SANAYİ ÜRETİMİ

Eylül 2026 – 3Ç26'da sanayi üretimi yıllık %0,2 sınırlı büyüdü

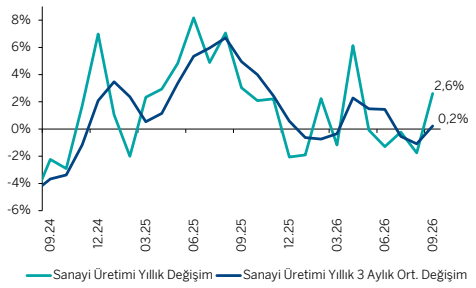
Eylül ayında sanayi üretimi, takvim etkisinden arındırılmış bazda yıllık %2,6 arttı. Önceki dört ayda yıllık bazda daralan sanayi üretimi eylülde büyüdü. 3 aylık dönemde ağustosta yıllık %1,1 olan sanayi üretim daralması eylülde %0,2 sınırlı büyümeye işaret etti. Aylık bazda sanayi üretimi eylülde %2,1 büyüdü. 3 aylık eğilime (aylık verilere) göre ise %1,6 olan küçülme eylülde %1,8 daralmaya hızlandı. Eylülde sınırlı toparlanma olsa da 3 aylık eğilimlerin sanayi üretimindeki zayıflığa işaret etmesi olumsuz.

Eylül ayında sanayi üretimi geneli eğiliminde önceki aya göre belirgin bir değişim yok. Ana gruplar içinde enerji ve sermaye malı grupları önceki aya göre güçlendi. Diğer ana gruplarda ise belirgin bir değişim olmadı. Eylül itibariyle enerji malı diğer ana gruplara göre daha kuvvetli, ara malı ise daha zayıf grup olarak ortaya çıktı. Önceki aya göre kimyasal ve ana metal sektörleri ivme kaybetti. Ağustos ayına göre plastik, elektrikli makine, makine&teçhizat, diğer ulaşım araçları (motorlu kara taşıtı hariç), mobilya ve enerji sektörlerinde toparlanma var. Eylül itibarıyla sanayi üretimi altında giyim eğilimin en zayıf olduğu, madencilik, elektrikli makine, otomotiv ve enerji ise eğilimin en kuvvetli olduğu sektörler olarak dikkat çekti.

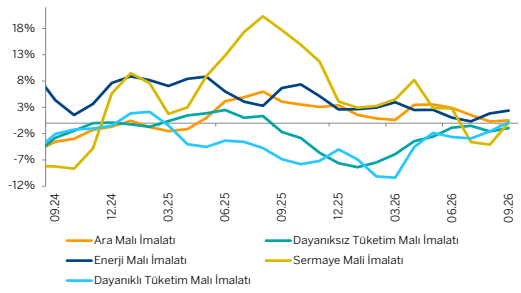
Sanayi Üretimi

yıllık değişim (takv. etk. arınd.)	Eyl.26	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26
Toplam sanayi	2,6%	5,0%	0,6%	-0,3%	1,4%	0,2%
Ara Malı İmalatı	1,2%	4,1%	3,4%	0,6%	2,9%	0,5%
Dayanıklı Tüketim Malı İmalatı	0,5%	-6,8%	-5,0%	-10,4%	-2,6%	0,2%
Dayanıksız Tüketim Malı İmalatı	0,7%	-1,7%	-7,6%	-5,9%	-0,9%	-0,9%
Enerji	3,9%	6,7%	2,6%	4,0%	1,0%	2,4%
Sermaye Malı İmalatı	7,2%	17,7%	4,1%	4,5%	2,8%	0,1%

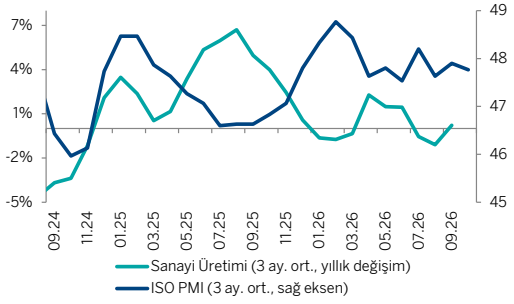
Sanayi Üretimi



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



ISO PMI ve Sanayi Üretimi



Kaynak: TÜİK, Markit, Garanti BBVA Yatırım

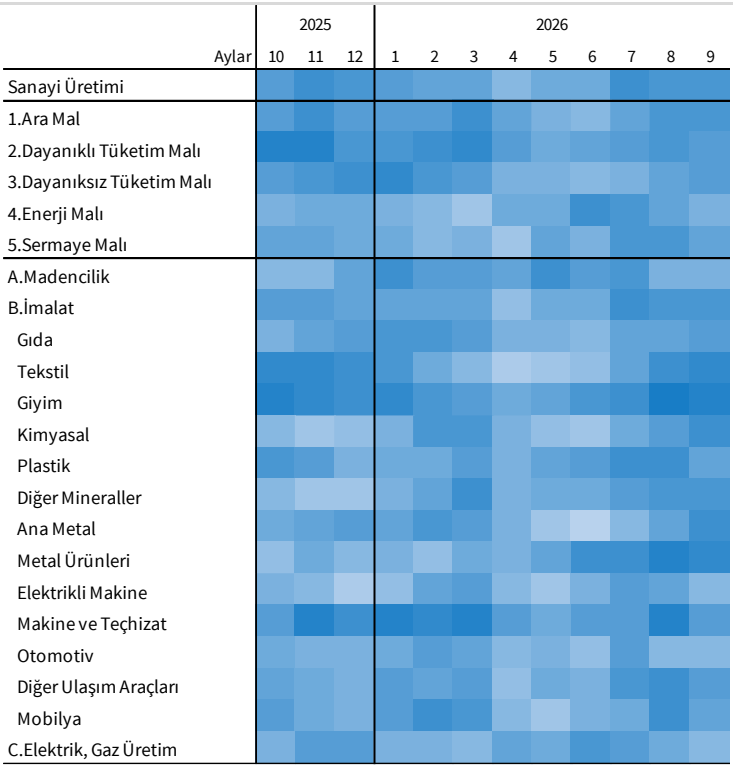
Türkiye ekonomisi yılın ilk yarısında %2,5 büyüdü. Özel tüketim büyümesi %4,3 ile yüksek seyrederken yatırım büyümesi %1,8 ile sınırlı kaldı. 3. Çeyrek büyüme verisi 1 Aralık'ta açıklanacak. 2026 yılı ikinci yarısına ilişkin öncü göstergeler, büyüme eğilimindeki zayıf seyrin devam ettiğine işaret ediyor. Özellikle iç talep ve yatırım tarafındaki yavaşlama aktiviteyi sınırlamaya devam etti. 2026 GSYH büyüme tahminimiz olan %3,0 üzerinde aşağı yönlü risk var. Orta Vadeli Program'a göre 2026 yılı büyüme beklentisi %3,3.

LÜTFEN EN ARKADAKİ UYARI NOTUNU DİKKATE ALINIZ.

Öncü göstergeler, büyümenin dünyada yavaşlasa da kuvvetli, Türkiye'de ise zayıf seyrettiğine işaret ediyor

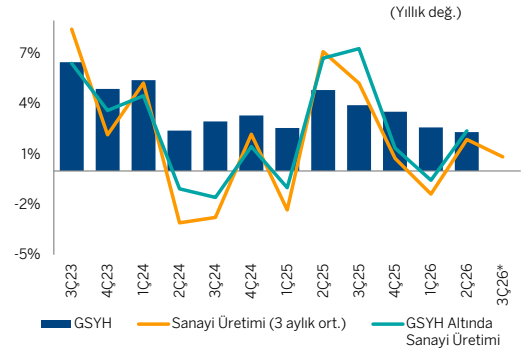
- Ekim ayında küresel PMI endeksi önceki aya göre 1,1 puan azalarak 53,2 ile son üç ayın en düşük seviyesine indi. Düşüşte hizmet ve imalat sektörleri etkili olsa da hizmetteki ivme kaybı daha belirgin oldu. Ülkelerin PMI verilerine göre ise 3 aylık bazda Euro Bölgesi yavaşlarken, ABD ve Çin'de toparlandı.
- Türkiye'de ekimde İSO imalat sanayi PMI, 3 aylık bazda önceki aya göre 0,1 puan sınırlı azalarak 47,8 seviyesine indi. Veri eylülde toparlanma sinyali verdikten sonra ekimde tekrar yavaşlamaya işaret etti. İmalat sanayinde zayıflık 38 aydır sürüyor.
- Türkiye'de ekimde önceki yıla göre 3 aylık bazda ihracat %10, ithalat %6 arttı. Dış ticaret açığı önceki üç ay genişleme eğilimindeyken %9 daralmaya döndü. Turist sayısı eylülde 6.1 milyon kişi ile önceki yıla göre %0,4 sınırlı arttı. Dış ticaret açığındaki genişlemenin ivme kaybetmesi ve dengelenen turist sayısı dış denge dinamikleri açısından olumlu. Özellikle enerji dışı ithalattaki zayıflık ise iç talepteki güç kaybına işaret ediyor.
- Ekim sonunda 4 haftalık ortalamalar bazında kredi faizleri taşıt, ticari ve ihtiyaçta 2'şer puan azaldı. Konut kredi faizinde önemli bir değişiklik olmadı. Ağırlıklı ortalamalara göre, kredi faizleri ekim sonunda ticaride %45, tüketicide %58 seviyesinde bulunuyor. 13 haftalık toplam kredi artış eğiliminde ise önceki aya göre yaklaşık 5 puan ile belirgin yavaşlama devam etti.
- Ekim ayında güven endeksleri perakende ticaret dışındaki gruplarda kötüleşme eğilimine işaret etti. 3 aylık bazda tüketici en çok ivme kaybeden alt grup oldu.
- 3 aylık otomobil ve hafif ticari araç pazarında daralma ekimde hızlanarak devam etti. Sektöre ilişkin olumsuz görünüm sürüyor.
- Konut sektöründeki daralma eğilimi eylülde devam etti. Zayıf taleple konut fiyat artışı Haziran 2025 sonrası kesintisiz yavaşladı.
- Yatırım eğilimine ilişkin karışık sinyaller var. Kapasite kullanım oranı önceki aya göre sınırlı artarken, sermaye malı üretim eğilimindeki zayıf seyir ise sürüyor.

Sektörel Üretim Eğilimleri

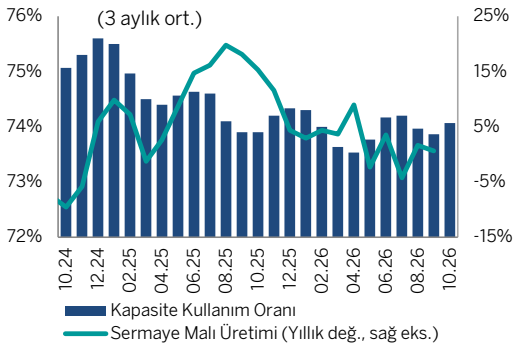


Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım * Renklerdeki koyulaşma, eğilimdeki kötüleşmeyi işaret etmektedir.

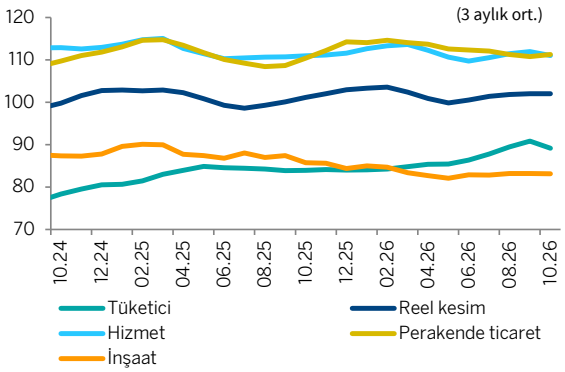
3Ç26 GSYH verisi 1 Aralık'ta açıklanacak



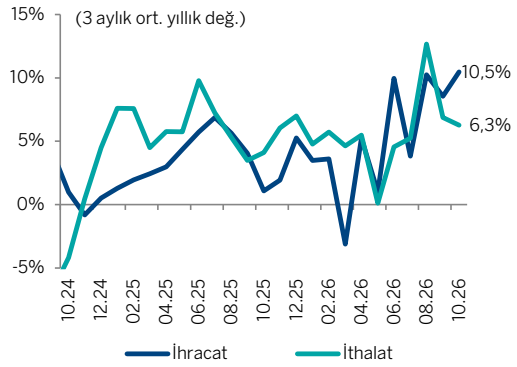
Yatırım eğiliminde karışık sinyaller var



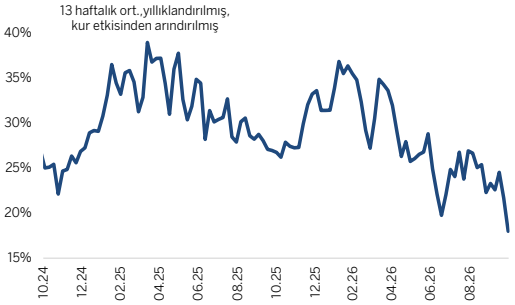
Tüketici güven endeksinde kötüleşme dikkat çekici



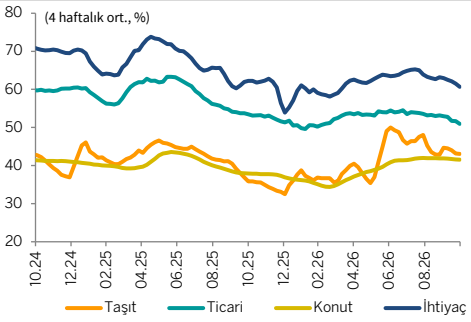
İhracat hızlanırken ithalat eğilimi hız kaybetti



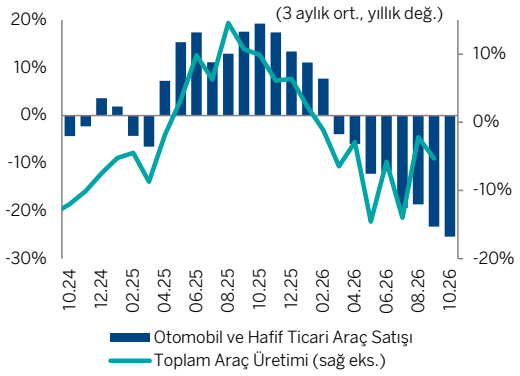
Toplam kredi artışında yavaşlama belirginleşti



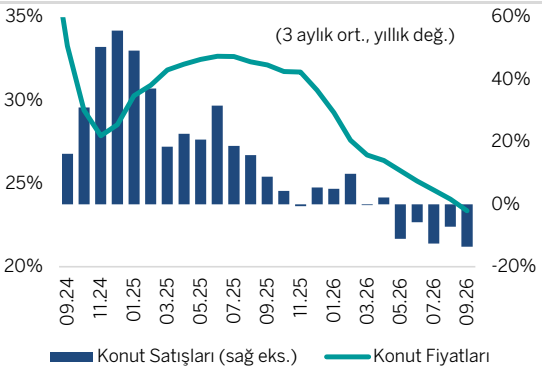
Konut dışındaki kredi faizleri düştü



Otomotiv sektöründe küçülme belirgin



Konut satışlarında daralma devam etti



Kaynak: TÜİK, TCMB, BDDK, Ticaret Bakanlığı, ODMD, OSD, Garanti BBVA Yatırım

LÜTFEN EN ARKADAKİ UYARI NOTUNU DİKKATE ALINIZ.

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 dayanılarak yatırım kararverilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenirliliğine 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.

Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1, 34340 Beşiktaş/İstanbul

Telefon: 212 384 1121

Faks: 212 352 4240