

Nisan 2026 - Sanayi üretiminde toparlanma var

Nisan ayında sanayi üretimi, takvim etkisinden arındırılmış bazda yıllık %6,0 arttı. 3 aylık dönemde ise martta yıllık %0,3 daralan sanayi üretimi nisanda %2,3 büyüdü. Aylık bazda sanayi üretimi nisanda %3,7 büyüdü. 3 aylık eğilim (aylık verilere göre) ise büyümenin marttaki %0,3'ten %1,9'a, son 1 yılın en yüksek seviyesine hızlandığına işaret etti. 1Ç26'da yıllık bazda daralma sonrasında nisanda sanayi üretimindeki ivmelenme sektör görünümü için olumlu.

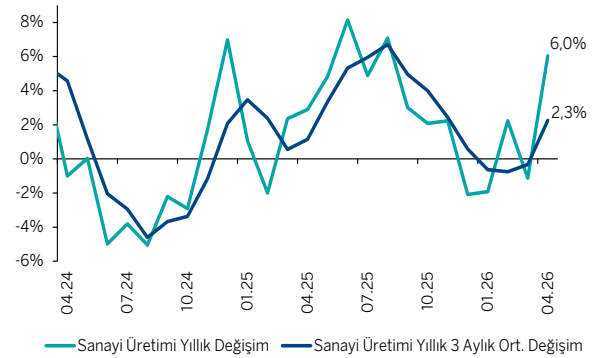
Nisan ayında sanayi üretimi geneli eğilimi önceki aya göre iyileşti. Ana gruplar içinde ise enerji mali önceki aya göre zayıflarken, diğer grupların hepsinde toparlanma var. Nisan itibariyle ara mali, dayanıklı tüketim mali ve enerji mali grupları diğer ana gruplara göre daha zayıf. Sermaye mali grubu ise daha kuvvetli. Önceki aya göre eğilim sadece enerji mali grubunda kötüleşti. Mart ayına göre, diğer mineraller (cam, çimento vs.), diğer ulaşım araçları (motorlu kara taşıtı hariç) ve mobilya sektörlerinde toparlanma daha belirgin oldu. Nisan itibariyle sanayi üretimi altında makine&teçhizat eğilimin en zayıf olduğu, tekstil ise eğilim en kuvvetli olduğu sektör olarak dikkat çekti.

1Ç26'da Türkiye ekonomisi yıllık %2,5 ile piyasa (%3,0) beklentisinin altında büyüdü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriye göre, çeyrek bazda ekonomi 1Ç26'da %0,1 ile önceki çeyrekteki %0,4 büyümenin altında kaldı. Çeyrek bazda büyüme eğilimi %0,9'dan %0,7'ye yavaşladı. Nisan ayında sanayi üretimindeki toparlanmaya rağmen 2026 yılı ikinci çeyreğine ilişkin öncü göstergeler, büyüme eğilimindeki zayıf seyrin devam ettiğine işaret ediyor. Jeopolitik gelişmeler sonrasında iç ve dış talepteki yavaşlama 2026 yılında ekonomik aktivite üzerinde aşağı yönlü riskleri artırdı. Önümüzdeki dönemde dış talep tarafında ihracat ve turizm gelirlerinin seyri önemli olacak. İç talepte ise belirsizliklerin yatırım tarafındaki olumsuz etkisinin yanı sıra yüksek seyreden faiz oranlarının aktiviteyi ne ölçüde sınırlayacağı takip edilecek. 2026 büyüme tahminimiz %3,0.

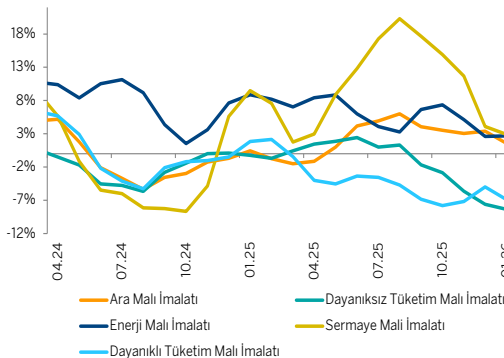
Sanayi Üretimi

Yıllık Değişim (takv. etk. arınd.)	Nis.26	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26
Toplam sanayi	6,0%	0,6%	5,3%	5,0%	0,6%	-0,3%
Ara Mali İmalatı	5,1%	-1,5%	4,2%	4,1%	3,4%	0,6%
Dayanıklı Tüketim Mali İmalatı	1,6%	-0,4%	-3,4%	-6,8%	-5,0%	-10,4%
Dayanısız Tüketim Mali İmalatı	-0,6%	0,4%	2,4%	-1,7%	-7,6%	-5,9%
Enerji	1,0%	7,0%	6,0%	6,7%	2,6%	4,0%
Sermaye Mali İmalatı	19,3%	1,7%	12,8%	17,7%	4,1%	4,5%

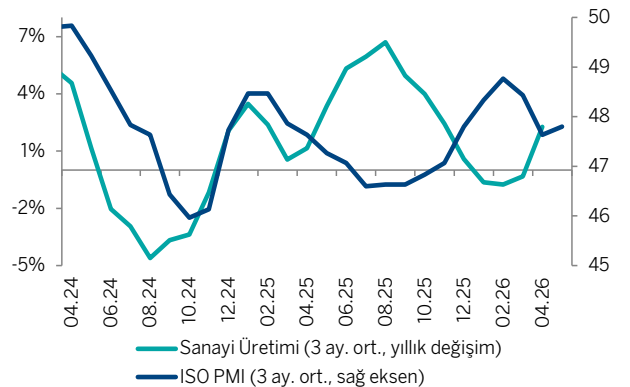
Sanayi Üretimi



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



ISO PMI ve Sanayi Üretimi



Kaynak: TÜİK, Markit, Garanti BBVA Yatırım

Öncü göstergeler, jeopolitik gelişmelerin bölgesel bazda farklı eğilimi devam ettirdiğini gösteriyor

- Mayıs ayında küresel PMI endeksi önceki aya göre değişmeyerek 51,8'de kaldı. Jeopolitik gelişmelere rağmen imalat PMI son 5 yılın en yüksek seviyesinde kalmaya devam etti. Bu gelişmede öne çekilen üretimin etkisi olabileceği belirtiliyor. Ülkelerin PMI verilerine göre ise 3 aylık bazda Euro Bölgesi ve ABD ekonomisinde aktivite yavaşlarken, Çin'de hızlandı. Veriler jeopolitik gelişmeler sonrasında ekonomik aktivitenin bölgesel bazda farklı seyretmeye devam ettiğine işaret etti.
- Türkiye'de mayısta İSO imalat sanayi PMI, 3 aylık bazda önceki aya göre 0,2 puan artarak 47,8 seviyesine çıktı. Sektörde mayısta sınırlı toparlanma var. Ancak imalat sanayinde zayıflık 33 aydır sürüyor.
- Türkiye'de mayısta önceki yıla göre 3 aylık bazda ihracat %1 artarken, ithalat değişmedi. Dış ticaret açığındaki %6 genişleme eğilimi, %2 daralmaya döndü. Jeopolitik gelişmeler ve tatiller nedeniyle dış ticaret verilerinde son aylarda oynaklık yüksek. O nedenle dış talebe ilişkin karışık sinyaller var. Turist sayısı nisanda 3.5 milyon kişi ile yıllık bazda %9,4 azaldı. Veri, turist sayısının nisanda jeopolitik gelişmelerden olumsuz etkilendiğini 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.
- Haziran başında 4 haftalık ortalamalar bazında kredi faizleri taşıtta 3 puan azalırken, ihtiyaçta ve konutta 1'er puan arttı. Ticari kredi faizinde ise belirgin bir değişiklik yok. Ağırlıklı ortalamalara göre, kredi faizleri haziran başında ticaride %51, tüketicide %62 seviyesinde bulunuyor. 13 haftalık toplam kredi artış eğiliminde ise önceki aya göre ivme kaybı var.
- Mayıs ayında güven endeksleri tüketici dışındaki gruplarda kötüleşme eğilimine işaret etti. 3 aylık bazda hizmet en çok ivme kaybeden sektör oldu.
- 3 aylık otomobil ve hafif ticari araç pazarında daralma mayısta belirginleşti. Otomotiv üretiminde yıllık bazda şubat başlanan daralma eğilimi mayısta ivme kazandı.

Sektörel Üretim Eğilimleri*

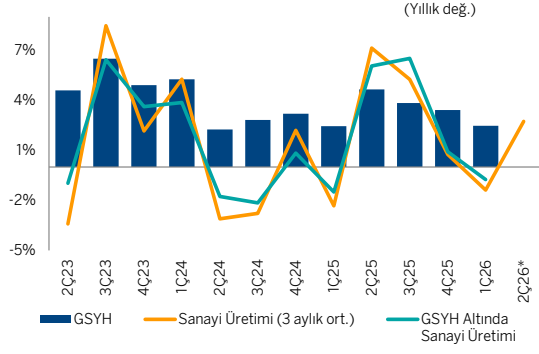
Aylar	2025												2026			
	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4				
Sanayi Üretimi																
1.Ara Mal																
2.Dayanıklı Tüketim Malı																
3.Dayanıksız Tüketim Malı																
4.Enerji Malı																
5.Sermaye Malı																
A.Madencilik																
B.İmalat																
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 eğilim nisanda sınırlı büyümeye döndü. Konut fiyat artışındaki yavaşlama devam etti.
- Yatırım eğilimine ilişkin hızlanma sinyalleri var. Kapasite kullanım oranı önceki aya göre sınırlı artarken, sermaye malı üretim eğilimindeki büyüme de hız kazandı.

Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

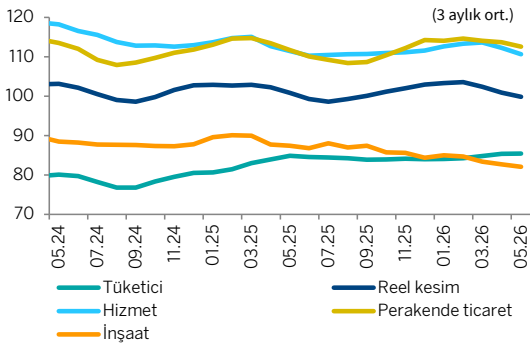
* Renklerdeki koyulaşma, eğilimdeki kötüleşmeyi işaret etmektedir.

Türkiye ekonomisi 1Ç26'da yıllık %2,5 büyüdü



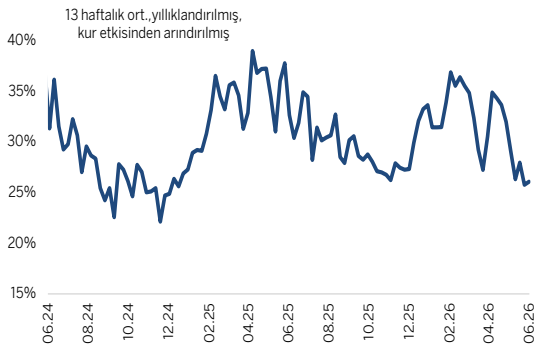
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım *son 3 ay yıllık değişim

Tüketim dışında güven endeksleri düştü



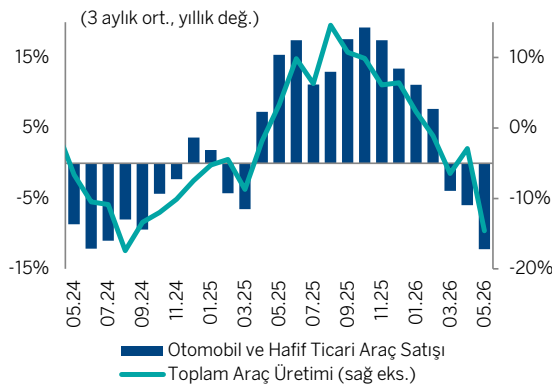
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Toplam kredi artışı yavaşladı



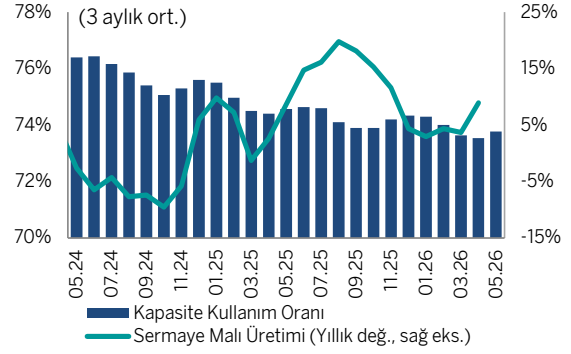
Kaynak: BDDK, Garanti BBVA Yatırım

Otomotiv sektöründe daralma belirginleşti



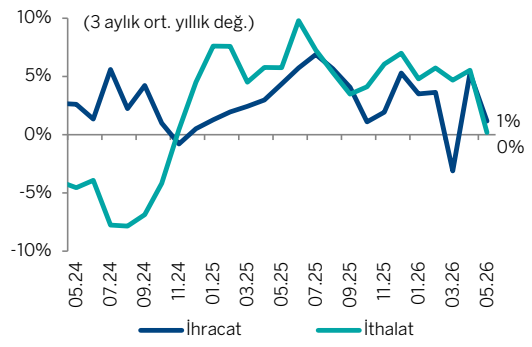
Kaynak: OSD, ODD, Garanti BBVA Yatırım

Yatırım eğiliminde hızlanma sinyali var



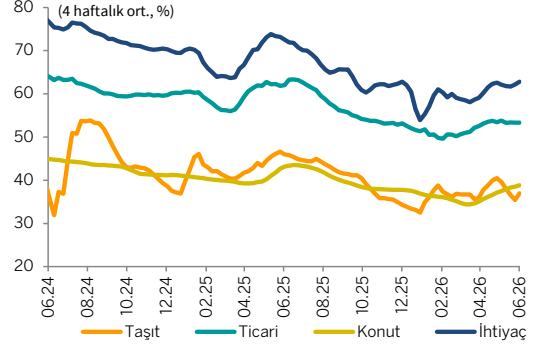
Kaynak: TCMB, TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

İhracat ve ithalat eğilimi hızlı yavaşladı



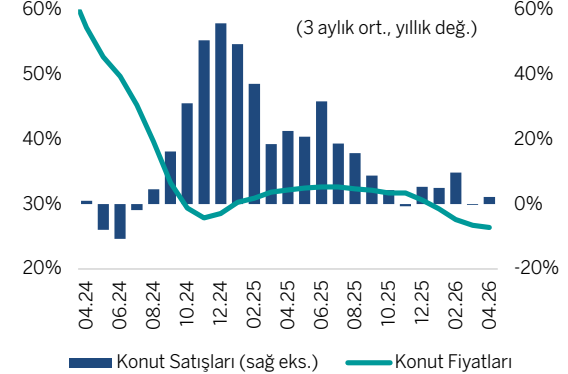
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Kredi faizlerinde karışık bir eğilim var



Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Konut satışlarında sınırlı büyüme var



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