

Şubat 2026 - Sanayi üretimi yıllık ve aylık bazda büyüdü

Şubat ayında sanayi üretimi, takvim etkisinden arındırılmış bazda yıllık %2,2 arttı. 3 aylık dönemde ise ocakta %0,6 olan sanayi üretimindeki yıllık daralma, şubatta %0,8'e çıktı. Aylık bazda sanayi üretimi şubatta %2,6 büyüdü. 3 aylık eğilim (aylık verilere göre) ise artışın ocaktaki %1,1'den %1,5'e yükselerek, büyümenin hızlandığına işaret etti. Yıllık ve aylık eğilimler farklı sinyaller veriyor. Sanayi üretim verilerine göre 3 aylık eğilim önceki yıla göre zayıf olsa da aylık bazda toparlanma var.

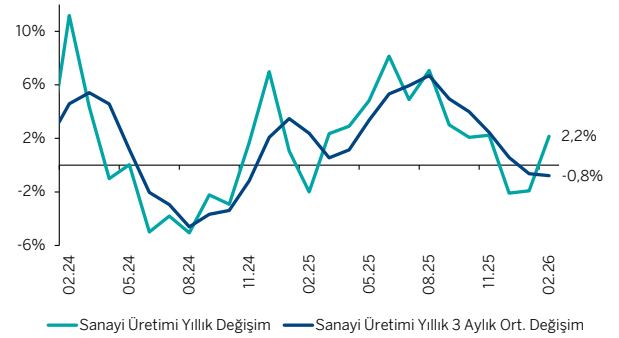
Şubat ayında sanayi üretimi geneli eğiliminde önceki aya göre belirgin bir değişiklik olmadı. Ana gruplar içinde ise dayanıklı tüketim malı önceki aya göre zayıflarken, dayanıksız tüketim malında toparlanma var. Şubat itibarıyla dayanıksız ve dayanıklı tüketim malı grupları diğer ana gruplara göre daha zayıf. Enerji ve sermaye malları grupları ise daha kuvvetli. Önceki aya göre eğilim kimyasal, diğer mineraller (cam, çimento vs.), ana metal, elektrikli makine, otomotiv ve mobilyada kötüleşti. Ocak ayına göre, madencilik, tekstil, giyim ve metal ürünleri sektörlerinde toparlanma var. Şubat itibarıyla sanayi üretimi altında makine&teçhizat eğilimin en zayıf olduğu; metal ürünleri ve elektrik, gaz üretim ise eğilimin en kuvvetli olduğu sektörler olarak dikkat çekti.

Son haftalarda yaşanan jeopolitik gelişmeler sonrasında IMF, yüksek enerji ve gıda fiyatlarının küresel büyümeyi baskılayacağını vurguladı. Türkiye ekonomisi büyümesi üzerinde üretimde ham ve ara madde tedarik sorunları arz kaynaklı aşağı yönlü risk yaratabilir. Ayrıca lojistik problemleri ve belirsizlik ihracat tarafında siparişlerin azalmasına neden olabilir. Türkiye ekonomisine ilişkin mart ayı öncü verileri büyümenin özellikle dış talep tarafında risk altında olduğuna işaret etti. İhracat ve turizm gelirlerinde olası zayıflık ve ithalatın enerji fiyatlarındaki yükseliş nedeniyle hız kazanması, ekonomik aktivitenin ivme kaybetmesine neden olabilir. Ayrıca yılbaşındaki tahminlerin üzerinde kalacak olan enflasyon ve faiz de büyümeyi sınırlayıcı etki yapacak.

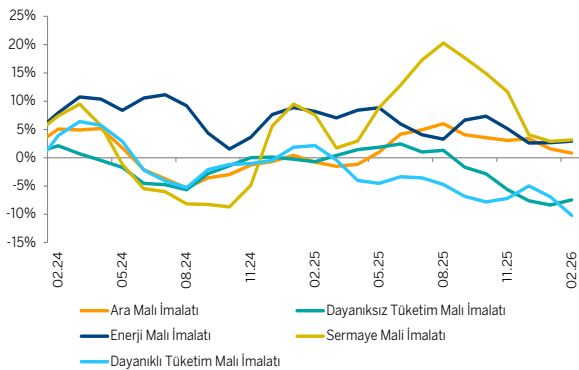
Sanayi Üretimi

Yıllık değişim (takv. etk. arınd.)	Şub.26	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25
Toplam sanayi	2,2%	2,1%	0,5%	5,3%	5,0%	0,6%
Ara Mali İmalatı	2,6%	-0,7%	-1,5%	4,2%	4,1%	3,4%
Dayanıklı Tüketim Mali İmalatı	-13,8%	-0,5%	-0,4%	-3,4%	-6,8%	-5,0%
Dayanıksız Tüketim Mali İmalatı	-3,2%	0,1%	0,4%	2,4%	-1,7%	-7,6%
Enerji	-0,2%	7,6%	7,1%	6,0%	6,7%	2,6%
Sermaye Mali İmalatı	12,8%	5,6%	1,7%	12,8%	17,7%	4,1%

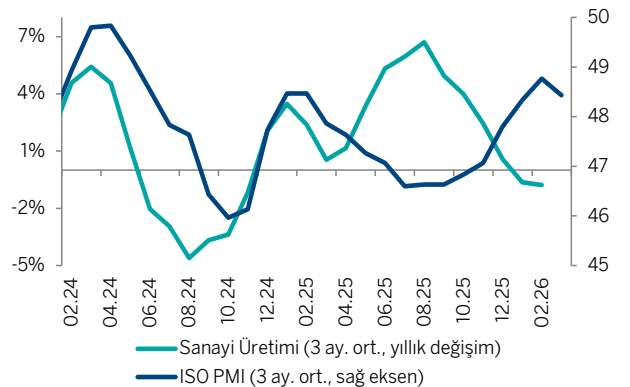
Sanayi Üretimi



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



ISO PMI ve Sanayi Üretimi



Kaynak: TÜİK, Markit, Garanti BBVA Yatırım

Öncü göstergeler, jeopolitik gelişmeler sonrasında ekonomik aktivitede hız kaybı sinyali veriyor

- Mart ayında küresel PMI endeksi önceki aya göre 2,3 puan azalarak 51,0 ile son 11 ayın en düşük seviyesine indi. Endeks, Ortadoğu'daki gelişmeler nedeniyle imalat ve hizmet sektörlerinde büyümenin hız kaybettiğine 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. Veriler jeopolitik gelişmeler sonrasında ekonomik aktivitedeki zayıflamanın sürdüğüne işaret etti.
- Türkiye'de martta İSO imalat sanayi PMI, 3 aylık bazda önceki aya göre 0,3 puan azalarak 48,4 seviyesine düştü. Böylece sektörde önceki beş aydır gerçekleşen toparlanma martta tekrar yavaşlamaya döndü. İmalat sanayinde zayıflık 31 aydır sürüyor.
- Türkiye'de martta önceki yıla göre 3 aylık bazda ihracat %3 daralırken, ithalat %5 arttı. Dış ticaret açığındaki genişleme eğilimi %11'den %27'ye hızlandı. Jeopolitik gelişmeler, 15 ay sonra ilk kez ihracatın daralma eğilimine girmesine neden oldu. Turist sayısı şubatta 2.1 milyon kişi ile yıllık bazda %2,1 azaldı. Önceki 6 ayda önceki yıla göre ılımlı büyüyen turist sayısı şubatta azaldı. Dış ticaret açığındaki genişleme dış talebin büyümeye katkısının negatif kalmaya devam ettiğine işaret ediyor. Artan enerji ithalatının yanı sıra ihracat ve turizm üzerindeki riskler GSYH büyümesini aşağı çekici faktörler olarak ortaya çıktı.
- Mart sonunda 4 haftalık ortalamalar bazında kredi faizleri konutta ve taşıtta 1'er puan azalırken, ticaride 2 puan arttı. İhtiyaç kredi faizlerinde belirgin bir değişim olmadı. Ağırlıklı ortalamalara göre, kredi faizleri mart sonunda ticaride %48, tüketicide %56 seviyesinde bulunuyor. 13 haftalık toplam kredi artış eğiliminde ise önceki aya göre belirgin yavaşlama var.
- Mart ayında güven endeksleri tüketici ve hizmet dışındaki gruplarda kötüleşme eğilimine işaret etti. 3 aylık bazda inşaat en çok ivme kaybeden sektör oldu.
- 3 aylık otomobil ve hafif ticari araç pazarı bir yıl sonra martta daralmaya döndü. Otomotiv üretimi de önceki 10 ay büyüdükten sonra şubatta önceki yıla göre azaldı.

Sektörel Üretim Eğilimleri*

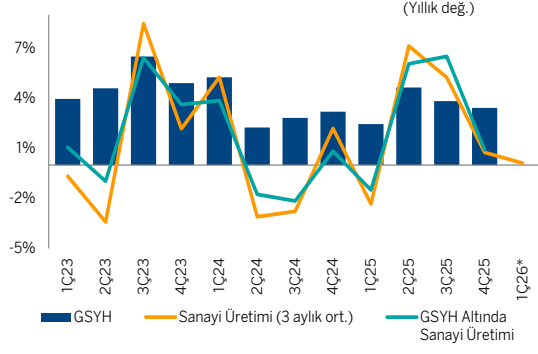
Aylar	2025												2026	
	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2		
Sanayi Üretimi														
1.Ara Mal														
2.Dayanıklı Tüketim Malı														
3.Dayanıksız Tüketim Malı														
4.Enerji Malı														
5.Sermaye Malı														
A.Madencilik														
B.İmalat														
Gıda														
Tekstil														
Giyim														
Kimyasal														
Plastik														
Diğer Mineraller														
Ana Metal														
Metal Ürünleri														
Elektrikli Makine														
Makine ve Teçhizat														
Otomotiv														
Diğer Ulaşım Araçları														
Mobilya														
C.Elektrik, Gaz Üretim														

- Konut sektöründe büyüme eğilimi hız kazandı. Konut fiyat artışındaki yavaşlama ise şubatta belirginleşti.
- Yatırım eğilimine ilişkin karışık sinyaller var. Kapasite kullanım oranı önceki aya göre düşerken, sermaye malı üretim eğilimindeki büyüme sınırlı hız kazandı.

Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

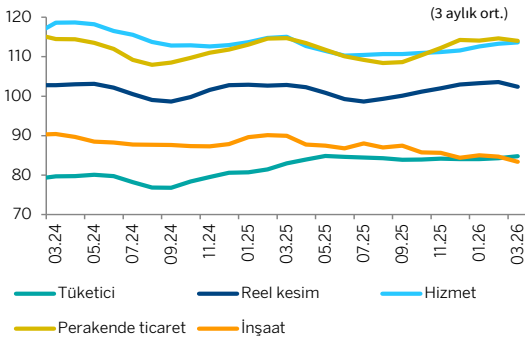
* Renklerdeki koyulaşma, eğilimdeki kötüleşmeyi işaret etmektedir.

2025'te Türkiye ekonomisi %3,6 büyüdü



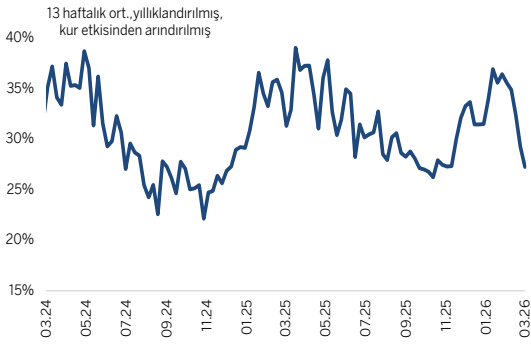
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım *son 3 ay yıllık değişim

Güven endekslerinde karışık bir eğilim var



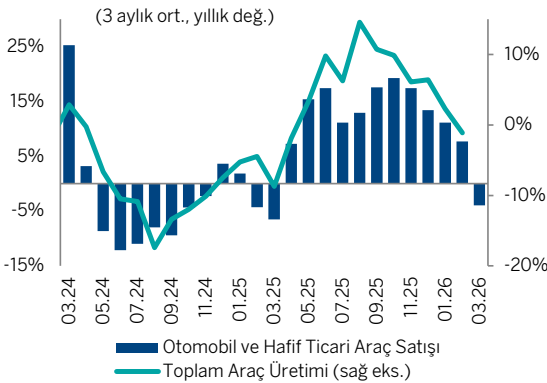
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Toplam kredi artışı belirgin yavaşladı



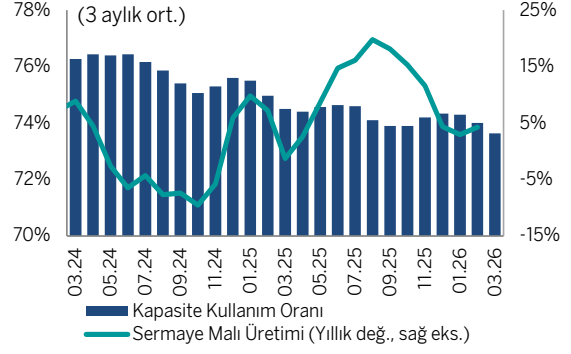
Kaynak: BDDK, Garanti BBVA Yatırım

Otomotiv pazarı ve üretiminde daralma var



Kaynak: OSD, ODD, Garanti BBVA Yatırım

Yatırım eğiliminde sinyaller net değil



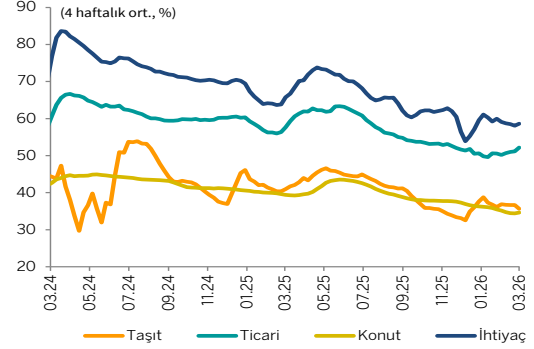
Kaynak: TCMB, TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

İhracat eğilimi daralmaya döndü



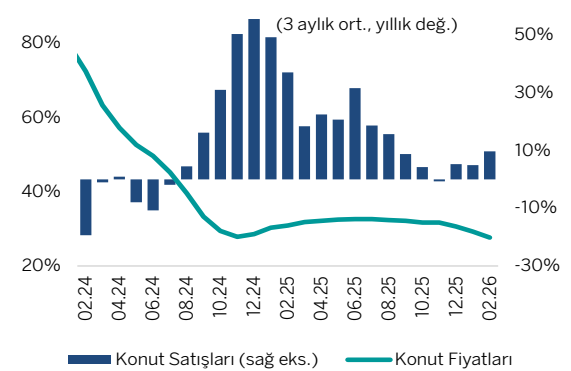
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Kredi faizlerinde karışık bir eğilim var



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, hisselerin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hisselerin 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