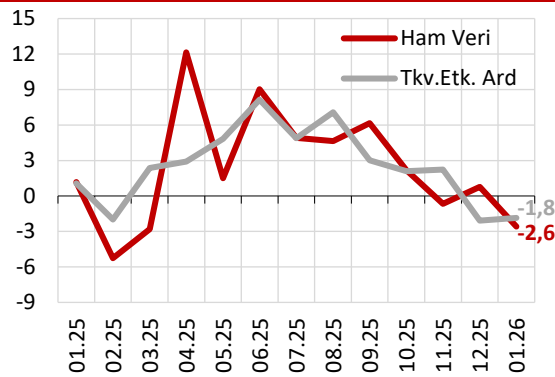


Makro: Sanayi üretimi yıla zayıf bir başlangıç yaptı

Sanayi Üretim Endeksi (SÜE) mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak kasım ve aralık aylarındaki aylık artışların ardından (sırasıyla %2,5 ve %1,2), ocak ayında %2,8 ile sert geriledi ve seviye olarak Eylül 2025'e geri döndü. 2025 yılının son iki ayında aylık artışlarda diğer ulaşım araçları, bilgisayar, elektronik ve optik aletlerin imalatı gibi sektörler etkili olmaya devam etmişti. Ocak ayındaki sert düşüşe diğer ulaşım araçları kalemindeki düzeltme hareketi katkı vermiş olsa da, sektörlerin genelindeki görünüm ocak ayındaki zayıflamanın ana eğilime ait olduğunu ortaya koyuyor. Son üç ayı birlikte değerlendirdiğimizde kasım ve aralık ayında beklenenin ötesindeki artış eğiliminin, beklenen maliyet artışları öncesinde öne çekilmiş bir üretim hamlesi olabileceği izlenimi de veriyor. Şubat ayına ilişkin öncü göstergeler ise yeniden bir artış görme ihtimali olduğuna işaret ediyor. Son dönemde artan jeopolitik gerilimin ne kadar süreceğine ilişkin belirsizlik ise mart ayı ve sonrası için sanayi üretimi üzerinde aşağı yönlü önemli bir risk unsuru.

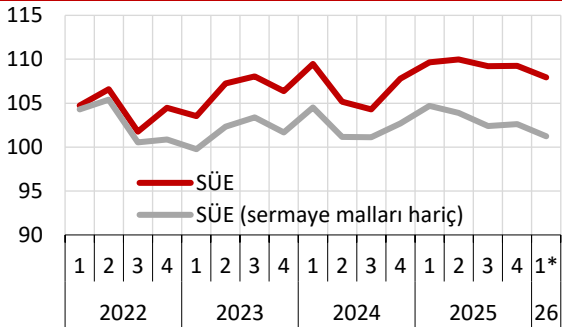
Ocak ayında SÜE mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %2,8, yıllık bazda ise %2,6 geriledi (Grafik 1, 2 ve 3). Takvim etkisinden arındırılmış olarak yıllık değişim %1,8 ile daha sınırlı oldu. SÜE'nin (m.a.) ocak ayı seviyesi 2025 yılı dördüncü çeyreğinin ise %1,2 altında kaldı (Grafik 3 ve 4).

Grafik 1. SÜE (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

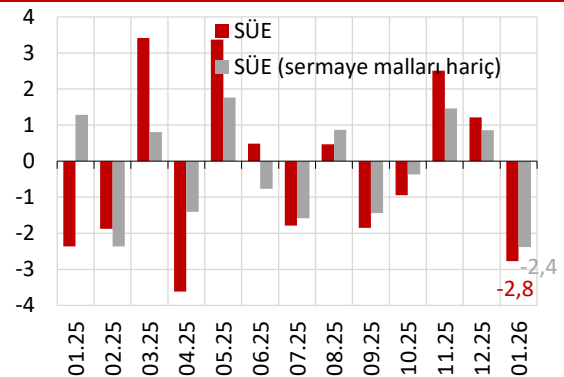
Grafik 3. SÜE (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)



*Ocak ayı verisidir

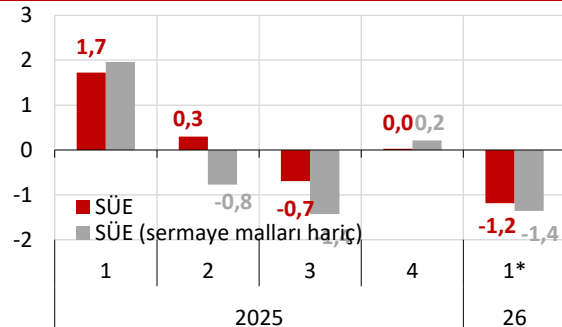
Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 2. SÜE (mevsimsellikten arındırılmış, aylık % değişim)



Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 4. SÜE (mevsimsellikten arındırılmış, çeyreklik % değişim)



*Ocak ayı verisidir

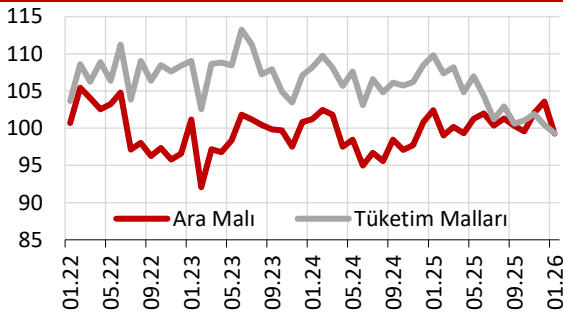
Kaynak: TÜİK, Akbank

İmalat sanayindeki (m.a.) aylık azalış %3,4 ile SÜE'nin üzerinde gerçekleşti (Tablo 1). Alt sektörler itibarıyla düşüşe en büyük katkı savunma sanayinin içinde yer aldığı aylık bazda oynaklık gösteren **diğer ulaşım araçlarından** geldi. Bu sektörde ocak ayındaki aylık %25,8'lik sert düşüş görüldü (kasım: +%25,4, aralık: +%1,6). Önceki iki ayda güçlü artış göstererek pozitif yönde katkı sağlayan inşaat ile bağlantılı sektörlerden **diğer metalik olmayan mineral maddeler** (m.a.) aylık %12,4 azaldı. **Taşıt** imalatında düşüş %1,0 oldu.

Giyim sektöründe üretim Ocak 2025'ten bu yana aylık bazda (mart ve mayıs hariç) geriliyor; yılın ilk ayında artış görülmekle birlikte (%1,4) sektörde zayıf görünüm devam ediyor. **Bilgisayar, elektronik ve optik aletlerin imalatı, makine-ekipman kurulum ve onarımı** ile **elektrik** üretimi SÜE'ye pozitif katkı sağlayan sektörler arasında.

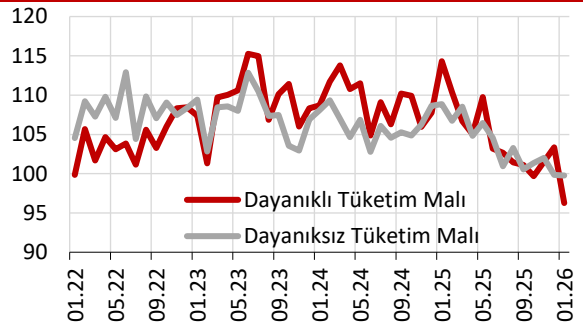
Mal grupları bazında bakıldığında ise; tüm mal gruplarında düşüş görüldü. Sermaye malları üretimi aylık bazda %3,9 düşüş kaydetti (Grafik 5-6). Sermaye malları içerisinde yer alan diğer ulaşım araçları imalatı sektöründeki düşüş bu gelişmede etkili oldu. Sermaye malları hariç SÜE (m.a.) iki aylık artışın ardından ocakta %2,4 azaldı. Dayanıklı tüketim malları ve ara mallarında aylık düşüşler ise sırasıyla %6,9 ve %4,2 oldu. Dayanıksız mallardaki düşüş ise sınırlı kaldı.

Grafik 5. Ara Malları ve Tüketim Malları (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)



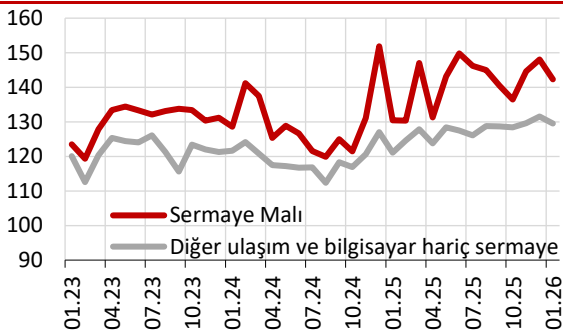
Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 6. Tüketim Malları (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)



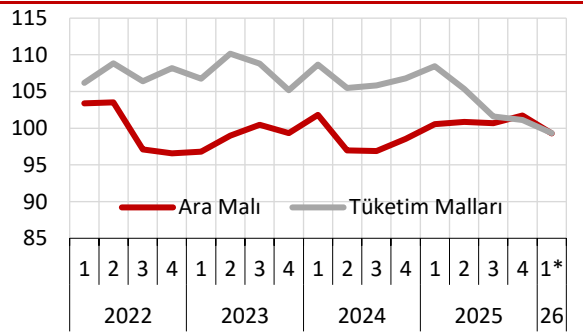
Kaynak: TÜİK

Grafik 7. Sermaye Malları (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)



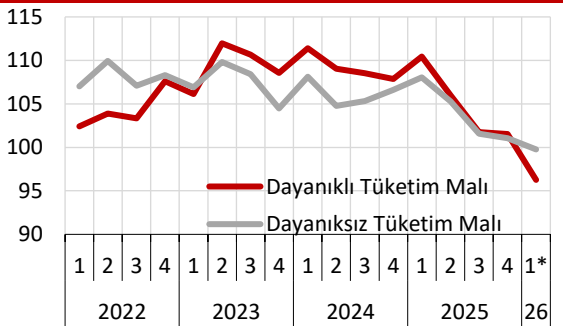
Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 8. Ara Malları ve Tüketim Malları (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)



Kaynak: TÜİK, Akbank

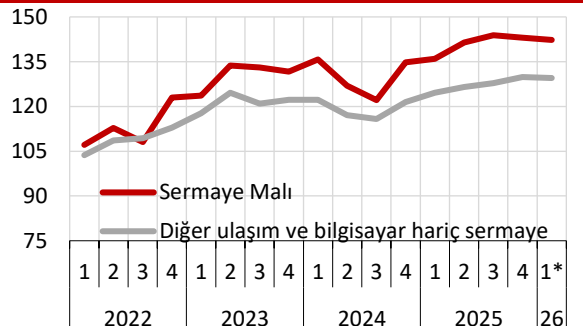
Grafik 9. Tüketim Malları (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)



*Ocak ayı verisidir

Kaynak: TÜİK

Grafik 10. Sermaye Malları (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)



Kaynak: TÜİK, Akbank

Tablo 1. Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık Yüzde Değişim)

	Eki.25	Kas.25	Ara.25	Oca.26	2025-Ç2	2025-Ç3	2025-Ç4	2026-Ç1*
Toplam Sanayi	2,2	-0,7	0,8	-2,6	7,1	5,2	0,8	-2,6
Madencilik ve Taşocakçılığı	9,7	-1,9	4,6	-4,5	6,3	3,8	4,2	-4,5
Kömür ve Linyit Çıkartılması	3,0	6,3	5,7	1,4	-2,3	-13,6	5,0	1,4
Ham Petrol ve Doğal Gaz Çıkarımı	19,7	12,3	5,8	-2,2	32,3	19,7	12,4	-2,2
Metal Cevherleri Madenciliği	11,9	-27,7	-21,7	-12,6	-1,0	2,6	-12,3	-12,6
Diğer Madencilik ve Taşocakçılığı	6,2	9,0	22,4	-2,5	10,5	8,2	12,5	-2,5
İmalat Sanayi	1,8	-0,6	0,3	-3,2	7,4	5,4	0,5	-3,2
Gıda Ürünleri İmalatı	-2,2	-5,4	-4,7	-3,6	10,1	5,5	-4,1	-3,6
İçeceklerin İmalatı	-3,6	8,7	6,6	-8,6	5,8	3,5	3,6	-8,6
Tütün Ürünleri İmalatı	14,5	4,2	-2,4	18,1	14,7	12,1	5,5	18,1
Tekstil Ürünleri İmalatı	-8,2	-12,0	-5,8	-6,0	-1,6	-7,2	-8,6	-6,0
Giyim Eşyaları İmalatı	-22,5	-28,6	-26,0	-25,6	-8,0	-20,1	-25,6	-25,6
Deri ve İlgili Ürünlerin İmalatı	-10,1	-10,0	-13,2	-23,4	-2,9	-6,8	-11,2	-23,4
Ağaç ve Mantar Ürünleri İmalatı	11,4	9,2	6,5	-1,5	18,2	11,7	8,9	-1,5
Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı	0,0	-1,7	0,4	-5,6	6,5	5,2	-0,4	-5,6
Kayıtlı Medyanın Basılması ve Çoğaltılması	-7,8	-1,3	7,7	-15,9	-2,3	0,9	-0,4	-15,9
Kok Kömürü ve Rafine Edilmiş Petrol Ürünleri İmalatı	17,7	-4,1	7,3	5,2	9,4	14,1	6,5	5,2
Kimyasalların ve Kimyasal Ürünlerin İmalatı	3,8	3,4	5,2	-2,6	4,1	4,7	4,1	-2,6
Temel Eczacılık Ürünlerinin İmalatı	15,2	7,5	17,5	4,3	9,1	12,9	13,4	4,3
Kauçuk ve Plastik Ürünlerin İmalatı	-1,8	-1,2	3,5	-5,9	5,2	0,4	0,2	-5,9
Diğer Metalik Olmayan Mineral Ürünlerin İmalatı	8,2	12,5	16,7	-10,2	10,7	11,7	12,4	-10,2
Ana Metal Sanayii	4,4	3,5	5,6	-0,2	6,1	6,7	4,5	-0,2
Fabrikasyon Metal Ürünleri İmalatı	14,3	4,4	18,0	11,0	15,3	15,9	12,6	11,0
Bilgisayarların, Elektronik ve Optik Ürünlerin İmalatı	11,0	46,1	6,1	36,3	26,9	27,0	14,5	36,3
Elektrikli Teçhizat İmalatı	6,4	7,9	15,0	-0,3	4,3	2,7	9,8	-0,3
Makine ve Ekipman İmalatı	-9,6	-9,8	-5,4	-10,0	-3,3	-5,6	-8,1	-10,0
Motorlu Kara Taşıtı İmalatı	8,0	11,2	7,2	3,9	9,1	9,4	8,8	3,9
Diğer Ulaşım Araçlarının İmalatı	21,9	2,0	-8,3	-4,6	22,2	46,7	-0,2	-4,6
Mobilya İmalatı	0,8	0,7	5,2	-7,8	4,8	3,4	2,5	-7,8
Diğer İmalatlar	-15,4	-20,3	-8,5	-23,9	3,5	-10,8	-14,6	-23,9
Makine ve Ekipmanların Kurulumu ve Onarımı	0,7	-2,4	1,3	5,9	17,0	9,2	0,1	5,9
Elektrik, Gaz, Buhar	0,6	-2,0	2,4	5,6	4,9	5,7	0,4	5,6
Toplam Sanayi	2,2	-0,7	0,8	-2,6	7,1	5,2	0,8	-2,6
Ara Mali	2,7	1,6	6,2	-3,6	6,0	4,3	3,5	-3,6
Dayanıklı Tüketim Mali	-9,2	-7,3	1,8	-17,0	-1,1	-6,7	-4,8	-17,0
Dayanısız Tüketim Mali	-5,8	-9,5	-7,1	-9,3	4,5	-1,4	-7,4	-9,3
Enerji	5,4	-1,2	3,7	5,2	6,9	6,7	2,6	5,2
Sermaye Mali	12,1	6,8	-1,6	7,2	14,7	18,1	4,4	7,2
Düşük Teknoloji	-6,3	-9,3	-5,7	-9,6	3,6	-2,2	-7,1	-9,6
Orta-Düşük Teknoloji	3,4	1,6	6,3	-2,9	8,7	6,9	3,8	-2,9
Orta-Yüksek Teknoloji	7,8	4,6	16,7	2,4	4,9	10,2	10,0	2,4
Yüksek Teknoloji	27,4	25,4	-22,0	17,2	39,3	31,9	-1,1	17,2

* Ocak ayı verisidir.

Kaynak: TÜİK

Tablo 2. Sanayi Üretim Endeksi (Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış)

	Aylık Yüzde Değişim				Çeyreklik Yüzde Değişim			
	Eki.25	Kas.25	Ara.25	Oca.26	2025-Ç2	2025-Ç3	2025-Ç4	2026-Ç1*
Toplam Sanayi	-0,9	2,5	1,2	-2,8	0,3	-0,7	0,0	-1,2
Madencilik ve Taşocakçılığı	-0,2	-6,9	1,9	2,1	1,8	-2,3	-2,5	0,9
Kömür ve Linyit Çıkartılması	-1,3	5,5	-2,6	3,4	2,5	-12,6	13,8	3,4
Ham Petrol ve Doğal Gaz Çıkartımı	-0,5	-2,7	0,6	-3,8	2,4	-1,0	1,4	-4,2
Metal Cevherleri Madenciliği	-1,6	-29,6	3,4	18,3	2,5	1,3	-19,5	6,3
Diğer Madencilik ve Taşocakçılığı	1,6	4,5	3,5	-4,6	0,7	-0,7	3,2	-1,0
İmalat Sanayi	-1,0	3,2	1,0	-3,4	0,3	-0,9	0,3	-1,7
Gıda Ürünleri İmalatı	2,1	0,5	-1,1	0,2	-2,3	-2,2	1,5	-0,3
İçeceklerin İmalatı	3,2	7,4	-0,9	-5,3	-0,7	-3,6	4,0	-3,7
Tütün Ürünleri İmalatı	6,8	-5,1	-9,6	16,2	12,6	1,0	-4,0	6,6
Tekstil Ürünleri İmalatı	-1,6	2,0	0,4	0,6	-3,0	-4,0	0,3	1,6
Giyim Eşyaları İmalatı	-1,1	-1,9	-3,1	1,4	-8,6	-9,5	-5,8	-1,4
Deri ve İlgili Ürünlerin İmalatı	-1,3	6,3	-8,0	-1,0	-6,2	-4,4	-2,3	-4,5
Ağaç ve Mantar Ürünleri İmalatı	-2,0	3,3	1,3	-4,5	-0,8	-2,3	4,7	-2,6
Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı	-1,6	1,9	2,2	-4,1	1,4	-0,9	-2,2	-2,1
Kayıtlı Medyanın Basılması ve Çoğaltılması	-12,1	6,6	1,1	-7,1	-2,1	3,7	-6,6	-4,4
Kok Kömürü ve Rafine Edilmiş Petrol Ürünleri İmalatı	-0,8	-3,1	9,1	3,6	3,7	-3,2	-3,3	8,6
Kimyasalların ve Kimyasal Ürünlerin İmalatı	-0,6	3,9	-1,1	-2,1	-0,4	-0,2	2,6	-1,6
Temel Eczacılık Ürünlerinin İmalatı	6,0	-1,5	-5,3	0,2	8,2	2,9	2,6	-3,9
Kauçuk ve Plastik Ürünlerin İmalatı	-2,0	3,8	3,1	-4,9	0,1	-3,0	0,8	-1,8
Diğer Metalik Olmayan Mineral Ürünlerin İmalatı	-1,4	4,5	2,5	-12,4	1,2	1,6	2,7	-9,7
Ana Metal Sanayii	-0,2	4,1	-1,8	-1,5	-1,3	3,0	1,1	-1,4
Fabrikasyon Metal Ürünleri İmalatı	0,1	1,1	7,2	-5,8	1,5	5,7	3,7	-1,0
Bilgisayarların, Elektronik ve Optik Ürünlerin İmalatı	-23,6	16,6	11,1	20,0	2,5	1,9	-3,3	34,7
Elektrikli Teçhizat İmalatı	1,3	5,5	-1,2	-4,1	-0,3	1,0	4,6	-3,2
Makine ve Ekipman İmalatı	1,0	2,2	1,3	-4,1	-4,1	-1,2	0,2	-2,6
Motorlu Kara Taşıtı İmalatı	1,0	3,0	-5,1	-1,0	6,5	-2,4	1,0	-3,5
Diğer Ulaşım Araçlarının İmalatı	-1,1	25,4	1,6	-25,8	15,9	4,5	-7,4	-19,6
Mobilya İmalatı	-1,8	2,4	0,9	-5,3	-1,5	0,0	1,4	-4,0
Diğer İmalatlar	-0,8	-2,0	1,2	-5,8	-3,9	-7,9	-4,3	-5,7
Makine ve Ekipmanların Kurulumu ve Onarımı	-6,2	-0,6	10,0	2,7	2,5	-4,9	-1,9	9,1
Elektrik, Gaz, Buhar	-1,1	-0,4	4,1	1,8	-0,5	2,8	-2,3	4,5
Toplam Sanayi	-0,9	2,5	1,2	-2,8	0,3	-0,7	0,0	-1,2
Ara Mali	-0,7	2,5	1,5	-4,2	0,3	-0,2	1,1	-2,4
Dayanıklı Tüketim Mali	-1,4	1,9	1,8	-6,9	-4,1	-4,0	-0,2	-5,2
Dayanıksız Tüketim Mali	0,8	0,6	-2,1	-0,1	-2,6	-3,5	-0,5	-1,3
Enerji	-1,0	-0,7	4,5	2,1	1,0	-0,2	-1,2	4,9
Sermaye Mali	-2,8	6,0	2,4	-3,9	4,0	1,7	-0,6	-0,5
Düşük Teknoloji	-0,1	1,1	-0,5	-1,2	-2,9	-3,6	-0,3	-1,2
Orta-Düşük Teknoloji	-1,8	2,7	3,2	-4,2	0,9	-0,7	0,5	-1,3
Orta-Yüksek Teknoloji	0,8	4,9	2,2	-6,6	2,5	2,8	0,9	-3,7
Yüksek Teknoloji	-8,3	11,8	-6,9	5,8	8,6	-0,5	0,0	4,5

* Ocak ayı verisidir.

Kaynak: TÜİK

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomik.arastirmalar@akbank.com

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

