

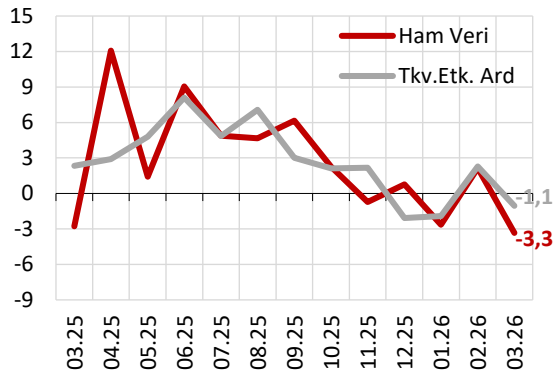
## Makro: Jeopolitik gelişmeler sanayi üretimi ana eğilimini martta zayıflatamadı

Sanayi Üretim Endeksi (SÜE), mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak martta aylık %0,8 azaldı. Ancak aylık bazdaki daralma, anket göstergelerinin ima ettiği şekilde jeopolitik gelişmelerin neden olduğu sipariş azalmasından değil, geçtiğimiz ayki kuvvetli toparlanmaya en çok katkı veren ve tarihsel olarak oynak seyrine her zaman dikkat çektiğimiz diğer ulaşım araçlar ve bilgisayar-optik ve elektronik aletler sektörlerindeki düzeltme hareketinden kaynaklandı. Bu iki sektörün -1,4 puanlık katkısını dışladığımız SÜE'de aylık bazda %0,6 artış olduğunu hesaplıyoruz. Dolayısıyla ana eğilimde jeopolitik gelişmeler kaynaklı bir zayıflamadan mart ayı itibarıyla söz etmek mümkün değil. Ayrıca, ana eğilimin, şubat ve martta birikimli olarak ocaktaki düşüşü telafi ettiği görülmekte. Çeyreklik bazda ise son iki çeyrekte yataya yakın bir seyir mevcut. Bu yatay seyir, daha önceki çeyreklerde dalgalı bir seyre neden olan sermaye malları hariç bakıldığında da korundu. Nisan ayına ilişkin anket göstergeleri siparişlerdeki zayıflamanın yavaşladığına, üretim göstergelerinin mart ve nisandaki sipariş azalışına aynı şiddette tepki vermediğine işaret ediyor. Bu bağlamda nisanda ana eğilimde aylık bazda sert bir daralma olma ihtimalinin zayıf olduğunu düşünüyoruz.

Mart ayında SÜE mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %0,8, yıllık bazda ise %3,3 daraldı (Grafik 1, 2 ve 3). Takvim etkilerinden arındırıldığında ise yıllık bazdaki daralma %1,1 ile daha sınırlı oldu.

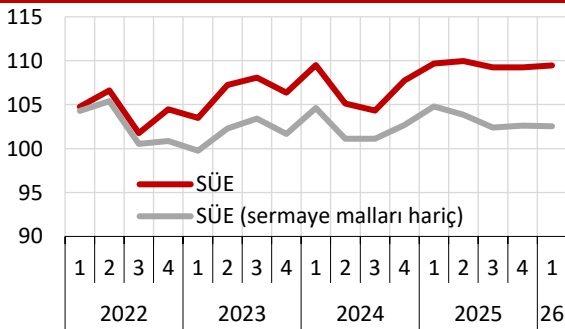
İlk çeyrekte ise SÜE (m.a.) bir önceki çeyreğe göre %0,2 artarken, yıllık bazda %1,4 daraldı (takvim etkisinden arındırılmış: %0,3). SÜE (m.a.) çeyreklik bazda son iki çeyrekte yataya yakın bir seyir izledi (Grafik 3 ve 4). Bu yatay seyir, daha önceki çeyreklerde dalgalı bir seyre neden olan sermaye malları hariç bakıldığında da korundu.

Grafik 1. SÜE (yıllık % değişim)



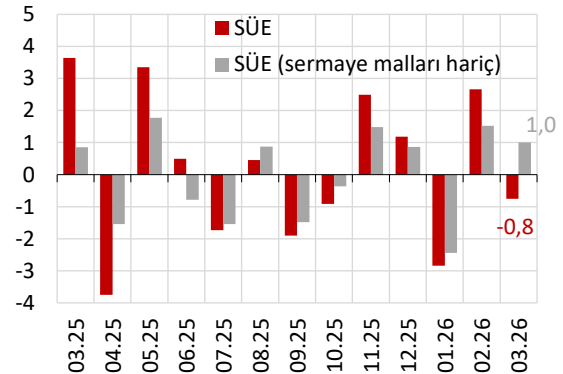
Kaynak: TÜİK

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



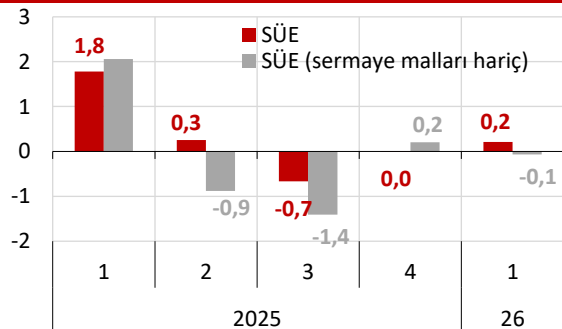
Kaynak: TÜİK, Akbank

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



Kaynak: TÜİK, Akbank

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

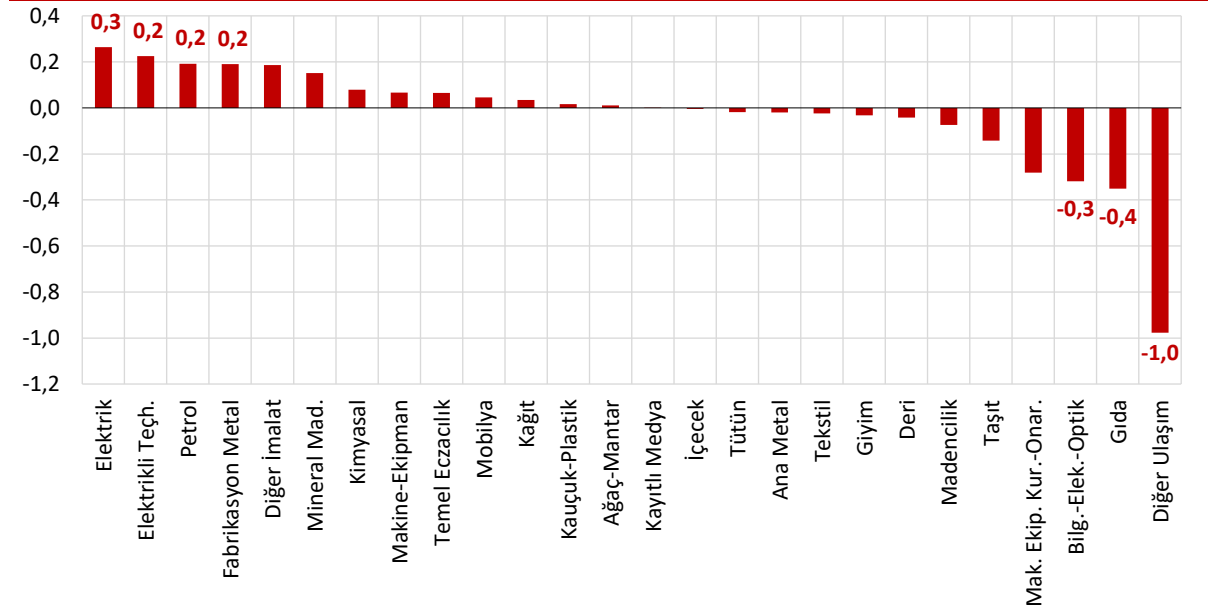


Kaynak: TÜİK, Akbank

Şubat ayındaki toparlanmada (%2,7 artış) özellikle diğer ulaşım araçları başta olmak üzere sermaye mallarındaki kuvvetli artış (%6,5) önemli rol oynamıştı. Mart ayında ise yine diğer ulaşım araçları başta olmak üzere sermaye mallarındaki kuvvetli düşüş (%6,4) SÜE’de aylık bazdaki düşüşün belirleyicisi oldu. Bu oynaklığı dışlayarak ana eğilime dair daha net bir resim çıkarmaya çalıştığımızda sermaye malları hariç SÜE’nin (m.a.) şubatta aylık %1,5 arttıktan sonra mart ayında da %1,0 arttığını hesaplıyoruz. Dolayısıyla SÜE’deki aylık azalışın sektörlerin geneline yayılmadığı anlaşılıyor. Bununla birlikte, son iki aydaki artış ancak ocaktaki düşüşü telafi edebildi.

Alt sektörler itibarıyla artışa en büyük katkılar **elektrik, gaz ve buhar, elektrikli teçhizat, petrol ürünleri imalatı** ve **fabrikasyon metal** sektörlerinden geldi (Grafik 5). Sermaye mallarındaki düşüş makine-ekipman imalatı dışındaki sektörlerin geneline yayılmış görünüyor. Savunma sanayi bağlantılı üretim yapan **diğer ulaşım araçları** ve **bilgisayar-elektronik ve optik aletler** sektörlerinin aylık SÜE’ye düşürücü yönde katkısı 1,4 puan ile oldukça yüksek. Son iki ayda artış gösteren **gıda** sektörü ise düşüş yönünde katkıda ikinci sırada. **İnşaat bağlantılı sektörlerde** şubat ayından sonra martta da artış var, ancak iki aydaki birikimli artış ocak ayındaki kuvvetli düşüşü telafi etmekten hala uzak.

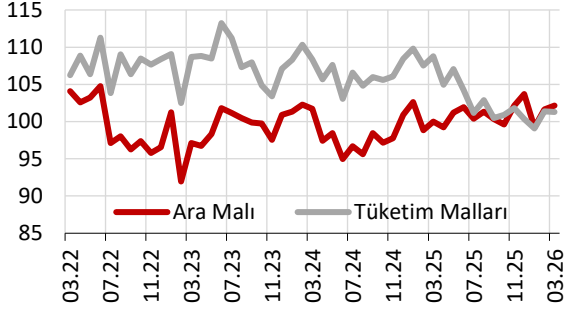
**Grafik 5. Mart Ayı SÜE Aylık Değişimine Katkılar**  
(% puan, mevsimsellikten arındırılmış)



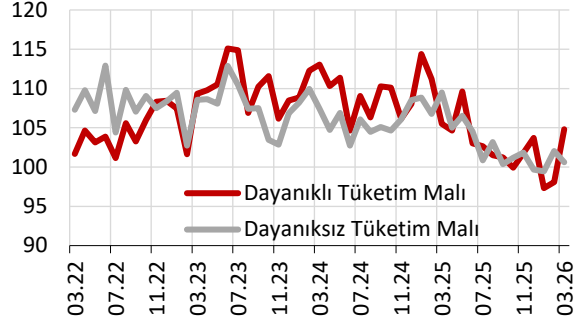
Kaynak: TÜİK, Akbank

**Mal grupları bazında bakıldığında ise;** daha önce bahsettiğimiz gibi sermaye mallarındaki sert düşüş dikkat çekiyor. (Grafik 6-8, Tablo 2). Diğer taraftan dayanıklı tüketim mallarında mobilya ve elektrikli teçhizat kaynaklı kuvvetli artış gerçekleşti. Dayanısız tüketim mallarında aylık bazda düşüşe rağmen, son iki ayda birikimli olarak artış söz konusu. Ara mallarında da inşaat bağlantılı sektörler kaynaklı artış ikinci ayına girdi. Fakat, ocak ayındaki artışı telafi edebilmiş değil.

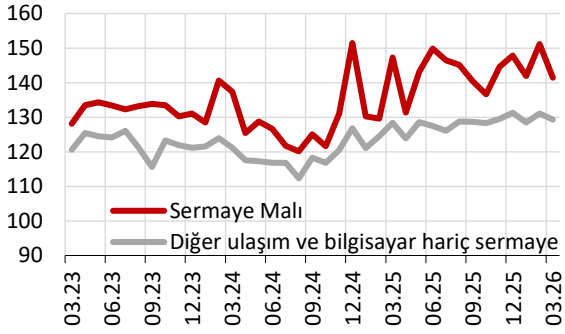
Çeyreklik bazda ise enerji ve sermaye mallarındaki artışın (sırasıyla %4,4 ve %1,2) pozitif etkisi diğer ana gruplardaki düşüşün negatif katkısıyla büyük ölçüde dengelendi (Grafik 9-11, Tablo 2). NACE sınıflamasına göre sektörel gelişmelere baktığımızda ise son 4 çeyrekte kuvvetli bir düşüş eğiliminde olan giyim sektöründeki düşüşün durakladığı, tekstilde ılımlı bir artış olduğu, inşaat bağlantılı sektörlerin ise ocak ayındaki düşüş nedeniyle gerilediği bir resim ortaya çıkıyor.

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

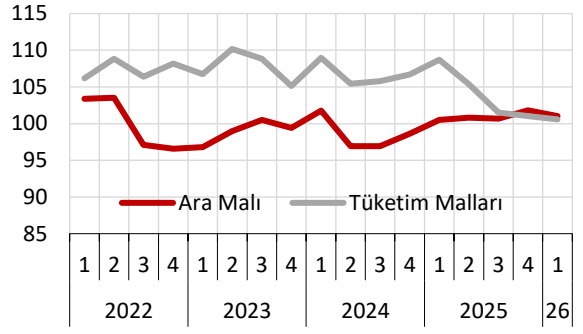
Kaynak: TÜİK, Akbank

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

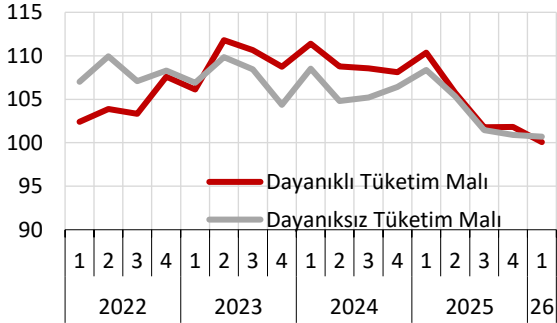
Kaynak: TÜİK

**Grafik 8. Sermaye Malları (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)**

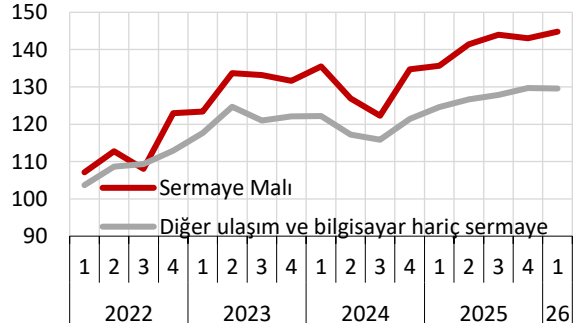
Kaynak: TÜİK, Akbank

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

Kaynak: TÜİK, Akbank

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

Kaynak: TÜİK

**Grafik 11. Sermaye Malları (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)**

Kaynak: TÜİK, Akbank

Tablo 1. Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık Yüzde Değişim)

	Ara.25	Oca.26	Şub.26	Mar.26	2025-Ç2	2025-Ç3	2025-Ç4	2026-Ç1
<b>Toplam Sanayi</b>	<b>0,8</b>	<b>-2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>-3,3</b>	<b>7,1</b>	<b>5,2</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,4</b>
<b>Madencilik ve Taşocakçılığı</b>	<b>4,6</b>	<b>-4,2</b>	<b>4,4</b>	<b>-5,8</b>	<b>6,3</b>	<b>3,8</b>	<b>4,2</b>	<b>-2,3</b>
Kömür ve Linyit Çıkarılması	5,7	1,5	-4,8	-1,1	-2,2	-13,6	5,0	-1,3
Ham Petrol ve Doğal Gaz Çıkarımı	5,8	-2,2	0,3	-1,8	32,2	19,8	12,4	-1,3
Metal Cevherleri Madenciliği	-21,7	-12,6	2,8	-21,8	-1,1	2,7	-12,3	-11,6
Diğer Madencilik ve Taşocakçılığı	22,4	-1,5	12,7	6,4	10,5	8,2	12,5	5,5
<b>İmalat Sanayi</b>	<b>0,3</b>	<b>-3,3</b>	<b>2,4</b>	<b>-3,8</b>	<b>7,4</b>	<b>5,4</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,6</b>
Gıda Ürünleri İmalatı	-4,7	-3,3	-0,2	-5,0	10,2	5,5	-4,1	-2,9
İçeceklerin İmalatı	6,6	-8,7	-2,9	-6,4	5,8	3,5	3,7	-6,1
Tütün Ürünleri İmalatı	-2,4	18,0	5,7	3,1	14,7	12,1	5,4	9,0
Tekstil Ürünleri İmalatı	-5,7	-8,0	-3,1	-6,5	-1,6	-7,2	-8,6	-5,9
Giyim Eşyaları İmalatı	-25,9	-26,8	-17,9	-24,6	-8,0	-20,1	-25,6	-23,3
Deri ve İlgili Ürünlerin İmalatı	-13,2	-22,9	-10,4	-13,8	-2,9	-6,8	-11,2	-15,8
Ağaç ve Mantar Ürünleri İmalatı	6,5	-2,9	-2,0	-1,4	18,2	11,7	8,9	-2,1
Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı	0,4	-4,9	3,2	0,3	6,5	5,2	-0,4	-0,6
Kayıtlı Medyanın Basılması ve Çoğaltılması	7,7	-15,8	-6,8	-3,2	-2,2	0,9	-0,4	-8,6
Kok Kömürü ve Rafine Edilmiş Petrol Ürün. İm.	7,3	5,3	6,3	14,8	9,4	14,1	6,5	9,0
Kimyasalların ve Kimyasal Ürünlerin İmalatı	5,2	-3,2	1,8	2,7	4,0	4,7	4,1	0,4
Temel Eczacılık Ürünlerinin İmalatı	17,5	5,1	23,1	20,6	9,1	12,9	13,3	16,2
Kauçuk ve Plastik Ürünlerin İmalatı	3,4	-5,6	0,7	-2,8	5,2	0,5	0,2	-2,6
Diğer Metalik Olmayan Mineral Ürünlerin İm.	16,7	-10,0	7,3	-0,2	10,6	11,7	12,4	-1,3
Ana Metal Sanayii	5,6	-0,5	3,1	0,0	6,1	6,7	4,5	0,8
Fabrikasyon Metal Ürünleri İmalatı	18,0	11,8	10,4	8,6	15,3	16,0	12,6	10,2
Bilgisayarların, Elektronik ve Optik Ürün. İm.	6,1	37,2	27,4	10,0	26,9	27,0	14,5	23,4
Elektrikli Teçhizat İmalatı	15,0	0,4	-3,2	3,2	4,3	2,8	9,8	0,2
Makine ve Ekipman İmalatı	-5,4	-12,0	-7,4	-9,0	-3,3	-5,6	-8,1	-9,5
Motorlu Kara Taşıtı İmalatı	7,2	4,8	5,3	-4,6	9,1	9,4	8,8	1,6
Diğer Ulaşım Araçlarının İmalatı	-8,3	-3,4	57,7	-25,7	22,2	46,7	-0,2	-1,8
Mobilya İmalatı	5,3	-7,2	2,6	1,0	4,9	3,4	2,5	-1,2
Diğer İmalatlar	-8,5	-23,5	-19,0	-5,8	3,5	-10,7	-14,6	-16,3
Makine ve Ekipmanların Kurulumu ve Onarımı	1,3	4,8	0,6	-9,9	17,0	9,2	0,1	-2,0
<b>Elektrik, Gaz, Buhar</b>	<b>2,4</b>	<b>5,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>4,5</b>	<b>4,9</b>	<b>5,7</b>	<b>0,4</b>	<b>2,7</b>
<b>Toplam Sanayi</b>	<b>0,8</b>	<b>-2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>-3,3</b>	<b>7,1</b>	<b>5,2</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,4</b>
Ara Mali	6,1	-3,8	2,7	-0,7	6,0	4,4	3,5	-0,7
Dayanıklı Tüketim Mali	1,8	-16,3	-13,7	-5,1	-1,1	-6,7	-4,7	-11,6
Dayanısız Tüketim Mali	-7,2	-9,5	-3,3	-7,7	4,5	-1,4	-7,5	-6,9
Enerji	3,8	5,2	-0,3	5,6	6,9	6,7	2,6	3,6
Sermaye Mali	-1,6	7,2	13,0	-6,3	14,7	18,1	4,4	3,7
Düşük Teknoloji	-5,7	-10,0	-4,7	-7,5	3,6	-2,1	-7,1	-7,4
Orta-Düşük Teknoloji	6,3	-2,7	3,4	-0,7	8,7	6,9	3,8	-0,1
Orta-Yüksek Teknoloji	16,7	2,4	6,9	-0,2	4,9	10,2	10,0	2,9
Yüksek Teknoloji	-22,0	17,9	29,9	-10,0	39,4	31,8	-1,1	9,0

Kaynak: TÜİK

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

	Aylık Yüzde Değişim				Çeyreklik Yüzde Değişim			
	Ara.25	Oca.26	Şub.26	Mar.26	2025-Ç2	2025-Ç3	2025-Ç4	2026-Ç1
<b>Toplam Sanayi</b>	<b>1,2</b>	<b>-2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>
<b>Madencilik ve Taşocakçılığı</b>	<b>1,7</b>	<b>2,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,6</b>	<b>1,1</b>
Kömür ve Linyit Çıkarılması	-3,2	3,5	-12,0	15,5	1,5	-11,8	13,1	-0,2
Ham Petrol ve Doğal Gaz Çıkarımı	0,6	-3,8	0,2	2,1	2,3	-1,1	1,3	-3,5
Metal Cevherleri Madenciliği	3,3	19,0	1,7	-10,8	2,9	1,6	-19,3	4,2
Diğer Madencilik ve Taşocakçılığı	3,5	-4,1	5,9	-2,4	1,1	-0,5	3,3	2,7
<b>İmalat Sanayi</b>	<b>0,9</b>	<b>-3,5</b>	<b>3,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>
Gıda Ürünleri İmalatı	-1,2	0,3	1,4	-2,6	-2,8	-2,7	1,4	-0,3
İçeceklerin İmalatı	-1,1	-5,7	2,2	-0,9	-0,9	-4,1	3,6	-3,1
Tütün Ürünleri İmalatı	-9,6	16,2	-5,4	-5,1	12,4	0,6	-4,2	1,0
Tekstil Ürünleri İmalatı	0,4	-0,8	3,3	-0,4	-3,0	-4,0	0,3	2,2
Giyim Eşyaları İmalatı	-2,9	0,0	4,6	-0,8	-8,6	-9,4	-5,7	0,2
Deri ve İlgili Ürünlerin İmalatı	-8,0	-0,5	2,8	-4,2	-6,2	-4,4	-2,3	-3,6
Ağaç ve Mantar Ürünleri İmalatı	1,4	-5,8	3,0	0,6	-0,9	-2,3	4,7	-1,8
Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı	2,3	-3,5	4,3	1,6	1,5	-0,6	-2,1	2,0
Kayıtlı Medyanın Basılması ve Çoğaltılması	1,1	-7,1	2,8	0,0	-2,2	3,7	-6,7	-2,7
Kok Kömürü ve Rafine Edilmiş Petrol Ürün. İm.	9,1	3,6	-0,5	8,8	3,6	-3,0	-3,2	11,4
Kimyasalların ve Kimyasal Ürünlerin İmalatı	-1,1	-2,6	1,0	1,9	-0,4	-0,2	2,6	-0,8
Temel Eczacılık Ürünlerinin İmalatı	-5,2	0,9	5,0	4,0	8,6	3,2	2,9	1,4
Kauçuk ve Plastik Ürünlerin İmalatı	3,2	-4,7	3,5	0,4	0,1	-2,9	0,9	1,0
Diğer Metalik Olmayan Mineral Ürünlerin İm.	2,5	-12,2	5,4	2,6	1,2	1,7	2,8	-5,3
Ana Metal Sanayii	-1,8	-1,7	0,9	-0,4	-1,3	3,0	1,1	-1,2
Fabrikasyon Metal Ürünleri İmalatı	7,2	-5,2	1,4	2,6	1,5	5,7	3,7	1,4
Bilgisayarların, Elektronik ve Optik Ürün. İm.	8,9	19,6	-3,2	-13,8	5,4	3,2	-3,8	23,4
Elektrikli Teçhizat İmalatı	-1,1	-3,9	-2,1	5,4	-0,6	1,0	4,6	-2,6
Makine ve Ekipman İmalatı	1,3	-5,8	2,2	1,6	-4,2	-1,3	0,1	-2,4
Motorlu Kara Taşıtı İmalatı	-5,2	-0,3	2,4	-2,2	6,7	-2,5	1,0	-2,1
Diğer Ulaşım Araçlarının İmalatı	2,0	-25,3	45,1	-25,7	15,6	4,6	-7,4	-4,7
Mobilya İmalatı	1,0	-4,8	3,9	1,6	-1,3	0,3	1,7	-0,3
Diğer İmalatlar	1,3	-5,0	4,6	9,1	-4,0	-7,9	-4,2	1,1
Makine ve Ekipmanların Kurulumu ve Onarımı	9,7	1,9	-0,9	-8,6	2,2	-4,9	-2,1	4,5
<b>Elektrik, Gaz, Buhar</b>	<b>4,2</b>	<b>1,9</b>	<b>-3,6</b>	<b>3,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>3,3</b>
<b>Toplam Sanayi</b>	<b>1,2</b>	<b>-2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>
Ara Mali	1,5	-4,3	2,4	0,5	0,3	-0,1	1,1	-0,8
Dayanıklı Tüketim Mali	1,9	-6,2	0,8	6,8	-4,2	-3,7	0,0	-1,7
Dayanısız Tüketim Mali	-2,1	-0,2	2,6	-1,4	-2,8	-3,7	-0,6	-0,2
Enerji	4,5	2,1	-3,5	5,7	0,7	0,0	-1,4	4,4
Sermaye Mali	2,2	-4,0	6,5	-6,4	4,2	1,8	-0,7	1,2
Düşük Teknoloji	-0,5	-1,5	2,5	-0,6	-3,1	-3,7	-0,3	-0,1
Orta-Düşük Teknoloji	3,2	-4,1	2,1	0,5	0,9	-0,6	0,6	0,4
Orta-Yüksek Teknoloji	2,2	-6,7	6,5	-3,0	2,4	2,8	0,9	-0,7
Yüksek Teknoloji	-7,6	6,0	-0,4	-3,2	9,9	-0,1	-0,2	2,7

Kaynak: TÜİK

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomik.arastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomik.arastirmalar@akbank.com)

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Sercan Pişkin

[Sercan.Piskin@akbank.com](mailto: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 şekilde, 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 şekilde 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 şekilde 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 şekilde ve surette Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

