



MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

Ağustos 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Ağustos ayında sanayi üretiminde aylık bazda hafif yükseliş görüldü de, verilerin detayları karışık bir tablo çizdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Ağustos'ta bir önceki aya göre %0,4 genişledi. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise yıllık bazda sanayi üretimi %7,1 artış kaydetti.

Ana faaliyet kollarına bakıldığında Ağustos ayında ayrışan bir görünüm ortaya çıktı. Ara malı ve dayanıksız tüketim malı üretimi aylık bazda sırasıyla %0,9 ve %1,9 yükselirken, dayanıklı tüketim malı, sermaye malı ve enerji üretiminde sırasıyla %0,9, %0,7 ve %1,4 daralma kaydedildi.

Veriyi işleyerek türettiğimiz alternatif göstergeler toparlanmanın sınırlı kaldığını gösteriyor. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, imalat sanayi endeksi aylık bazda %0,7 yükselirken, oynaklığı yüksek faaliyet kolları dışlanarak oluşturduğumuz endekste de %1,1 artış gerçekleşti. Üç aylık ortalama değişimlere bakıldığında imalat endeksi dalgalı bir seyir izlese de, oynak kalemler dışlanmış endekste düşüş eğilimi sürüyor. Öte yandan, sanayi üretim endeksinin uzun dönemli trendinden arındırılarak oluşturulan döngüsel bileşene bakıldığında, üç aylık ortalamaların Ağustos ayı itibarıyla halen uzun dönem ortalamasının üzerinde kalmakla birlikte trende yaklaştığı görüldü.

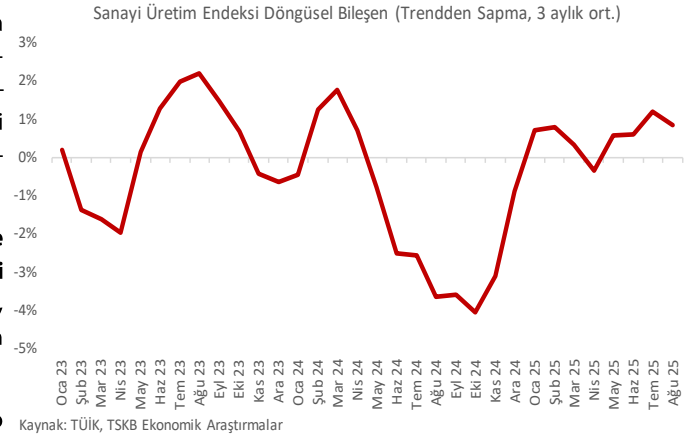
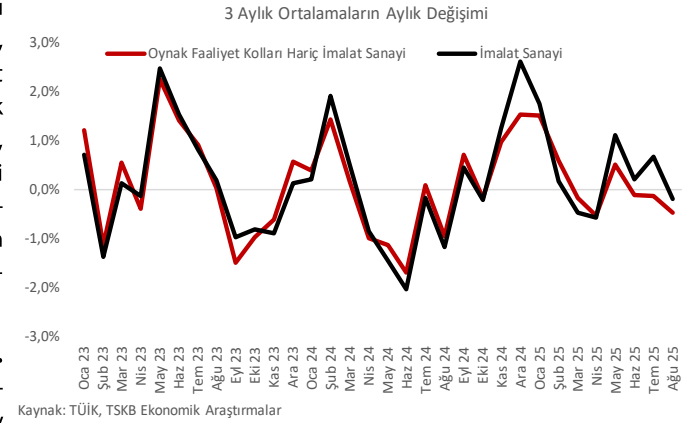
Ağustos'ta imalat sanayi alt faaliyet kollarının çoğunda yükseliş görüldü. Üretimde aylık bazda en hızlı yükseliş %13,4 ile temel eczacılık ürünleri imalatında gerçekleşti. Oynaklığı yüksek olan bu faaliyet kolunda geçtiğimiz ay %7,1 daralma görülmüştü. Alt faaliyet kolları içerisinde üretimde aylık bazda en sert daralma %19,9 ile bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatında gerçekleşti. Bu sonuçlarla toplam 24 alt faaliyet kolunun 15'inde üretimin arttığı, 9'unda ise gerilediği görüldü. Ayrıca medyan üretim değişimi Ağustos ayında %0,1 seviyesinde gerçekleşerek önceki aya göre iyileşme kaydetti.

Ağustos ayı verileri yılın üçüncü çeyreğinde sanayi üretiminde görece yavaş seyrin sürdüğünü ortaya koydu. Kendi hesaplamalarımız sanayi üretiminin halen uzun dönem trendinin üzerinde kaldığını gösterse de, oynak faaliyet kolları hariç imalat sanayi üretiminde aşağı yönlü eğilimin devam ettiği görülüyor.

Eylül ayına ait öncü göstergeler ise sanayi üretimine dair karışık bir tablo çizdi. Eylül ayında imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) gerilese de, kapasite kullanım oranında yükseliş görüldü. İhracat iklim endeksi genişleme bölgesinde kalmayı sürdürürken, ihracat öncü verileri yıllık bazda genişlemeye işaret etti. Kısa vadede ise sıkı para politikasının birikimli etkileri nedeniyle sanayi üretiminde görece durağan seyrin devam edebileceğini değerlendiriyoruz.

Sanayi Üretimi Ağustos Ayı Sonuçları				
	Aylık Değişim (Mev. Arınd.)	Momentum (3 Aylık Ort. Değişim)	Yıllık Değişim (Takvim Etk. Arınd.)	Yıllık Değişim (Arındırılmamış)
Sanayi Üretimi	0,4%	-0,2%	7,1%	4,7%
İmalat Sanayi	0,7%	-0,2%	7,7%	4,9%
Ara Malı Üretimi	0,9%	0,0%	6,2%	3,7%
Dayanıklı Tüketim Malı	-0,9%	-2,1%	-4,6%	-8,2%
Dayanıksız Tüketim Malı	1,9%	-1,0%	2,3%	-0,4%
Enerji	-1,4%	-0,1%	5,7%	5,6%
Sermaye Malı Üretimi	-0,7%	0,6%	21,0%	17,8%

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

2025 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

