

SANAYİ ÜRETİMİ

Ağustos 2026 - Sanayi üretiminde daralma belirginleşti

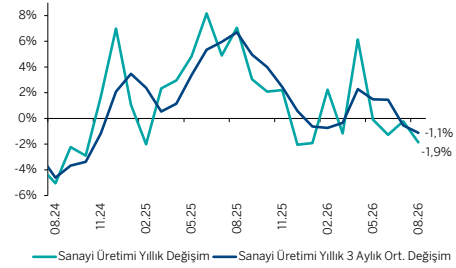
Ağustos ayında sanayi üretimi, takvim etkisinden arındırılmış bazda yıllık %1,9 azaldı. 3 aylık dönemde temmuzda yıllık %0,5 olan sanayi üretim daralması ağustosta güç kazanarak %1,1 küçülmeye işaret etti. Aylık bazda sanayi üretimi ağustosta %1,0 küçüldü. 3 aylık eğilime (aylık verilere) göre ise %1,2 olan küçülme ağustosta %1,7 daralmaya hızlandı. Üçüncü çeyreğe ilişkin sanayi göstergelerinde daralma ve ara malında ivme kaybının güç kazanması olumsuz.

Ağustos ayında sanayi üretimi geneli eğiliminde önceki aya göre belirgin bir değişim yok. Ana gruplar içinde ara ve dayanıksız tüketim mali grupları önceki aya göre zayıfladı. Enerji grubu ise eğilimin güçlendiği tek aran grup oldu. Diğer ana gruplarda ise belirgin bir değişim olmadı. Ağustos itibarıyla enerji ve dayanıksız tüketim mali grupları diğer ana gruplara göre daha kuvvetli. Önceki aya göre tekstil, giyim, kimyasal, ana metal, metal ürünleri, makine & teçhizat ve mobilya sektörleri ivme kaybetti. Temmuz ayına göre madencilik, otomotiv ve enerji sektörlerinde toparlanma var. Ağustos itibarıyla sanayi üretimi altında giyim, metal ürünleri ve makine & teçhizat eğilimin en zayıf olduğu, madencilik ve otomotiv ise eğilimin en kuvvetli olduğu sektörler olarak dikkat çekti.

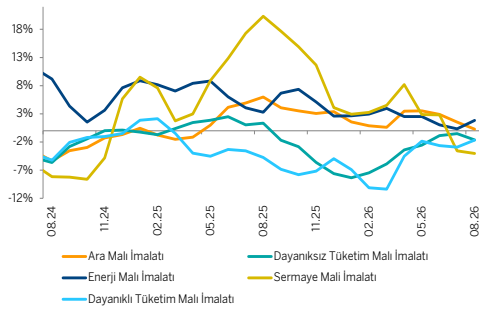
Sanayi Üretimi

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

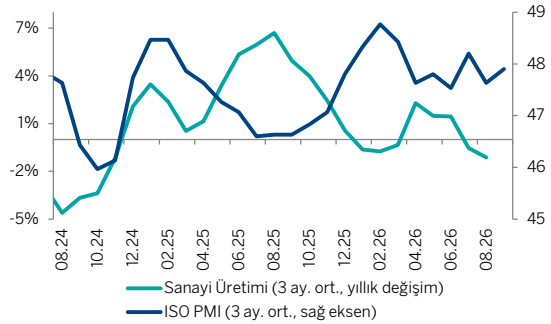
Sanayi Üretimi



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



ISO PMI ve Sanayi Üretimi



Kaynak: TÜİK, Markit, Garanti BBVA Yatırım

Türkiye ekonomisi yılın ilk yarısında %2,5 büyüdü. Özel tüketim büyümesi %4,3 ile yüksek seyrederken yatırım büyümesi %1,8 ile sınırlı kaldı. Çeyreksele verilere göre, Haziran sonunda 4 çeyreklik büyüme eğilimi ise %0,6 ile önceki çeyreğe göre değişmedi. 2026 yılı ikinci yarısına ilişkin öncü göstergeler, büyüme eğilimindeki zayıf seyrin devam ettiğine işaret ediyor. Mart sonrası oluşan jeopolitik gelişmeler 2026 yılında ekonomik aktivite üzerinde aşağı yönlü risk oluşturdu. Jeopolitik gelişmelerin turizm üzerindeki etkisi sınırlı kaldı. Ancak iç talep ve yatırım tarafındaki yavaşlama aktiviteyi sınırlamaya devam etti. 2026 GSYH büyüme tahminimiz %3,0. Orta Vadeli Program'a göre 2026 yılı büyüme beklentisi %3,3.

Öncü göstergeler, küresel büyümede toparlanma, Türkiye’de ise zayıf seyrin devamına işaret ediyor

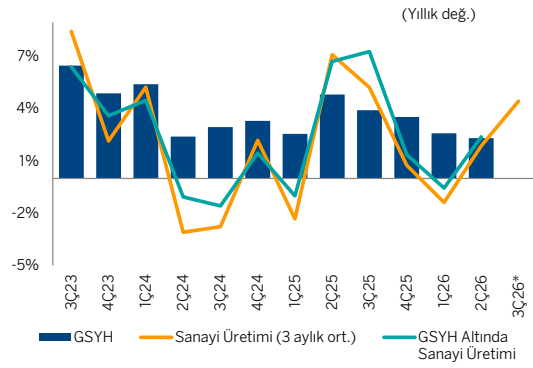
- Eylül ayında küresel PMI endeksi önceki aya göre 0,8 puan artarak 54,3 ile son kırk ayın en yüksek seviyesine çıktı. Yükselişte hizmet ve imalat sektörleri etkili olsa da katkı hizmette çok daha belirgin oldu. Ülkelerin PMI verilerine göre ise 3 aylık bazda ABD ekonomisi başta olmak üzere Euro Bölgesi ve Çin’de de toparlandı.
- Türkiye’de eylülde İSO imalat sanayi PMI, 3 aylık bazda önceki aya göre 0,3 puan artarak 47,9 seviyesine çıktı. Veri ağustosta yavaşlama sinyali verdikten sonra eylülde tekrar toparlanmaya işaret etti. İmalat sanayinde zayıflık 37 aydır sürüyor.
- Türkiye’de eylülde önceki yıla göre 3 aylık bazda ihracat %9, ithalat %7 arttı. Dış ticaret açığındaki %21 genişleme %1’e belirgin yavaşladı. Önceki dört ay yıllık bazda azalan turist sayısı ağustosta 7.0 milyon kişi ile Ağustos 2025’e paralel gerçekleşti. Jeopolitik gelişmeler nedeniyle dış ticaret verilerinde son aylarda oynaklık yüksek. O nedenle dış talebe ilişkin karışık sinyaller var. Ancak dış ticaret açığındaki genişlemenin ivme kaybetmesi ve dengelenen turist sayısı dış denge dinamikleri açısından olumlu.
- Ekim başında 4 haftalık ortalamalar bazında kredi faizleri taşıtta 1 puan azalırken, diğer kredi gruplarında önemli bir değişiklik olmadı. Ağırlıklı ortalamalara göre, kredi faizleri ekim başında ticaride %49, tüketicide %60 seviyesinde bulunuyor. 13 haftalık toplam kredi artış eğiliminde ise önceki aya göre yaklaşık 3 puan yavaşlama var.
- Eylül ayında güven endeksleri perakende ticaret dışındaki gruplarda iyileşme eğilimine işaret etti. 3 aylık bazda tüketici en çok ivme kazanan alt grup olmaya devam etti.
- 3 aylık otomobil ve hafif ticari araç pazarında daralma eylülde hızlanarak devam etti. Otomotiv üretiminde yıllık bazda şubatta başlayan daralma eğilimi ağustosta zayıfladı. Sektöre ilişkin olumsuz görünüm sürüyor.
- Konut sektöründeki daralma eğilimi ağustosta devam etti. Zayıf taleple konut fiyat artışı Haziran 2025 sonrası kesintisiz yavaşladı.
- Yatırım eğilimine ilişkin karışık sinyaller var. Kapasite kullanım oranı önceki aya göre azalırken, sermaye mali üretim eğilimi daralmadan sınırlı büyümeye döndü.

Sektörel Üretim Eğilimleri

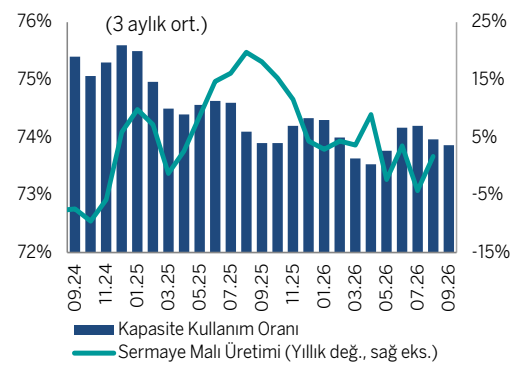
Aylar	2025				2026							
	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
Sanayi Üretimi												
1.Ara Mal												
2.Dayanıklı Tüketim Mali												
3.Dayanıksız Tüketim Mali												
4.Enerji Mali												
5.Sermaye Mali												
A.Madencilik												
B.İmalat												
Gıda												
Tekstil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

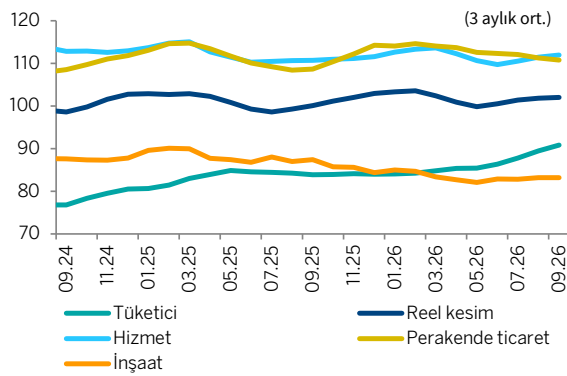
2Ç26'da ekonomi %2,3 büyüdü



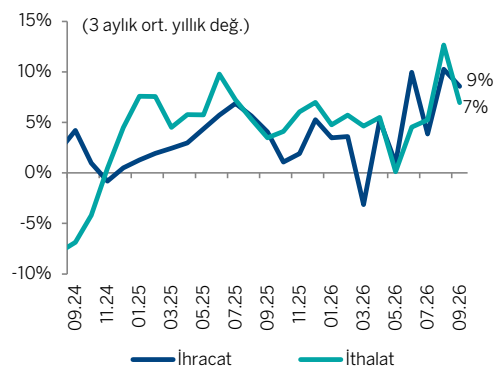
Yatırım eğiliminde karışık sinyaller var



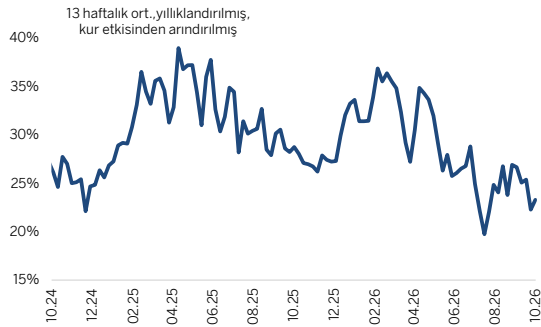
Perakende sektörü düşen tek güven endeksi oldu



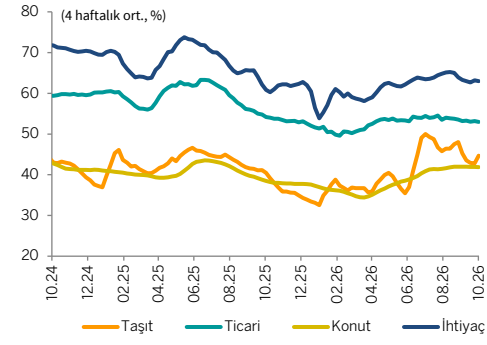
İhracat ve ithalat eğilimi hız kaybetti



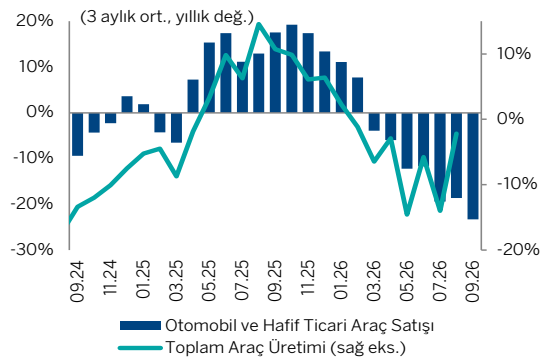
Toplam kredi artışında yavaşlama var



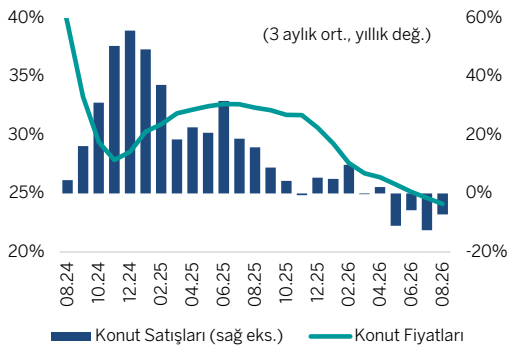
Taşıt kredi faizi sınırlı azaldı



Otomotiv sektöründe küçülme belgin



Konut satışlarında daralma devam etti



Kaynak: TÜİK, TCMB, BDDK, Ticaret Bakanlığı, ODMD, OSD, 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 karar 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