

Mart 2025 - 1Ç25'te sanayi üretimi yıllık %0,7 ile sınırlı büyüdü

Mart ayında sanayi üretimi, takvim etkisinden arındırılmış bazda yıllık %2,5 arttı. 3 aylık dönemde şubatta %2,5 olan sanayi üretimindeki yıllık büyüme martta %0,7'ye yavaşladı. Aylık bazda sanayi üretimi %3,4 arttı. Şubatta %4,5 olan 3 aylık büyüme (aylık verilere göre) martta %1,8'e indi. Böylece sanayi üretimi yıllık büyümesi ve 3 aylık büyüme eğilimi martta yavaşlamaya devam etti. Ara malı imalatının son 4 çeyrekte üst üste yıllık bazda daralması sanayi sektörü görünümü açısından olumsuz sinyal veriyor.

Mart ayında sanayi üretimi genelinde eğilim, önceki aya göre hız kaybetti. Ana gruplar içinde eğilim, dayanıksız tüketim malı dışındaki ana gruplarda zayıfladı. Bu gruplar içinde, enerji malı diğer gruplara göre daha kuvvetli, ara malı ise en zayıf grup olarak dikkat çekti. Önceki aya göre eğilim, tekstil, kimyasal, plastik, metal ürünleri, makine&teçhizat, mobilya ve enerji sektöründe kötüleşti. Önceki aya göre elektrikli makine, otomotiv ve diğer ulaşım araçları sektörlerinde toparlanma var. Mart itibarıyla sanayi üretimi altında ana metal ve makine&teçhizat eğilimin en zayıf olduğu; madencilik, gıda, metal ürünleri ve enerji ise eğilimin en kuvvetli olduğu sektörler olarak dikkat çekti.

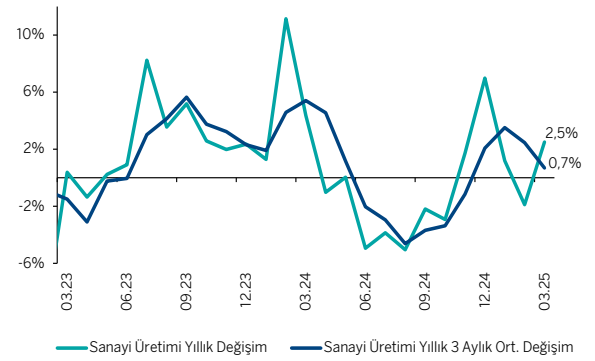
IMF, ticaret gerilimlerinin ve politika belirsizliklerinin artması nedeniyle küresel ekonomik büyüme tahminlerini 2025 için %3,3'ten %2,8'e düşürdü. Türkiye için büyüme tahmini ise %2,6'dan %2,7'ye revize edildi. ABD ile diğer ülkeler arasında tarife müzakereleri devam ediyor. Özellikle ABD-Çin arasındaki tarifelerin küresel ticaret ve büyüme üzerindeki etkileri önemli olacak.

Türkiye ekonomisi 1Ç25 GSYH büyüme verisi 30 Mayıs'ta açıklanacak. Türkiye ekonomisine ilişkin öncü göstergeler, sanayi üretimi yavaşlarsa da 2025 yılı ilk çeyreğinde ılımlı büyüme eğiliminin sürdüğüne işaret ediyor. 2025 yılı büyüme tahminimiz %3,5. Küresel ticarete ilişkin risklerin yanı sıra TCMB'nin para politikasında ek sıkılaştırma yapması Türkiye büyümesi üstünde aşağı yönlü risk yaratıyor.

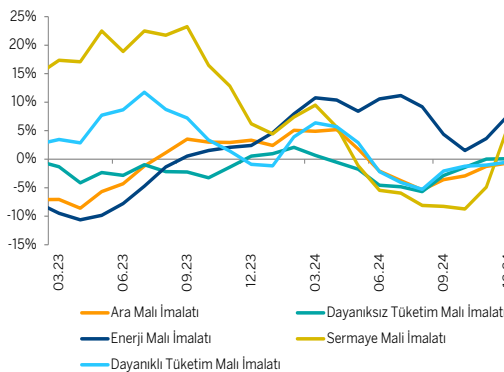
Sanayi Üretimi

Yıllık değişim (takv. etk. arınd.)	Mar.25	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25
Toplam sanayi	2,5%	5,4%	-2,0%	-3,7%	2,1%	0,7%
Ara Malı İmalatı	-1,7%	4,9%	-2,1%	-3,6%	-0,7%	-1,5%
Dayanıklı Tüketim Malı İmalatı	-5,7%	6,4%	-2,2%	-2,1%	-0,5%	-0,1%
Dayanısız Tüketim Malı İmalatı	3,3%	0,7%	-4,6%	-2,9%	0,1%	0,8%
Enerji	8,4%	10,8%	10,6%	4,4%	7,6%	7,5%
Sermaye Malı İmalatı	8,2%	9,5%	-5,5%	-8,3%	5,6%	1,5%

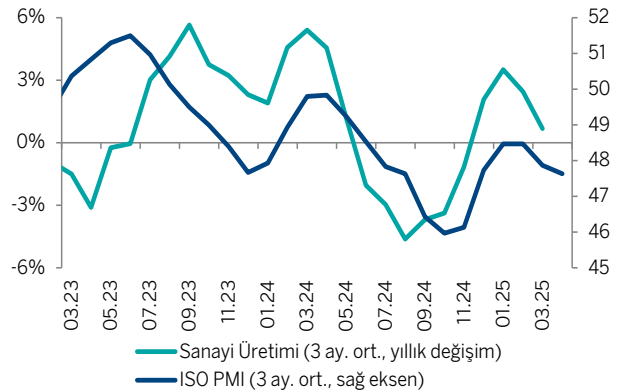
Sanayi Üretimi



Ana Gruplar (tak. etk. arınd., 3 ay ort. yıllık değ.)



ISO PMI ve Sanayi Üretimi



Kaynak: TÜİK, Markit, Garanti BBVA Yatırım

Öncü göstergeler, nisan ekonomik aktivitesine ilişkin karışık sinyaller veriyor

- Nisan ayında küresel PMI endeksi, 17 ayın en düşük seviyesine inerek 50.8'e düştü. Aktivite imalat sektöründe zayıf seyrederken, hizmet sektöründe belirgin güç kaybetti. PMI verilerine göre, 3 aylık bazda Euro Bölgesi ve Çin sınırlı toparlanırken, ABD büyümesi ise zayıflamaya devam etti. Küresel ticaret üzerindeki risklerin yarattığı belirsizler PMI verilerine yansdı.
- Türkiye'de nisanda İSO imalat sanayi PMI, 3 aylık bazda önceki aya göre 0,2 puan azalarak 47,6 seviyesine indi. Endeks sektörde daralmanın derinleştiğine işaret ediyor. İmalat sanayinde zayıflık 20 aydır sürüyor.
- Türkiye'de nisanda 3 aylık bazda ihracat %3, ithalat %6 arttı. Dış ticaret açığındaki genişleme eğilimi %11'den %13'e hızlandı. Turist sayısı martta 2.3 milyon kişi ile yıllık bazda %13 daraldı. Böylece önceki ay olduğu gibi turist sayısı yıllık bazda azaldı. Dış ticaret açığındaki genişlemenin devam etmesi ve turizm gelirlerinin azalması durumunda dış talebin büyümeye katkısı negatif kalabilir.
- Nisan sonunda 4 haftalık ortalamalar bazında kredi faizleri ihtiyaçta 5 puan, ticaride 4 puan, taşıtta 3 puan artarken, konutta değişmedi. Ağırlıklı ortalama bazında kredi faizleri nisan sonunda ticaride %58, tüketicide %68 seviyesinde bulunuyor. 13 haftalık toplam kredi artış eğilimi önceki aya göre hızlandı.
- Nisan ayında güven endeksleri tüketici dışındaki gruplarda kötüleşme eğilimine işaret etti. 3 aylık bazda eğilimde en belirgin zayıflama inşaatta oldu.
- Önceki iki ayda daralan 3 aylık otomobil ve hafif ticari araç pazarı eğilimi nisanda genişlemeye döndü. Sektör üretimindeki daralma ise martta hızlandı.
- Konut sektöründe satışlar martta artmaya devam etti. Ancak büyüme önceki aylara göre hız kaybetti. Konut fiyatları artış eğilimi ise sınırlı da olsa güçleniyor.
- Yatırım eğilimine ilişkin sinyaller yavaşlamaya işaret etti. Kapasite kullanım oranı düşmeye devam ederken, sermaye mali üretim eğilimi daralmaya döndü.

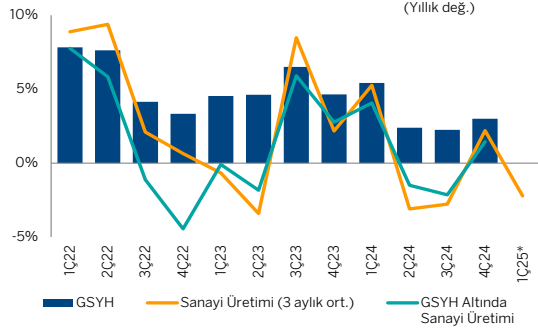
Sektörel Üretim Eğilimleri*

Aylar	2024												2025		
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3			
Sanayi Üretimi															
1.Ara Mal															
2.Dayanıklı Tüketim Malı															
3.Dayanıksız Tüketim Malı															
4.Enerji Malı															
5.Sermaye Malı															
A.Madencilik															
B.İmalat															
Gıda															
Tekstil															
Giyim															
Kimyasal															
Plastik															
Diğer Mineraller															
Ana Metal															
Metal Ürünleri															
Elektrikli Makine															
Makine ve Teçhizat															
Otomotiv															
Diğer Ulaşım Araçları															
Mobilya															
C.Elektrik, Gaz Üretim															

Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

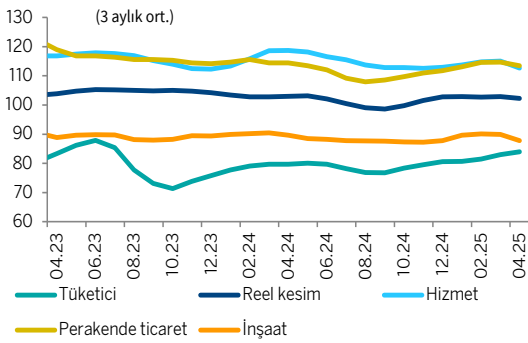
* Renklerdeki koyulaşma, eğilimdeki kötüleşmeyi işaret etmektedir.

1Ç25 büyüme verisi 30 Mayıs'ta açıklanacak



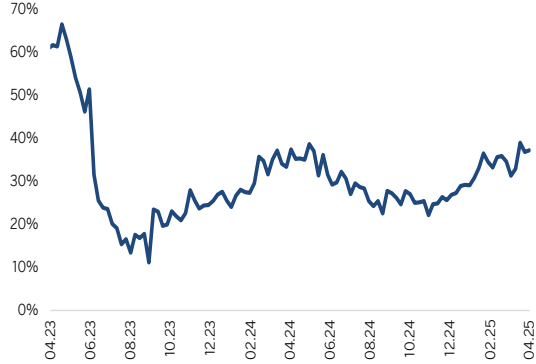
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım *son 3 ay yıllık değişim

Güven endeksleri tüketici dışında azaldı



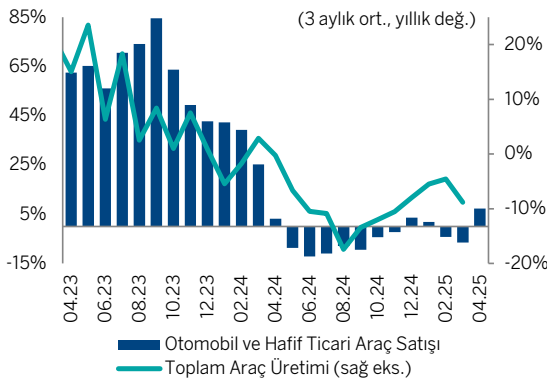
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Toplam kredi artışı hız kazandı



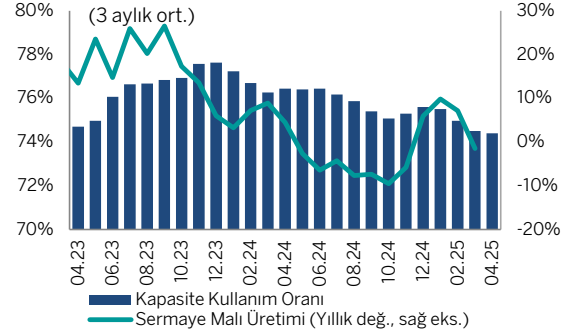
Kaynak: BDDK, Garanti BBVA Yatırım

Otomotiv pazarı büyürken, üretim daralıyor



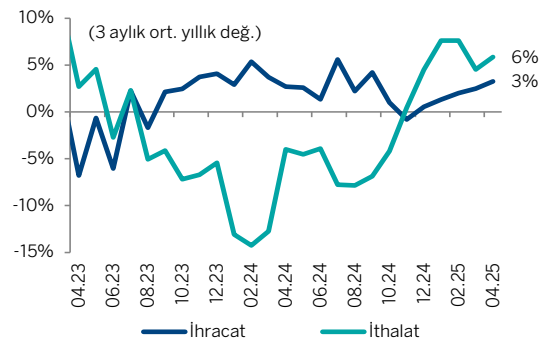
Kaynak: OSD, ODD, Garanti BBVA Yatırım

Yatırım eğiliminde yavaşlama sinyali var



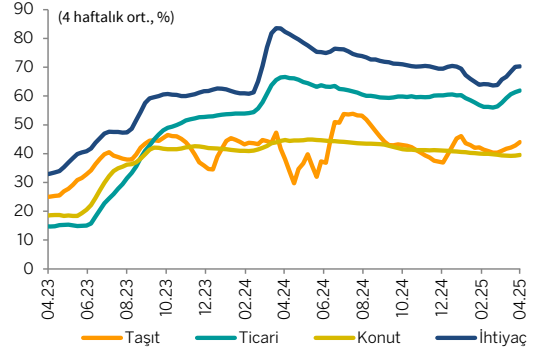
Kaynak: TCMB, TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

İthalat artışı ihracatın üzerinde seyrediyor



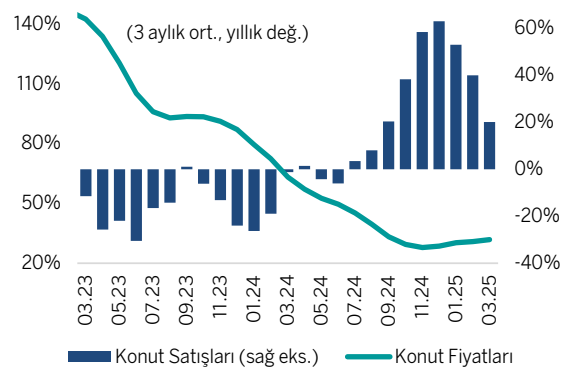
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Konut dışındaki kredi faizlerinde artış var



Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Konut fiyat artışı sınırlı hızlandı



Kaynak: TCMB, TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist
Direkt Tel :+90 212 384 11 31
Tel :+90 212 384 10 10
NihanZ@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: 212 384 1121
Faks: 212 352 4240