



MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

Temmuz 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Temmuz ayında sanayi üretiminde aylık bazda daralma görülürken, verilerin detayları karışık bir tablo çizdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Temmuz'da bir önceki aya göre %1,8 geriledi. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise yıllık bazda sanayi üretimi %5,0 artış kaydetti.

Ana faaliyet kollarına bakıldığında Temmuz ayında enerji dışında düşüş gerçekleşti. Ara malı, dayanıklı tüketim malı, dayanıksız tüketim malı ve sermaye malı üretimi bir önceki aya göre sırasıyla %1,7, %1,3, %3,4 ve %2,3 daraldı. Enerji üretiminde ise aylık bazda %2,3 yükseliş gerçekleşti.

Veriyi işleyerek türettiğimiz alternatif göstergeler ayrışan işaretler verdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, imalat sanayi endeksi aylık bazda %2,3 daralırken, oynaklığı yüksek faaliyet kolları dışlanarak oluşturduğumuz endekste de %1,8 düşüş görüldü. Üç aylık ortalama değişimlere bakıldığında imalat endeksi yükselse de, oynak kalemler dışlanmış endekste düşüş eğilimi var. Öte yandan, sanayi üretim endeksinin uzun dönemli trendinden arındırılarak oluşturulan döngüsel bileşene bakıldığında, üç aylık ortalamaların Temmuz ayı itibarıyla halen uzun dönem ortalamasının üzerinde kaldığı görüldü.

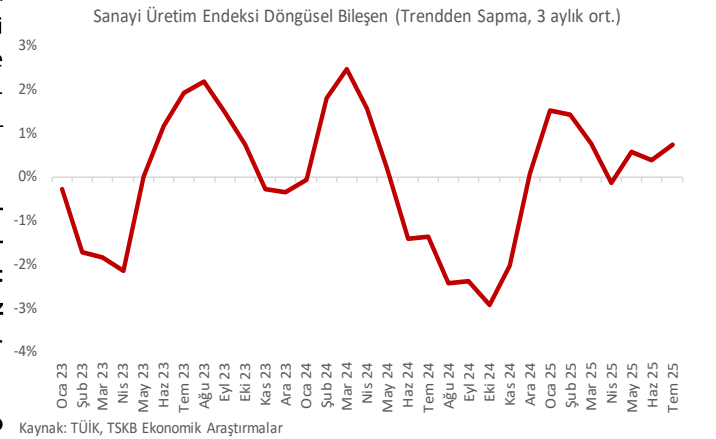
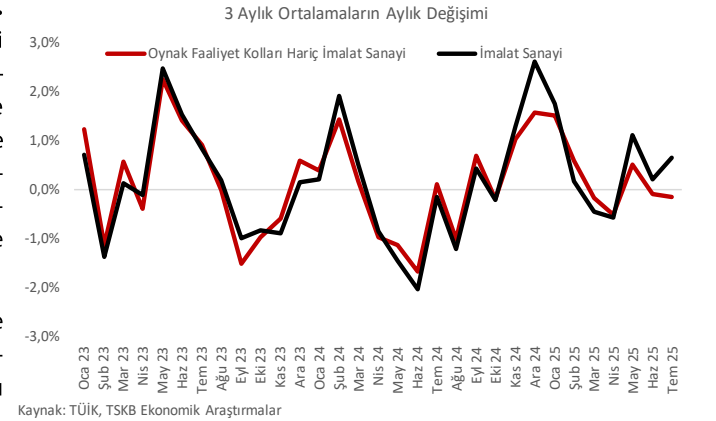
İmalat sanayi alt faaliyet kollarının genelinde düşüş görüldü. Üretimde aylık bazda en sert düşüş %8,2 ile ağaç ve mantar ürünleri imalatında gerçekleşti. Diğer ulaşım araçlarının imalatında da %7,5 daralma görüldü. Oynaklığı yüksek olan bu faaliyet kolunda geçtiğimiz ay %28,3 genişleme görülmüştü. Alt faaliyet kolları içerisinde üretim aylık bazda en hızlı %2,6 ile tütün ürünleri imalatında genişledi. Bu sonuçlarla toplam 24 alt faaliyet kolunun 17'sinde üretimin gerilediği, 7'sinde ise yükseldiği görüldü. Ayrıca medyan üretim değişimi Temmuz ayında -%1,8 seviyesinde gerçekleşerek önceki aya göre bozulma kaydetti.

Yılın ikinci çeyreğinde mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre bir önceki çeyreğe kıyasla genişleyen sanayi üretimi, üçüncü çeyreğe görece zayıf bir başlangıç yaptı. Oynak faaliyet kolları hariç imalat sanayi üretiminde eğilim aşağı yönlü olsa da, kendi hesaplamalarımız sanayi üretiminin halen uzun dönem trendinin üzerinde kaldığını gösteriyor.

Ağustos ayına ait öncü göstergeler sanayi üretimine dair karışık bir tablo çizdi. Ağustos ayında imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) yükselse de, kapasite kullanım oranında düşüş görüldü. İhracat iklim endeksi genişleme bölgesinde kalmayı sürdürse de, ihracat öncü verileri yıllık bazda daralmaya işaret etti. Kısa vadede ise sıkı para politikasının birikimli etkileri nedeniyle sanayi üretiminde yılın üçüncü çeyreğinde yavaşlama gerçekleşebileceğini düşünüyoruz.

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

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

