

Sanayi Üretimi

Ocak 2026 - Sanayi üretimi yıllık ve aylık bazda daraldı

Ocak ayında sanayi üretimi, takvim etkisinden arındırılmış bazda yıllık %1,8 azaldı. 3 aylık dönemde aralıkta %0,6 olan sanayi üretimindeki yıllık büyüme, ocakta %0,6 daralmaya döndü. Böylece önceki 13 aylık dönemde büyüme eğilimindeki sanayi üretimi ocak itibariyle küçülmeye işaret etti. Aylık bazda sanayi üretimi ocakta %2,8 küçüldü. Aralıkta dengeli bir görünüm sinyali veren 3 aylık eğilim (aylık verilere göre) ise ocakta %1,1 ile büyümeye döndü.

Ocak ayında sanayi üretimi geneli ve ana grupların eğiliminde önceki aya göre belirgin bir değişiklik olmadı. Ocak itibariyle dayanıksız tüketim malı grubu diğer ana gruplara göre daha zayıf. Enerji grubu ise daha kuvvetli. Önceki aya göre eğilim madencilik, kimyasal, diğer mineraller (cam, çimento vs.), elektrikli makine, otomotiv, diğer ulaşım araçları ve mobilyada kötüleşti. Ocak ayına göre, elektrik, gaz üretim sektöründe toparlanma var. Ocak itibariyle sanayi üretimi altında madencilik, gıda, tekstil, giyim ve makine&teçhizat eğilimin en zayıf olduğu; kimyasal, diğer mineraller (cam, çimento vs.), metal ürünleri, elektrikli makine ve elektrik, gaz üretim ise eğilimin en kuvvetli olduğu sektörler olarak dikkat çekti.

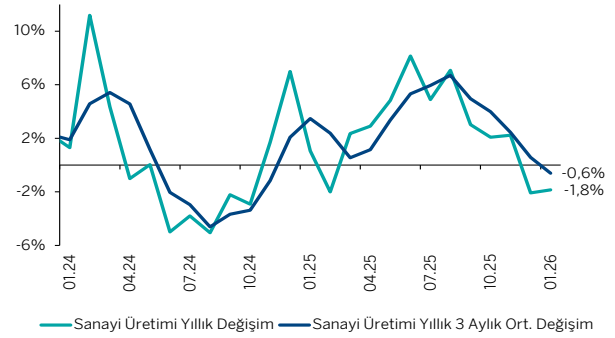
IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu güncellemesini ocakta yayınladı. Küresel ekonomik büyüme tahmini 2026 için %3,1'den %3,3'e çıkarılırken, 2027 büyümesi %3,2 ile değiştirilmedi. Son günlerde yaşanan jeopolitik gelişmeler sonrasında IMF, gelişmelerin bölge ve küresel ekonomi üzerindeki ekonomik etkisini değerlendirmek için henüz çok erken olduğunu, bu etkinin, çatışmanın boyutu ve süresine bağlı olacağını açıkladı.

2025 yılında Türkiye ekonomisi %3,6 ile 2024 yılındaki %3,3'ün üzerinde büyüdü. 2026 yılı birinci çeyreğinde sanayi üretimi zayıflasa da diğer öncü göstergeler, ılımlı büyüme eğiliminin devam ettiğine işaret ediyor. 2026 için büyüme beklentimiz %4,0. Ancak jeopolitik gelişmeler, küresel büyüme üstünde olduğu gibi Türkiye'de de ekonomik aktivitede belirsizlik yarattı. Öncelikle üretimde ham ve ara madde tedarik sorunları arz kaynaklı aşağı yönlü risk yaratabilir. Ayrıca lojistik problemleri ve belirsizlik ihracat tarafında siparişlerin azalmasına neden olabilir.

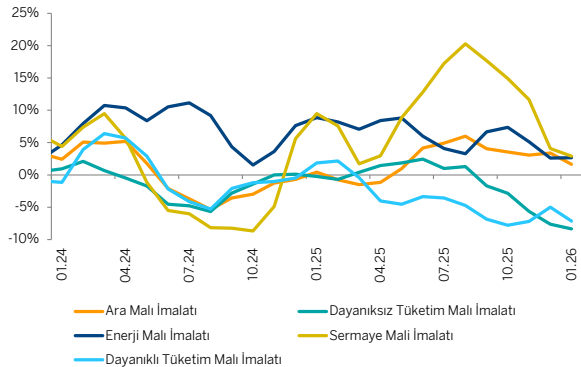
Sanayi Üretimi

yıllık değişim (takv. etk. arınd.)	Oca.26	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25
Toplam sanayi	-1,8%	2,1%	0,5%	5,3%	5,0%	0,6%
Ara Mali İmalatı	-3,0%	-0,7%	-1,5%	4,2%	4,1%	3,4%
Dayanıklı Tüketim Mali İmalatı	-17,2%	-0,5%	-0,4%	-3,4%	-6,8%	-5,0%
Dayanısız Tüketim Mali İmalatı	-8,2%	0,1%	0,4%	2,4%	-1,7%	-7,6%
Enerji	5,4%	7,6%	7,1%	6,0%	6,7%	2,6%
Sermaye Mali İmalatı	8,3%	5,6%	1,7%	12,8%	17,7%	4,1%

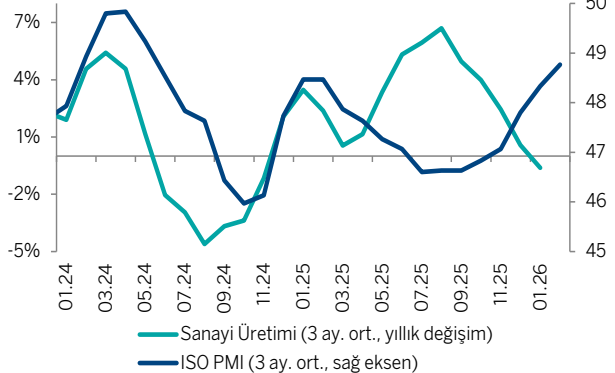
Sanayi Üretimi



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



ISO PMI ve Sanayi Üretimi



Kaynak: TÜİK, Markit, Garanti BBVA Yatırım

Öncü göstergeler, 2026 başında ılımlı büyümenin devam ettiği sinyali veriyor

- Şubat ayında küresel PMI endeksi önceki aya göre 0,7 puan artarak 53,3 ile 21 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Aktivite imalat ve hizmet sektörlerinde büyümenin hız kazandığına işaret etti. Ülkelerin PMI verilerine göre ise 3 aylık bazda ABD ekonomisinde daha belirgin olmak üzere Euro Bölgesi ve Çin’de aktivite yavaşlamaya devam etti. PMI verileri Ortadoğu’da şubat sonunda ortaya çıkan tansiyon öncesindeki durumu yansıtıyor.
- Türkiye’de şubatta İSO imalat sanayi PMI, 3 aylık bazda önceki aya göre 0.4 puan artarak 48,8 ile son 21 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Endeks sektörde son beş aydır dipten dönüş olduğuna işaret etse de daralma devam ediyor. İmalat sanayinde zayıflık 30 aydır sürüyor.
- Türkiye’de şubatta 3 aylık bazda ihracat %4, ithalat %6 arttı. Dış ticaret açığındaki genişleme eğilimi %8’den % 11’e hızlandı. Turist sayısı ocakta 2.2 milyon kişi ile yıllık bazda %3,5 arttı. Böylece son 6 ayda turist sayısı önceki yıla göre ılımlı büyüdü. Dış ticaret açığındaki genişleme dış talebin büyümeye katkısının negatif kalmaya devam ettiğine işaret ediyor.
- Şubat sonunda 4 haftalık ortalamalar bazında kredi faizleri ihtiyaçta ve taşıtta 2, konutta 1 puan azaldı. Ticari kredi faizlerinde belirgin bir değişim olmadı. Ağırlıklı ortalamalara göre, kredi faizleri şubat sonunda ticaride %45, tüketicide %53 seviyesinde bulunuyor. 13 haftalık toplam kredi artış eğiliminde ise önceki aya göre sınırlı hızlanma var.
- Şubat ayında güven endeksleri inşaat dışındaki gruplarda iyileşme eğilimine işaret etti. 3 aylık bazda hizmet en hızlı toparlanan sektör oldu.
- 3 aylık otomobil ve hafif ticari araç pazarındaki genişleme şubatta ivme kaybetmeye devam etti. Otomotiv üretim artışında da ocakta belirgin hız kaybı var.
- Konut sektöründe sınırı büyüme eğilimi var. Konut fiyat artışındaki yavaşlama ise ocakta belirginleşti.
- Yatırım eğilimine ilişkin ivme kaybı sinyalleri devam etti. Kapasite kullanım oranı önceki aya göre düşerken, sermaye malı üretim eğilimindeki büyüme hız kaybetti.

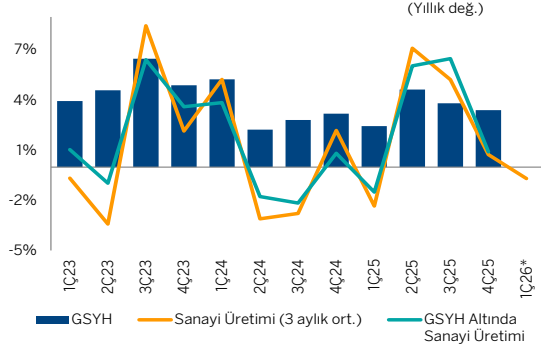
Sektörel Üretim Eğilimleri*

Aylar	2025												2026
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	
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

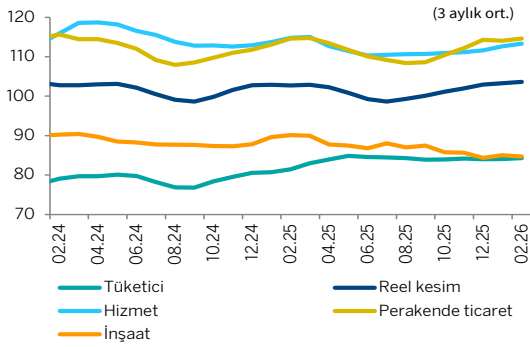
* Renklerdeki koyulaşma, eğilimdeki kötüleşmeyi işaret etmektedir.

2025'te Türkiye ekonomisi %3,6 büyüdü



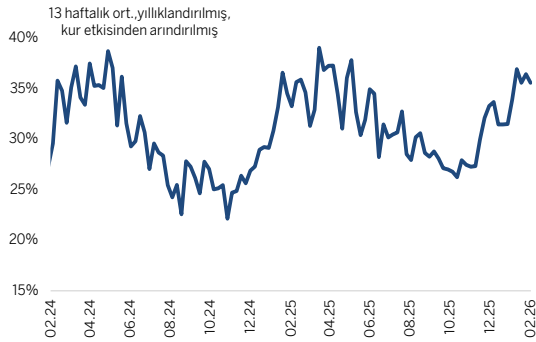
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım *son 3 ay yıllık değişim

İnşaat hariç güven endeksleri arttı



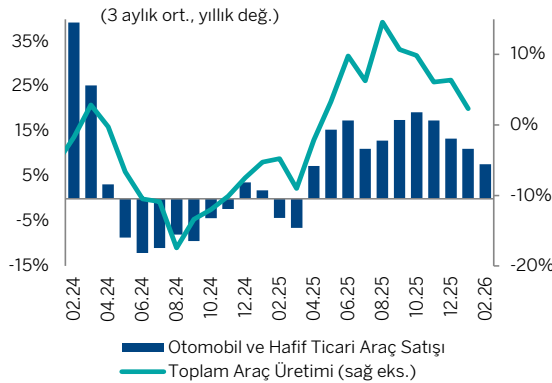
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Toplam kredi artışı sınırlı hızlandı



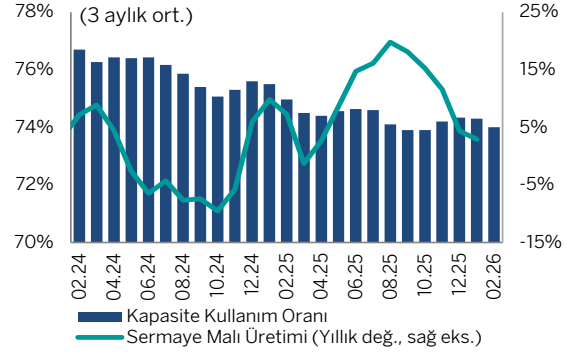
Kaynak: BDDK, Garanti BBVA Yatırım

Otomotiv pazarı ve üretiminde ivme kaybı



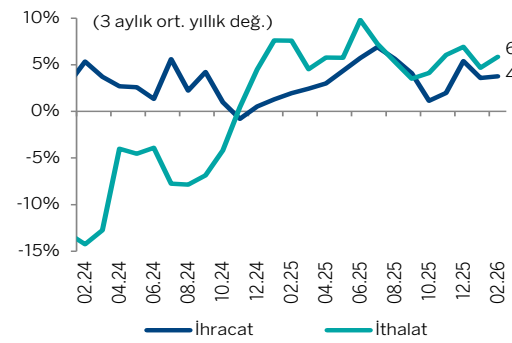
Kaynak: OSD, ODD, Garanti BBVA Yatırım

Yatırım eğiliminde zayıflama devam etti



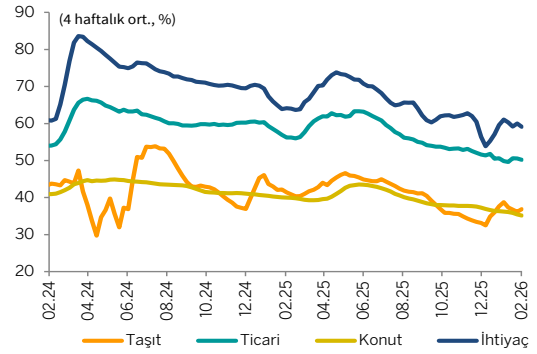
Kaynak: TCMB, TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

İthalat artışı sınırlı hız kazandı



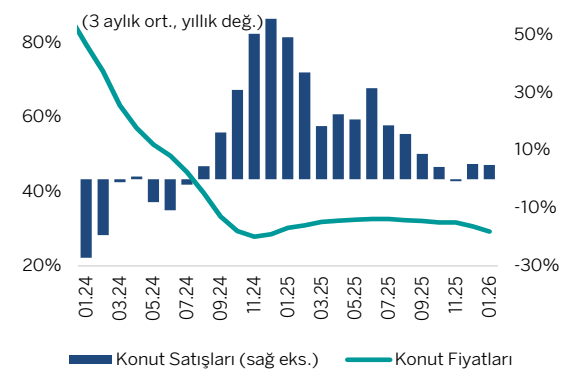
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Şubatta kredi faizleri düştü



Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Konut fiyat artışındaki yavaşlama belirginleşti



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@garantibbvayatirim.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