sanayi Üretimi verisi (Haziran) ise 11 Ağustos'ta açıklanacak.

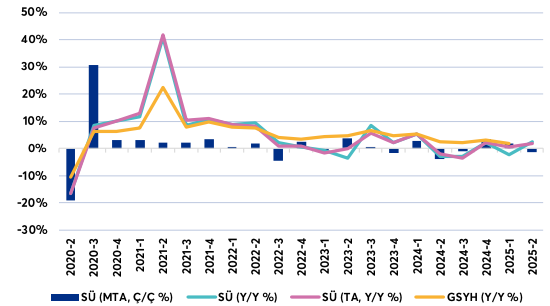
Sanayi Üretimi Endeksi (mevsim ve takvim etki.arındırılmış, 3 aylık ort.)



Sektörler ve Ana Sanayi Gruplarının Aylık Katkıları (puan)



Sanayi Üretimi ve Ekonomik Büyüme



Sanayi Üretimi – Sektörlere Göre Kırılımı

	A/A (%)	Katkı (puan)	Y/Y (%)	Katkı (puan)
Toplam sanayi	3.1	3.1	4.9	4.9
Madencilik ve taşocaklığı	5.3	0.3	10.0	0.5
İmalat sanayi	3.2	2.9	4.6	4.2
Elektrik, gaz, buhar	0.0	0.0	4.7	0.3
Ara malı	1.5	0.6	3.1	1.2
Dayanıklı tüketim malı	4.3	0.2	-1.7	-0.1
Dayanısız tüketim malı	1.6	0.4	1.8	0.4
Enerji	0.7	0.1	8.8	0.9
Sermaye malı	8.6	1.9	12.0	2.5
Düşük teknoloji	1.1	0.4	0.6	0.2
Orta-düşük teknoloji	2.3	0.7	7.3	2.3
Orta-yüksek teknoloji	3.4	0.9	2.1	0.6
Yüksek teknoloji	25.3	1.2	30.6	1.5
Kömür ve linyit çıkartılması	20.6	3.6	14.1	2.5
Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı	0.9	0.1	30.6	3.3
Metal cevherleri madenciliği	-3.6	-1.1	-3.2	-1.1
Diğer madencilik ve taşocaklığı	7.3	2.7	13.0	5.2
Gıda ürünleri imalatı	-0.8	-0.1	5.7	0.7
İçeceklerin imalatı	-4.9	0.0	4.0	0.0
Tütün ürünleri imalatı	12.8	0.1	20.0	0.1
Tekstil ürünleri imalatı	1.7	0.1	-4.1	-0.3
Giyim eşyaları imalatı	4.3	0.2	-8.2	-0.5
Deri ve ilgili ürünlerin imalatı	11.5	0.1	-0.9	0.0
Ağaç, ağaç ve mantar ürünleri	-2.1	0.0	8.6	0.1
Kağıt ve kağıt ürünleri imalatı	-2.2	-0.1	0.6	0.0
Kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması	4.0	0.0	-2.3	0.0
Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı	-3.7	-0.1	12.8	0.4
Kimyasalların ve kimyasal ürünlerin imalatı	1.2	0.1	1.8	0.1
Temel eczacılık ürünlerinin ve eczacılığa ilişkin malzemelerin imalatı	-0.3	0.0	4.8	0.1
Kauçuk ve plastik ürünlerin imalatı	2.8	0.1	0.5	0.0
Diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı	6.8	0.5	9.4	0.7
Ana metal sanayii	-0.8	0.0	3.3	0.2
Fabrikasyon metal ürünleri imalatı	6.5	0.5	15.0	1.1
Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı	27.9	0.6	32.7	0.7
Elektrikli teçhizat imalatı	0.4	0.0	1.0	0.0
Başka yerde sınıflandırılmamış makine ve ekipman imalatı	1.1	0.1	-5.3	-0.3
Motorlu kara taşıtı, treyler (römork) ve yarı treyler (yarı römork) imalatı	1.0	0.1	3.3	0.3
Diğer ulaşım araçlarının imalatı	23.8	0.9	9.2	0.4
Mobilya imalatı	3.5	0.1	0.6	0.0
Diğer imalatlar	3.4	0.1	4.5	0.1
Makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı	4.4	0.2	19.6	0.6
Elektrik, gaz, buhar	0.0	0.0	4.7	4.7



ANALYST FORECAST AWARDS 2025
#1.0 FORECASTER - Turkey Inflation
Yatırım Finansman



ANALYST FORECAST AWARDS 2025
#2.0 FORECASTER - Turkey Interest Rate
Yatırım Finansman



ANALYST FORECAST AWARDS 2024
#1 FORECASTER - Turkey GDP
Yatırım Finansman

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: 0850 723 59 59

Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşaedilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız.

Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nederde, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy Genel Müdür Yrd. levent.durusoy@yf.com.tr +90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Serhat Kaya Müdür serhat.kaya@yf.com.tr +90 (212) 334 98 36

Erol Gürcan Başekonomist erol.gurcan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 37

Yusuf Ziya Özdemir Yrd. Ekonomist yusuf.ozdemir@yf.com.tr +90 (212) 334 98 41

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Bodrum	+90 (252) 999 14 04	Adana	+90 (322) 422 55 90
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	Bursa	+90 (224) 224 47 47
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Çorlu	+90 (282) 888 96 50
Samsun	+90 (362) 431 46 71	Denizli	+90 (258) 999 19 75
Ulus	+90 (212) 263 00 24		