



MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

Mayıs 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Mayıs ayında sanayi üretiminde bir miktar toparlanma görüldü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Mayıs'ta bir önceki aya göre %3,1 genişledi. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda Nisan ayında %3,1 yükselen sanayi üretimi Mayıs'ta %4,9 arttı.

Ana faaliyet kollarına bakıldığında Mayıs ayında olumlu bir tablo ortaya çıktı. Ara malı, dayanıklı, dayanıksız tüketim malı ile sermaye malı üretimi bir önceki aya göre sırasıyla %1,5, %4,3, %1,6 ve %8,6 yükseldi. Ayrıca enerji üretiminde de %0,7'lik artış görüldü.

Veriyi işleyerek türettiğimiz alternatif göstergeler de ılımlı bir toparlanmaya işaret etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, imalat sanayi endeksi aylık bazda %3,2 genişlerken, oynaklığı yüksek faaliyet kolları dışlanarak oluşturulan endekste artış %2,0 ile daha sınırlı kaldı. Burada farkı yaratan aylık bazda sırasıyla %23,8 ve %27,9 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 Mayıs ayı itibarıyla halen uzun dönem ortalamasının üzerinde seyrettiği ve trendden bir miktar uzaklaştığı gözlemlendi.

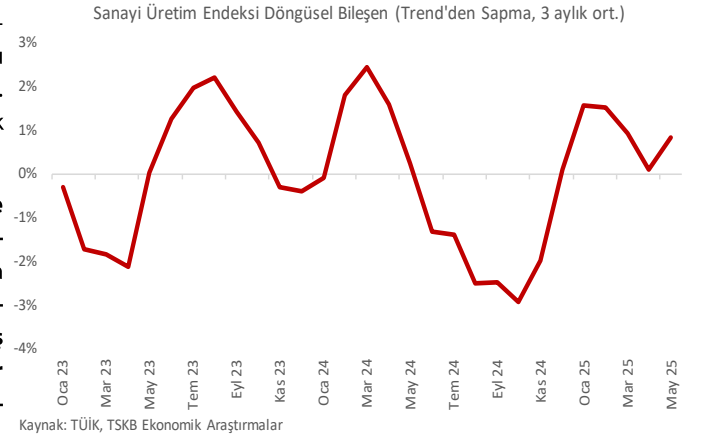
İmalat sanayi alt faaliyet kollarının genelinde aylık bazda genişleme gözlemlendi. Üretimde en hızlı artış %27,9 ile bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatında gerçekleşti. Oynaklığı yüksek olan bu faaliyet kolunda geçtiğimiz ay %19,0 daralma görülmüştü. Onu %23,8 yükseliş ile oynaklığı yüksek bir diğer faaliyet kolu olan diğer ulaşım araçları imalatı takip etti. Alt faaliyet kolları içerisinde üretim aylık bazda en sert %4,9 ile içecek imalatında daraldı. Bu sonuçlarla toplam 24 alt faaliyet kolunun 17'sinde üretimin arttığı görüldü. Ayrıca medyan üretim değişimi Mayıs ayında %1,7 seviyesinde gerçekleşerek önceki aya göre iyileşme kaydetti.

Nisan ayında bir önceki aya göre daralma kaydeden sanayi üretiminde Mayıs ayında aylık bazda yükselişle birlikte bir düzeltme görüldü. Oynaklığı yüksek faaliyet kolları dışarıda bırakıldığında ise toparlanmanın daha ılımlı olduğu dikkat çekiyor. Mayıs ayında imalat sanayinde medyan üretim değişiminde iyileşme ve genişleyen alt faaliyet kolu sayısında artış gerçekleşti. Haziran ayına ait öncü göstergeler ise sanayi üretimine dair karışık sinyaller verdi. Haziran 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 borçlanma maliyetlerindeki yüksek seviyeler ve sıkı para politikasının birikimli etkileri nedeniyle iç talepte beklenen yavaşlaşmanın sanayi üretimine olumsuz etki edebileceğini düşünüyoruz. Dış talep tarafında ise tarife belirsizlikleri ihracat üzerinde aşağı yönlü riskleri beslese de, en önemli ticaret ortağımız olan Avrupa Birliği (AB) ülkelerinin imalat aktivitesinde son aylarda görülen toparlanmanın destekleyici bir etki yaratabileceğini değerlendiriyoruz.

Sanayi Üretimi Mayıs Ayı Sonuçları				
	Aylık Değişim (Mev. Arınd.)	Momentum (3 Aylık Ort. Değişim)	Yıllık Değişim (Takvim Etk. Arınd.)	Yıllık Değişim (Arındırılmamış)
Sanayi Üretimi	3.1%	1.1%	4.9%	1.6%
İmalat Sanayi	3.2%	1.1%	4.6%	1.1%
Ara Malı Üretimi	1.5%	0.6%	3.1%	-0.3%
Dayanıklı Tüketim Malı	4.3%	0.5%	-1.7%	-4.6%
Dayanıksız Tüketim Malı	1.6%	0.1%	1.8%	-2.3%
Enerji	0.7%	0.3%	8.8%	8.3%
Sermaye Malı Üretimi	8.6%	3.3%	12.0%	8.1%

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

