

Mart 2026 - 1Ç26'da sanayi üretimi yıllık bazda %0,3 daraldı

Mart ayında sanayi üretimi, takvim etkisinden arındırılmış bazda yıllık %1,1 azaldı. 3 aylık dönemde ise şubatta %0,8 olan sanayi üretimindeki yıllık daralma, martta %0,3 oldu. Aylık bazda sanayi üretimi martta %0,8 küçüldü. 3 aylık eğilim (aylık verilere göre) ise büyümenin şubattaki %1,5'ten %0,2'ye düştüğüne işaret etti. 1Ç26'da yıllık bazda daralma olurken, çeyrekssel bazda sınırlı da olsa büyüme var.

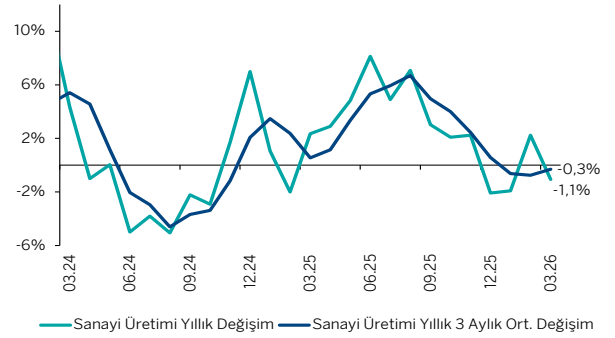
Mart ayında sanayi üretimi geneli eğiliminde önceki aya göre belirgin bir değişiklik olmadı. Ana gruplar içinde ise ara malı önceki aya göre zayıflarken, enerji malında toparlanma var. Mart itibarıyla ara malı ve dayanıklı tüketim malı grupları diğer ana gruplara göre daha zayıf. Enerji grubu ise daha kuvvetli. Önceki aya göre eğilim plastik, diğer mineraller (cam, çimento vs.), metal ürünleri, elektrikli makede kötüleşti. Şubat ayına göre, tekstil, giyim ve metal ürünleri sektörlerinde toparlanma var. Mart itibarıyla sanayi üretimi altında makine&teçhizat eğilimin en zayıf olduğu sektör olarak dikkat çekti.

Jeopolitik gelişmeler sonrasında açıklanan öncü veriler bölgesel bazda ekonomik aktiviteye etkilerin farklı olduğuna işaret ediyor. Euro Bölgesi son gelişmelerden en olumsuz etkilenen bölge oldu. Türkiye ekonomisine ilişkin öncü göstergeler de yavaşlamaya işaret ediyor. Jeopolitik risklerin devam etmesi durumunda üretimde ham ve ara madde tedarik sorunları arz kaynaklı aşağı yönlü risk yaratabilir. Dış talep tarafında ihracata ilişkin karışık sinyaller var. Belirsizlik nedeniyle ihracat ve turizm tarafında öngörü yapmak zorlaştı. Öte yandan enflasyonun güçlü seyri faizlerin öngörülenden daha uzun süre yüksek kalacağına işaret ediyor. Bu da ekonomik aktivite üzerinde aşağı yönlü etkileri güçlendiriyor.

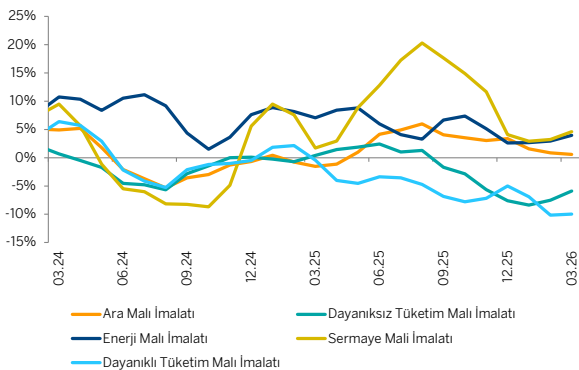
Sanayi Üretimi

Yıllık değişim (takv. etk. arınd.)	Mar.26	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26
Toplam sanayi	-1,1%	0,5%	5,3%	5,0%	0,6%	-0,3%
Ara Mali İmalatı	2,3%	-1,5%	4,2%	4,1%	3,4%	0,6%
Dayanıklı Tüketim Mali İmalatı	-0,9%	-0,4%	-3,4%	-6,8%	-5,0%	-10,0%
Dayanısız Tüketim Mali İmalatı	-6,0%	0,4%	2,4%	-1,7%	-7,6%	-5,9%
Enerji	6,5%	7,1%	6,0%	6,7%	2,6%	4,0%
Sermaye Mali İmalatı	-4,3%	1,7%	12,8%	17,7%	4,1%	4,6%

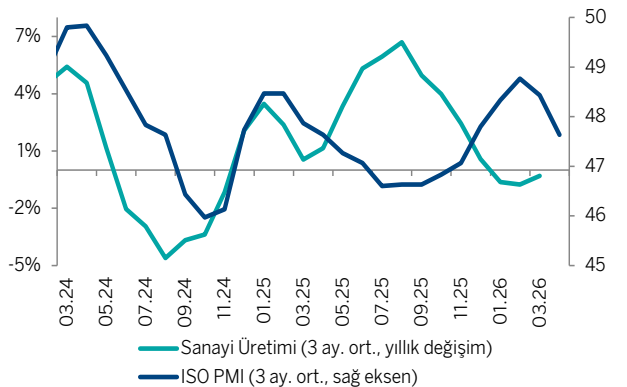
Sanayi Üretimi



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 bölgesel bazda farklı sinyaller veriyor

- Nisan ayında küresel PMI endeksi önceki aya göre 0,8 puan artarak 51,8'e yükseldi. Jeopolitik gelişmelere rağmen imalat PMI son 5 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Bu gelişmede öne çekilen üretimin etkisi olabileceği belirtiliyor. Hizmet sektörlerinde büyüme ise sınırlı hız kazandı. Ülkelerin PMI verilerine göre ise 3 aylık bazda Euro Bölgesi ve ABD ekonomisinde aktivite yavaşlarken, Çin'de sınırlı hızlandı. Veriler jeopolitik gelişmeler sonrasında ekonomik aktivitenin bölgesel bazda farklı seyrettiğine işaret etti.
- Türkiye'de nisanda İSO imalat sanayi PMI, 3 aylık bazda önceki aya göre 0,8 puan azalarak 47,6 seviyesine düştü. Böylece sektörde martta başlayan yavaşlama nisanda daha da belirginleşti. İmalat sanayinde zayıflık 32 aydır sürüyor.
- Türkiye'de nisanda önceki yıla göre 3 aylık bazda ihracat %5, ithalat %6 arttı. Dış ticaret açığındaki genişleme eğilimi %27'den %6'ya yavaşladı. Jeopolitik gelişmeler nedeniyle martta daralan ihracat, nisanda hızlı toparlanarak dış talebe ilişkin karışık sinyallere işaret etti. Turist sayısı martta 2.5 milyon kişi ile yıllık bazda % 5,0 arttı. Veri, turist sayısının martta jeopolitik gelişmelerden etkilenmediğini gösterdi. Dış ticaret açığındaki karışık eğilim ve belirsizlikler dış talebin büyümeye katkısına ilişkin net tahmin yapılmasını zorlaştırıyor. Artan enerji ithalatının yanı sıra ihracat ve turizm üzerindeki olası riskler GSYH büyümesini aşağı çekici faktörler olarak ortaya çıktı.
- Nisan sonunda 4 haftalık ortalamalar bazında kredi faizleri taşıtta 5 puan, ihtiyaçta 4 puan, konutta 2 puan ticaride ise 1 puan arttı. Ağırlıklı ortalamalara göre, kredi faizleri nisan sonunda ticaride %49, tüketicide %59 seviyesinde bulunuyor. 13 haftalık toplam kredi artış eğiliminde ise önceki aya göre sınırlı hızlanma var.
- Nisan ayında güven endeksleri tüketici dışındaki gruplarda kötüleşme eğilimine işaret etti. 3 aylık bazda reel kesim en çok ivme kaybeden sektör oldu.
- 3 aylık otomobil ve hafif ticari araç pazarı nisanda daralmaya devam etti. Otomotiv üretiminde yıllık bazda şubat başlanan daralma martta belirginleşti.

Sektörel Üretim Eğilimleri*

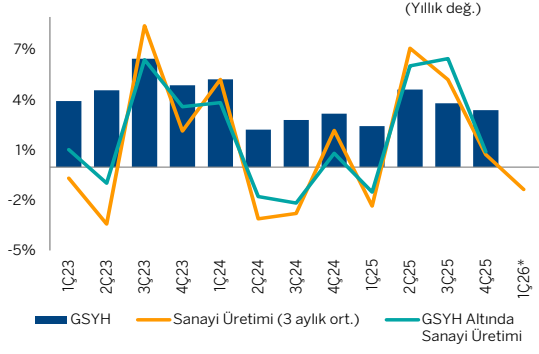
Aylar	2025												2026		
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	1	2	3
Sanayi Üretimi															
1.Ara Mal															
2.Dayanıklı Tüketim Malı															
3.Dayanıksız Tüketim Malı															
4.Enerji Malı															
5.Sermaye Malı															
A.Madencilik															
B.İmalat															
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															

- Konut sektöründe büyüme eğilimi martta daralmaya döndü. Konut fiyat artışındaki yavaşlama devam etti.
- Yatırım eğilimine ilişkin yavaşlama sinyalleri var. Kapasite kullanım oranı önceki aya göre düşerken, sermaye malı üretim eğilimindeki büyüme de hız kaybetti.

Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

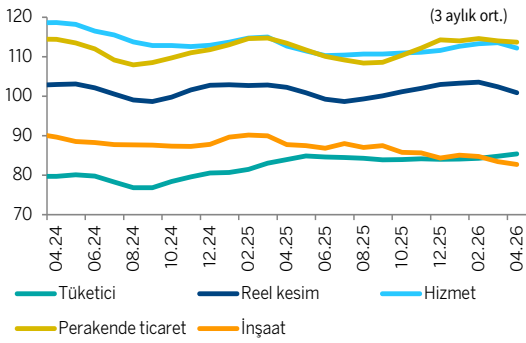
* Renklerdeki koyulaşma, eğilimdeki kötüleşmeyi işaret etmektedir.

1Ç26 büyüme verisi 1 Haziran'da açıklanacak



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

Tüketim dışında güven endeksleri düştü



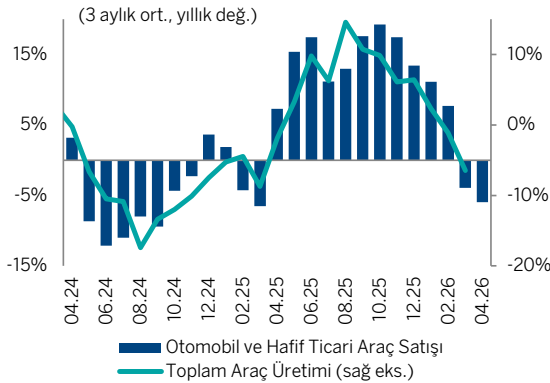
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Toplam kredi artışı sınırlı hızlandı



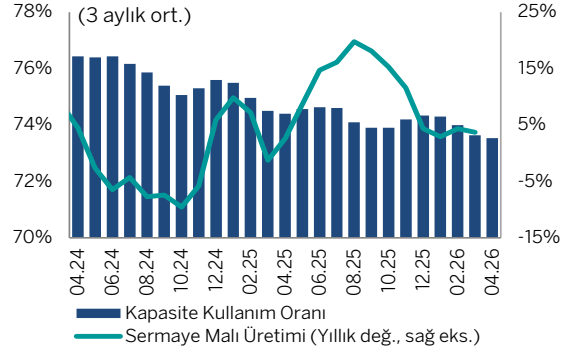
Kaynak: BDDK, Garanti BBVA Yatırım

Otomotiv pazarı ve üretiminde daralma var



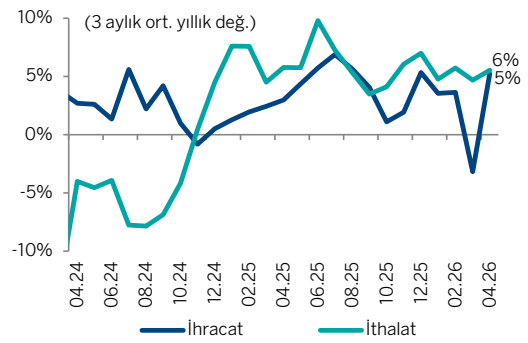
Kaynak: OSD, ODD, Garanti BBVA Yatırım

Yatırım eğiliminde yavaşlama sinyali var



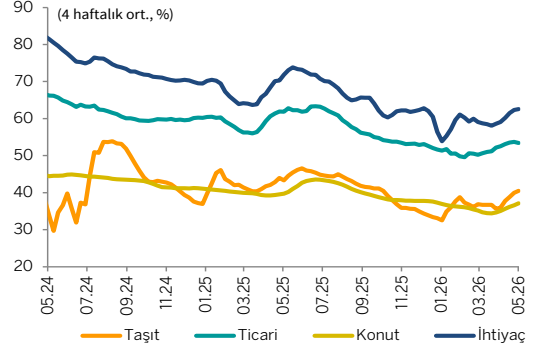
Kaynak: TCMB, TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

İhracat eğilimi nisanda hızlı toparlandı



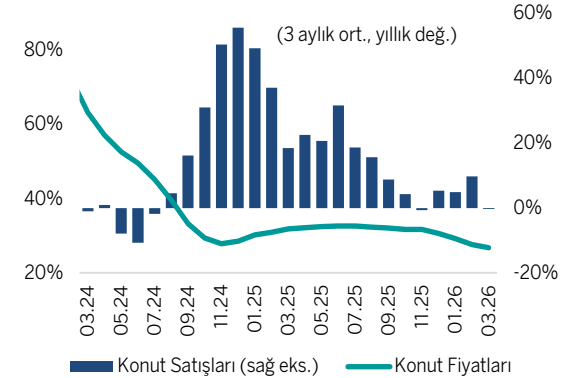
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Kredi faizleri yükseldi



Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Konut satışları sınırlı daralma eğilimine girdi



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. İletim, 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