



MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

Şubat 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Şubat ayında sanayi üretiminde yavaşlamanın sürdüğü görüldü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Şubat'ta aylık bazda %1,6 daraldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda Ocak ayında %1,2 artan sanayi üretimi Şubat'ta %1,9 geriledi. Sanayi üretimi Şubat ayında yavaşlarken, imalat sanayinde daralma görülen alt faaliyet kolu sayısında sınırlı artış kaydedildi.

Ana faaliyet kollarının genelinde Şubat ayında daralma gerçekleşti. Enerji üretimi dışındaki diğer ana faaliyet kollarının tümünde aylık bazda düşüş görüldü. Ara malı, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malı ile sermaye malı üretimi bir önceki aya göre sırasıyla %2,9, %2,5, %1,3 ve %0,6 geriledi. Enerji üretiminde ise %1,3'lük bir büyüme görüldü.

Veriyi işleyerek türettiğimiz alternatif göstergeler ise daha ılımlı bir yavaşlamaya işaret etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, imalat sanayi endeksi aylık bazda %1,6 daralırken, oynaklığı yüksek faaliyet kolları dışlanarak oluşturulan endekste düşüş %1,0 ile daha sınırlı kaldı. Üç aylık ortalamaların aylık değişimine baktığımız zaman da dar kapsamlı endeksin daha ılımlı bir yavaşlamaya işaret ettiği görüldü. Ayrıca sanayi üretim endeksinin uzun dönemli trendinden arındırılarak oluşturulan döngüsel bileşene bakıldığında, üç aylık ortalamaların Şubat ayı itibarıyla halen uzun dönem ortalamasının üzerinde seyrettiği gözlemlendi.

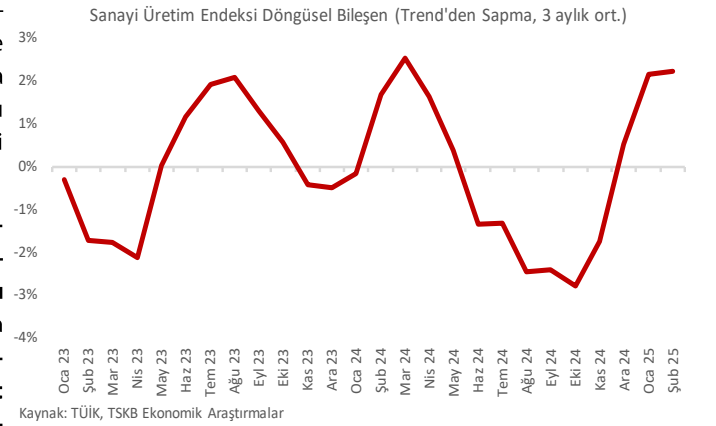
İmalat sanayi alt faaliyet kollarının genelinde aylık bazda düşüş gözlemlendi. Üretimde en sert daralma %18,5 ile diğer ulaşım araçları imalatında meydana geldi. Onu %8,3 gerileme ile diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı takip etti. Alt faaliyet kolları içerisinde üretim aylık bazda en hızlı %5,1 ile bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatında yükseldi. Bu sonuçlarla toplam 24 alt faaliyet kolunun 15'inde üretim daralırken, daralan faaliyet kolu sayısının önceki aya göre yükseldiği görüldü. Ayrıca medyan üretim değişimi gibi istatistiklerde de önceki aya göre bozulma kaydedildi.

2024 yılının son çeyreğinde olumlu bir görünüm sergileyen sanayi üretimi, yeni yılın ilk iki ayında yavaşlama kaydetti. Şubat ayında imalat sanayinde medyan üretim değişiminde bozulma ve daralan alt faaliyet kolu sayısında artış görüldü. Alternatif göstergeler ise yavaşlamanın daha ılımlı bir seyrinde gerçekleştiğine işaret etti. Mart ayına ait öncü göstergeler ise sanayi üretimine dair karışık sinyaller verdi. Mart ayında imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) gerilerken, kapasite kullanım oranında sınırlı yükseliş görüldü. İhracat iklim endeksi yükselerek genişleme bölgesinde kalmayı sürdürürken, ihracat öncü verileri yıllık bazda genişlemeye işaret etti. Böylece dış talep tarafında Mart ayı için pozitif bir görünüm ortaya çıktı.

Kısa vadede borçlanma maliyetlerindeki yüksek seviyelerin iç talep üzerindeki etkileri izlenecekken, iç talepteki yavaşlamanın boyutunun büyüme dinamiklerinin temel belirleyicisi olacağı düşünülüyor. Dış talep tarafında ise son dönemde yaşanan gelişmelerin sanayi üretimi üzerinde etkileri görülecek. En önemli ticaret ortağımız olan Avrupa Birliği'nde savunma ve altyapı harcamalarının artacak olması orta ve uzun vadede dış talep tarafında pozitif bir etki yaratma potansiyeli taşısa da, tarifelerle ilgili gelişmelerin yarattığı belirsizlik nedeniyle küresel büyüme oranlarının aşağı gelme ihtimali kısa vadede dış talep üzerinde aşağı yönlü riskleri besliyor.

Sanayi Üretimi Şubat Ayı Sonuçları				
	Aylık Değişim (Mev. Arınd.)	Momentum (3 Aylık Ort. Değişim)	Yıllık Değişim (Takvim Etk. Arınd.)	Yıllık Değişim (Arındırılmamış)
Sanayi Üretimi	-1,6%	0,3%	-1,9%	-5,2%
İmalat Sanayi	-1,6%	0,2%	-2,5%	-6,0%
Ara Malı Üretimi	-2,9%	0,4%	-3,3%	-6,8%
Dayanıklı Tüketim Malı	-2,5%	0,9%	0,3%	-3,8%
Dayanıksız Tüketim Malı	-1,3%	0,2%	0,4%	-3,3%
Enerji	1,3%	1,0%	8,0%	6,9%
Sermaye Malı Üretimi	-0,6%	-0,4%	-6,7%	-10,0%

Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr
MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81
FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

