

Makro Görünüm: Sanayi Üretimi

10.09.2025

Tem.25: 3Ç25'e Zayıf Başlangıç

Erol Gürcan

erol.gurcan@yf.com.tr

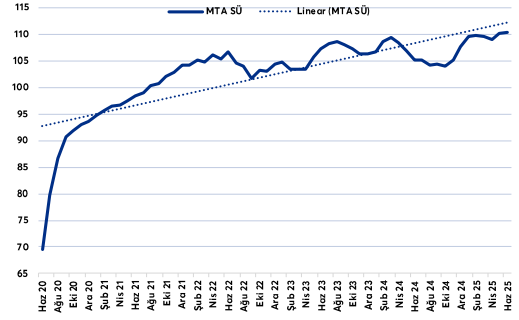
+90 (212) 334 98 37

Sanayi Üretimi, Temmuz'da, aylık %1,8 gerilerken; yıllık %5,0 yükseldi (Haz.25: +%0,8 a/a MTA, Tem.24: -%3,8 y/y TA). Arındırılmamış rakamlarla ise Temmuz'da yıllık %5,1 artış gözlemlendi (Tem.24: +%1,7). 3 aylık ortalamalara göre, Sanayi Üretim Endeksi tarihsel eğilim altında kalmayı sürdürdü. Sektörel bazda, Madencilik ve imalatla aylık düşüş görülürken, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üst üste 2. ayda da yükselişini sürdürdü. Ana sanayi gruplarına göre ise yalnızca Enerji tarafında aylık yükseliş gerçekleşirken, ara malı ve sermaye malı tarafında üst üste iki aylık yükselişin ardından aylık bazda düşüş kaydedildi. Dayanıklı ve dayanıksız tüketim mallarında ise zayıf görünüm devam ederken dayanıksız tüketim mallarında 6 ay aranın ardından yıllık bazda gerileme görüldü. En hızlı düşüş, %3,4 ile dayanıksız tüketim mallarında gerçekleşirken; en hızlı artış, %2,3 ile sermaye malı imalatında görüldü. Teknoloji düzeyi bazında yalnızca orta-yüksek teknoloji artış kaydederken, yüksek teknoloji grubunda aylık bazda hızlı düşüş kaydedildi. En hızlı düşüş %3,4 ile dayanıksız tüketim mallarında, en hızlı artış ise %2,3 ile sermaye malı imalatında gerçekleşti. Teknoloji düzeyine göre yalnızca orta-yüksek teknoloji grubunda artış kaydedilirken, yüksek teknolojide belirgin aylık düşüş izlendi.

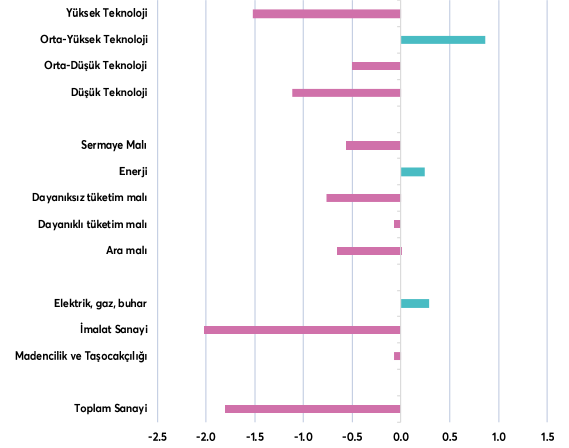
İmalat Sektörü 3Ç25'e %2,3 düşüş ile başladı. İmalat sektörü altındaki 24 sektörün 7'sinde aylık artış görüldü. Alt sektörler bazında bakıldığında, aylık bazda en yüksek artışlar; %2,6 ile tütün ürünleri imalatı (önceki: -%5,4), %2,1 ile deri ile ilgili ürünlerin imalatı (önceki: -%9,5) ve %2,1 ile diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatında (önceki: -%3,0) gerçekleşti. En sert düşüşler ise; %8,2 ile ağaç, ağaç ve mantar ürünleri imalatı (önceki: +%7,4), %7,5 ile diğer ulaşım araçlarının imalatı (önceki: +%4,4), %7,4 ile makine-ekipmanların kurumu ve onarımı (önceki: +%3,5) ve %7,3 ile temel eczacılık ve eczacılığa ilişkin malzemelerin imalatında kaydedildi. Son aylardaki eğilimler açısından ana metal sanayiindeki kısmi toparlanma öne çıkarken; gıda, tekstil ve mobilya tarafındaki belirgin zayıflık ile motorlu kara taşıtlarındaki ivme kaybı da dikkat çekici.

Sanayi Üretiminden 3Ç25 büyümesine dair ilk sinyal zayıf. Bu, ekonomik büyümenin en önemli öncü göstergelerinden olan Sanayi Üretiminin 3Ç25 dönemine ait ilk verisiydi. İmalat PMI gibi diğer öncü göstergelerde de zayıf görünüm sürmekte. TCMB'nin faiz indirim döngüsüne yeniden başlamış olması gelecek dönemlerde sanayi üretimi tarafına olumlu yansıma potansiyeli taşısa da kısa vadede finansal koşullardaki sıkılık kaynaklı zorluğun sürmesi beklenebilir. Diğer taraftan, en önemli dış ticaret ortağımız olan Avrupa Bölgesi'ndeki toparlanma hızı da sanayi üretiminin seyri açısından önemli olmaya devam edecek. Yaz aylarında turizm başta olmak üzere hizmet sektöründeki görece güçlü seyir kaynaklı ekonomik büyüme rakamları Sanayi Üretiminin işaret ettiğinden bir miktar daha olumlu gerçekleşmeye devam edebilir. Mevcut gerçekleşme ve eğilimler ışığında 2025 yılı büyüme tahminimizi %3,5 olarak korurken; 2026 yılı büyüme tahminimizi %4,0'dan +3,9'a revize ediyoruz (OVP – 2025: %3,3, 2026: %3,8, Piyasa Katılımcıları Anketi Ağustos – 2025: %2,9, 2026: %3,7). 3Ç25 dönemine ait ikinci Sanayi Üretimi verisi (Ağustos) ise 9 Ekim'de açıklanacak.

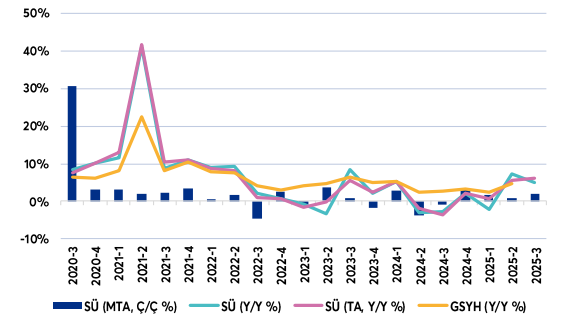
Sanayi Üretimi Endeksi (mevsim ve takvim etki arındırılmış, 3 aylık ort.)



Sektörler ve Ana Sanayi Gruplarının Aylık Katkıları (puan)



Sanayi Üretimi ve Ekonomik Büyüme



Sanayi Üretimi – Sektörlere Göre Kırılım

	A/A (%)	Katkı (puan)	Y/Y (%)	Katkı (puan)
Toplam sanayi	-1.8	-1.8	5.0	5.0
Madencilik ve taşocakçılığı	-1.5	-0.1	-0.5	-0.1
İmalat sanayi	-2.3	-2.0	5.5	4.8
Elektrik, gaz, buhar	4.5	0.3	5.8	0.4
Ara mali	-1.7	-0.7	4.0	1.6
Dayanıklı tüketim mali	-1.3	-0.1	-5.4	-0.3
Dayanısız tüketim mali	-3.4	-0.8	-2.2	-0.6
Enerji	2.3	0.2	3.7	0.3
Sermaye mali	-2.3	-0.6	20.1	4.1
Düşük teknoloji	-3.1	-1.1	-2.2	-0.8
Orta-düşük teknoloji	-1.6	-0.5	6.1	1.9
Orta-yüksek teknoloji	3.5	0.9	7.1	1.9
Yüksek teknoloji	-18.8	-1.5	58.5	2.5
Kömür ve linyit çıkartılması	-12.3	-2.1	-28.0	-5.4
Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı	0.7	0.1	21.3	2.4
Metal cevherleri madenciliği	4.6	1.4	-2.5	-1.0
Diğer madencilik ve taşocakçılığı	-2.4	-0.9	11.2	3.5
Gıda ürünleri imalatı	-2.6	-0.4	5.8	0.7
İçeceklerin imalatı	0.5	0.0	5.2	0.0
Tütün ürünleri imalatı	2.6	0.0	12.9	0.1
Tekstil ürünleri imalatı	-5.2	-0.4	-7.7	-0.6
Giyim eşyaları imalatı	-4.7	-0.2	-17.9	-1.1
Deri ve ilgili ürünlerin imalatı	2.1	0.0	-6.8	-0.1
Ağaç, ağaç ve mantar ürünleri	-8.2	-0.1	11.3	0.2
Kağıt ve kağıt ürünleri imalatı	-0.3	0.0	3.8	0.1
Kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması	-2.6	0.0	-12.1	-0.1
Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı	1.7	0.0	4.8	0.1
Kimyasalların ve kimyasal ürünlerin imalatı	-2.7	-0.1	0.6	0.0
Temel eczacılık ürünlerinin ve eczacılığa ilişkin malzemelerin imalatı	-7.3	-0.1	4.6	0.0
Kauçuk ve plastik ürünlerin imalatı	-4.5	-0.2	1.8	0.1
Diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı	2.1	0.1	13.6	1.0
Ana metal sanayii	1.6	0.1	5.8	0.3
Fabrikasyon metal ürünleri imalatı	-0.1	0.0	14.4	1.1
Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı	-4.1	-0.1	50.9	1.0
Elektrikli teçhizat imalatı	1.2	0.1	-0.2	0.0
Başka yerde sınıflandırılmamış makine ve ekipman imalatı	-0.4	0.0	-5.8	-0.3
Motorlu kara taşıtı, treyler (römork) ve yarı treyler (yarı römork) imalatı	-1.8	-0.1	7.4	0.5
Diğer ulaşım araçlarının imalatı	-7.5	-0.4	58.5	2.2
Mobilya imalatı	-1.1	0.0	2.5	0.1
Diğer imalatlar	-4.2	-0.1	-6.7	-0.2
Makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı	-7.4	-0.3	6.9	0.2
Elektrik, gaz, buhar	4.5	4.5	5.8	5.8



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 ifşa edilmesi, 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak 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		