

MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

Haziran 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Haziran ayında sanayi üretiminde artış görülürken, verilerin detayları yavaşlamaya işaret etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Haziran'da bir önceki aya göre %0,7 genişledi. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda sanayi üretimi %8,3 artış kaydetti.

Ana faaliyet kollarına bakıldığında Haziran ayında karışık bir tablo ortaya çıktı. Ara malı ve sermaye malı üretimi bir önceki aya göre sırasıyla %0,8 ve %4,8 yükselse de, dayanıklı tüketim malı, dayanıksız tüketim malı ve enerji üretiminde sırasıyla %4,4, %1,7 ve %1,2 daralma görüldü.

Veriyi işleyerek türettiğimiz alternatif göstergeler görece daha zayıf bir görünüm sinyali verdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, imalat sanayi endeksi aylık bazda %0,9 genişlese de, oynaklığı yüksek faaliyet kolları dışlanarak oluşturduğumuz endekste %0,8 düşüş görüldü. Burada farkı yaratan aylık bazda sırasıyla %28,0 ve %7,3 yükseliş kaydeden diğer ulaşım araçları ve bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı oldu. Ayrıca sanayi üretim endeksinin uzun dönemli trendinden arındırılarak oluşturulan döngüsel bileşene bakıldığında, üç aylık ortalamaların Haziran ayı itibarıyla halen uzun dönem ortalamasının üzerinde kalmakla birlikte trende bir miktar yaklaştığı gözlemlendi.

İmalat sanayi alt faaliyet kollarında ayrışan bir görünüm vardı. Üretimde en hızlı artış %28,0 ile diğer ulaşım araçlarının imalatında gerçekleşti. Oynaklığı yüksek olan bu faaliyet kolunda geçtiğimiz ay da %24,0 genişleme görülmüştü. Onu %7,5 yükseliş ile ağaç, ağaç ve mantar ürünleri imalatı takip etti. Alt faaliyet kolları içerisinde üretim aylık bazda en sert %9,6 ile deri imalatında daraldı. Bu sonuçlarla toplam 24 alt faaliyet kolunun 9'unda üretimin arttığı, 15'inde ise gerilediği görüldü. Ayrıca medyan üretim değişimi Haziran ayında -%0,5 seviyesinde gerçekleşerek önceki aya göre bozulma kaydetti.

Haziran ayı sonuçlarıyla beraber, yılın ikinci çeyreğinde sanayi üretimi mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre bir önceki çeyreğe kıyasla %0,7 yükseliş kaydetti. Yılın ilk çeyreğinde çeyreklik büyüme oranı %1,7 seviyesinde gerçekleşmişti. Sanayi üretiminde aylık bazda genişleme görülse de, oynak faaliyet kolları hariç imalat sanayi üretiminde görülen daralma ve alt faaliyet kolları medyan üretim değişiminin negatif bölgede gerçekleşmesi sanayi üretimine dair olumsuz sinyaller verdi.

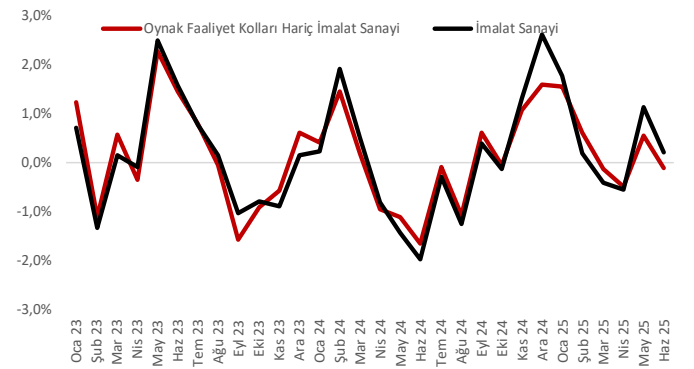
Temmuz ayına ait öncü göstergeler ise sanayi üretimine dair karışık bir tablo çizdi. Temmuz ayında imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) ve kapasite kullanım oranında düşüş görüldü. Öte yandan, ihracat iklim endeksi genişleme bölgesinde kalmayı sürdürürken, ihracat öncü verileri yıllık bazda artışa işaret etti. Kısa vadede ise sıkı para politikasının birikimli etkileri nedeniyle sanayi üretiminde yavaşlamanın yılın üçüncü çeyreğinde de sürebileceğini düşünüyoruz.

Sanayi Üretimi Haziran Ayı Sonuçları

	Aylık Değişim (Mev. Arınd.)	Momentum (3 Aylık Ort. Değişim)	Yıllık Değişim (Takvim Etk. Arınd.)	Yıllık Değişim (Arındırılmamış)
Sanayi Üretimi	0,7%	0,2%	8,3%	9,2%
İmalat Sanayi	0,9%	0,2%	9,5%	10,5%
Ara Malı Üretimi	0,8%	0,6%	7,6%	8,4%
Dayanıklı Tüketim Malı	-4,4%	-0,1%	-1,4%	-1,3%
Dayanıksız Tüketim Malı	-1,7%	-1,1%	5,1%	6,7%
Enerji	-1,2%	0,1%	0,1%	0,5%
Sermaye Malı Üretimi	4,8%	1,0%	20,0%	21,4%

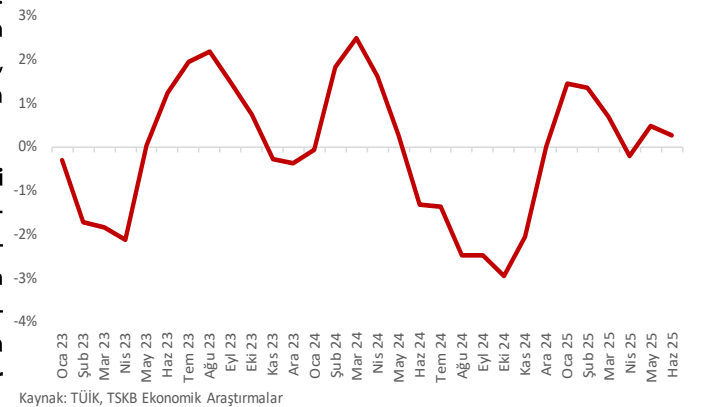
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

3 Aylık Ortalamaların Aylık Değişimi



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sanayi Üretim Endeksi Döngüsel Bileşen (Trendden Sapma, 3 aylık ort.)



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

