



MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

Mart 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Mart ayında sanayi üretiminde toparlanma görüldü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Mart'ta aylık bazda %3,4 yükseldi. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda Şubat ayında %1,9 daralan sanayi üretimi Mart'ta %2,5 genişledi. Mart ayı verileriyle birlikte mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış rakamlara göre 2025 yılı ilk çeyrekte sanayi üretiminde bir önceki çeyreğe göre %1,8 genişleme kaydedildi.

Ana faaliyet kollarına bakıldığında Mart ayında karışık bir tablo ortaya çıktı. Ara malı, dayanıksız tüketim malı ile sermaye malı üretimi bir önceki aya göre sırasıyla %1,0, %2,1 ve %12,7 artarken, dayanıklı tüketim malı ve enerji üretiminde ise sırasıyla %2,8 ve %0,6'lık düşüş görüldü.

Veriyi işleyerek türettiğimiz alternatif göstergeler ise daha ılımlı bir toparlanmaya işaret etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, imalat sanayi endeksi aylık bazda %3,6 genişlerken, oynaklığı yüksek faaliyet kolları dışlanarak oluşturulan endekste artış %1,1 ile daha sınırlı kaldı. Burada farkı yaratan aylık bazda %80,5 artış gösteren diğer ulaşım araçları oldu. Ayrıca sanayi üretim endeksinin uzun dönemli trendinden arındırılarak oluşturulan döngüsel bileşene bakıldığında, üç aylık ortalamaların Mart ayı itibarıyla halen uzun dönem ortalamasının üzerinde seyretse de, trende bir miktar yaklaştığı gözlemlendi.

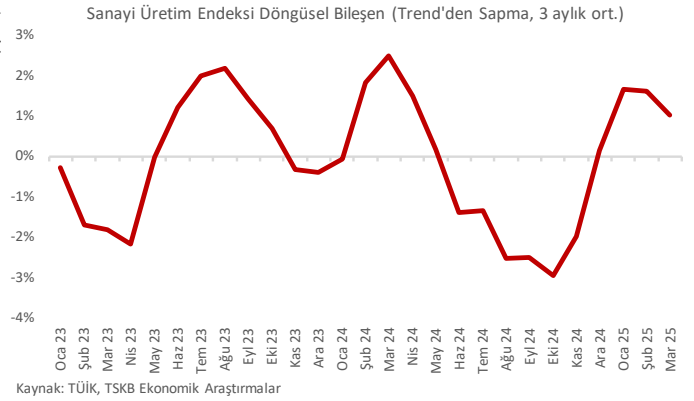
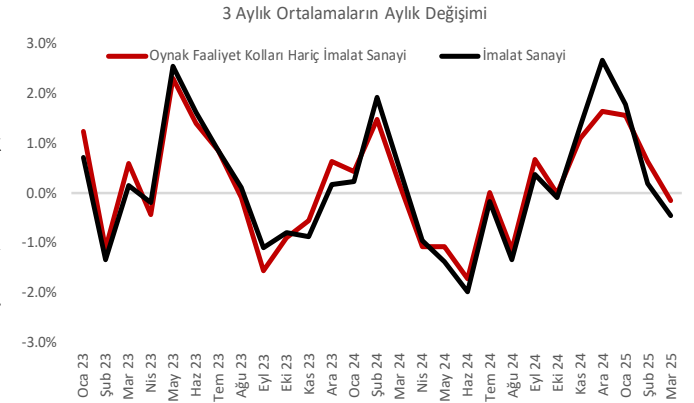
İmalat sanayi alt faaliyet kollarının genelinde aylık bazda artış gözlemlendi. Üretimde en hızlı genişleme %80,5 ile diğer ulaşım araçlarında gerçekleşti. Oynaklığı yüksek olan bu faaliyet kolunda geçtiğimiz ay %19,1 daralma görülmüştü. Onu %10,4 yükseliş ile temel eczacılık ürünlerinin imalatı takip etti. Alt faaliyet kolları içerisinde üretim aylık bazda en sert %8,7 ile tütün ürünleri imalatında daraldı. Bu sonuçlarla toplam 24 alt faaliyet kolunun 15'inde üretim arttığı görüldü. Ayrıca medyan üretim değişimi Mart ayında %0,8 seviyesinde gerçekleşerek önceki aya göre iyileşme kaydetti.

2025 yılının ilk iki ayında yavaşlama kaydeden sanayi üretiminde Mart ayında toparlanma gerçekleşti. Oynaklığı yüksek faaliyet kolları dışında bırakıldığında ise toparlanmanın daha ılımlı olduğu görülüyor. Mart ayında imalat sanayinde medyan üretim değişiminde iyileşme ve genişleyen alt faaliyet kolu sayısında artış görüldü. Nisan ayına ait öncü göstergeler ise sanayi üretimine dair karışık sinyaller verdi. Nisan ayında imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) değişim göstermezken, kapasite kullanım oranında sınırlı düşüş görüldü. İhracat iklim endeksi gerilese de genişleme bölgesinde kalmayı sürdürürken, ihracat öncü verileri yıllık bazda genişlemeye işaret etti.

Kısa vadede borçlanma maliyetlerinde son dönemde görülen artış ve sıkı para politikasının birikimli etkilerinin iç talepte yavaşlamaya yol açabileceği, bununda sanayi üretimine olumsuz etki edebileceği düşünülüyor. Dış talep tarafında ise ticarete artan korumacılık eğilimleri görünüm üzerinde aşağı yönlü risk oluştursa da, tarife gelişmelerinin en önemli ticaret ortağımız olan Avrupa Birliği'ne (AB) etkisinin görece sınırlı kalacağı öngörülüyor. Bunun yanı sıra AB ülkelerinde savunma ve altyapı harcamalarının artacak olması orta ve uzun vadede dış talep tarafında pozitif bir etki yaratma potansiyeli taşıyor.

Sanayi Üretimi Mart Ayı Sonuçları				
	Aylık Değişim (Mev. Arınd.)	Momentum (3 Aylık Ort. Değişim)	Yıllık Değişim (Takvim Etk. Arınd.)	Yıllık Değişim (Arındırılmamış)
Sanayi Üretimi	3.4%	-0.3%	2.5%	-2.7%
İmalat Sanayi	3.7%	-0.5%	2.0%	-3.4%
Ara Malı Üretimi	1.0%	-0.4%	-1.7%	-7.4%
Dayanıklı Tüketim Malı	-2.8%	-0.8%	-5.7%	-11.7%
Dayanıksız Tüketim Malı	2.1%	0.3%	3.3%	-2.1%
Enerji	-0.6%	0.7%	8.4%	6.1%
Sermaye Malı Üretimi	12.7%	-1.2%	8.2%	3.3%

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

