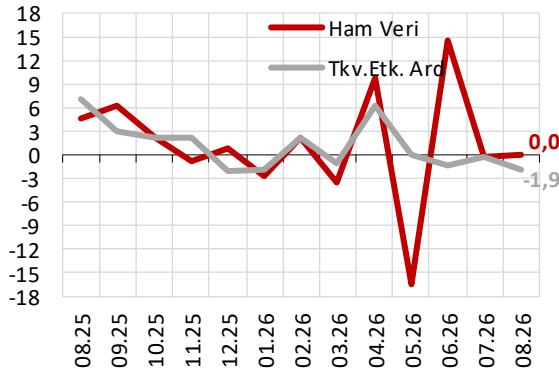


Ma kro: Sanayi üretiminde zayıflama sektörel yayılımı geniş şekilde sürüyor

Sanayi Üretim Endeksi (SÜE) temmuz ayından sonra ağustos ayında da düşüş eğilimini korudu. SÜE ağustos ayında mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık %1,0 daralırken, arındırılmamış veride yıllık bazda yatay seyir izledi. Çeyreklik bazdaki düşüş de %2,4 ile ikinci çeyrekteki artışın üzerinde. Bu düşüşe diğer ulaşım araçları sektöründeki yüksek oynaklığın önemli katkısı olsa da, bu oynaklık haricinde de SÜE ana eğiliminde son 4 ayda belirgin bir yavaşlama (birikimli olarak %2,7, yıllıklandırılmış, %8,2) dikkat çekiyor. Yavaşlamanın genele yayılan bir karakterde olması ise yerel ve küresel gelişmelerin sınırlayıcı etkisini ortaya koyuyor.

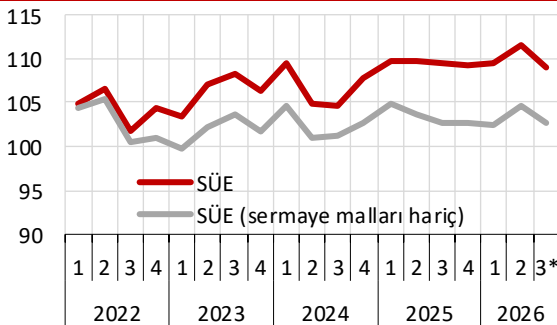
Ağustos ayında SÜE mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık %1 daralırken, yıllık bazda yatay seyretti (Grafik 1, 2 ve 3). Takvim etkilerinden arındırılmış olarak ise yıllık bazda %1,9 düşüş kaydedildi. Temmuz ve ağustos aylarını birlikte ele aldığımızda SÜE (m.a.) ikinci çeyrek ortalamasının %2,4 altında kalarak ikinci çeyrek genelindeki artışının fazlasını geri verdi (Grafik 4). Bununla birlikte, SÜE'nin (m.a.) aylık ve çeyreklik bazdaki daralmaları sermaye malları hariç bakıldığında bir miktar daha sınırlı olmaya devam ediyor (Grafik 2 ve 4).

Grafik 1. SÜE (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

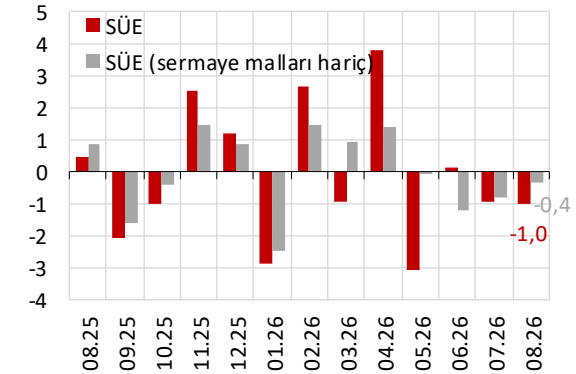
Grafik 3. SÜE (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)



* Temmuz-ağustos ortalamasıdır.

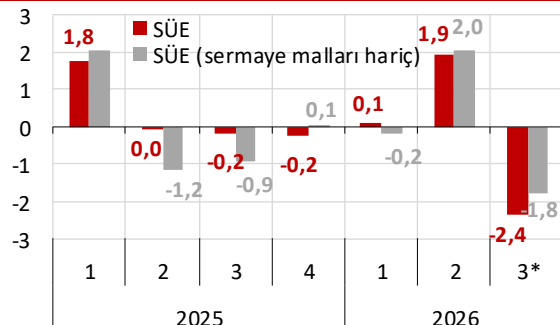
Kaynak: TÜİK, Akbank

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



Kaynak: TÜİK, Akbank

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



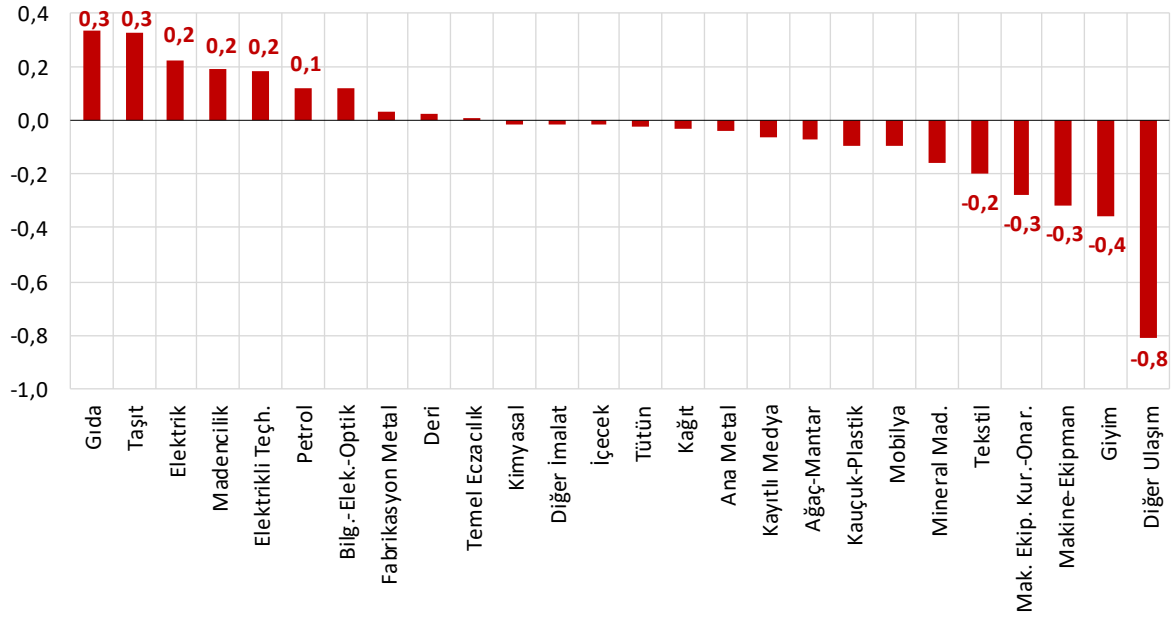
* Temmuz-ağustos ortalamasıdır.

Kaynak: TÜİK, Akbank

Alt sektörler itibarıyla, **diğer ulaşım araçları** üretimindeki (m.a.) oynak seyir ağustosta da korunuyor. Temmuzdaki %11,7'lik daralmanın ardından ağustostaki daralma %21,8'e yükseldi ve sektör SÜE aylık değişimine 0,8 puan negatif katkı yaptı (Grafik 5). Dolayısıyla ana eğilime dair daha net bir resim çıkarmak için hesapladığımız diğer ulaşım araçları hariç SÜE'de (m.a.) aylık daralma son iki ayda sırasıyla %0,5 ve %0,2 ile manşet SÜE'deki (m.a.) daralmadan (sırasıyla %0,9 ve %1,0) daha sınırlı. Bununla birlikte diğer ulaşım hariç SÜE'de (m.a.) son 4 aydaki birikimli daralma %2,7 (yıllıklandırılmış ≈%8,2) ile sert şekilde daralan bir ana eğilime işaret ediyor. Aynı dönemde SÜE'deki daralma %4,8 düzeyinde.

Son 4 aydaki olumsuz gidişatın sektörel kırılımına baktığımızda enerji haricinde genele yayılan bir resim ortaya çıkıyor. Bununla birlikte alt sektörler itibarıyla en sert daralma %11,5 ile **giyimde** gerçekleşirken, giyimi %9,7 ile **kayıtlı medya**, %8,9 ile **ağaç ve mantar ürünleri imalatı**, %6,6 ile **fabrikasyon metal**, %6,4 ile **makine ve ekipman imalatı**, %6,2 ile **tekstil ve kauçuk-plastik ürünler imalatı** takip ediyor.

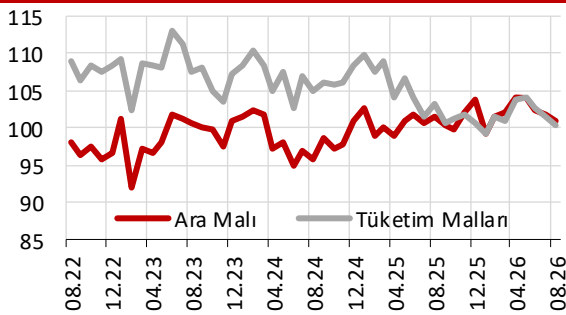
Grafik 5. Ağustos Ayı SÜE Aylık Değişimine Katkılar
(% puan, mevsimsellikten arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, Akbank

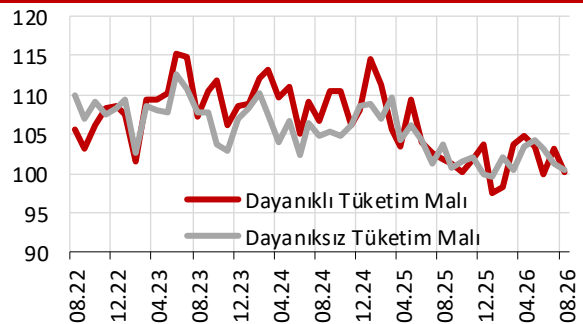
Mal grupları bazında aylık düşüş **dayanıklı tüketim malları** ile diğer ulaşım araçları öncülüğünde **sermaye mallarında** daha belirgin oldu (Grafik 6-8, Tablo 2). Ara malı ve dayanıksız tüketim mallarında ise düşüş görece sınırlı kaldı. Çeyreklik bazda ise aylıkta olduğu gibi enerji haricinde genele yayılan bir görünüm var (Grafik 9-11, Tablo 2).

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

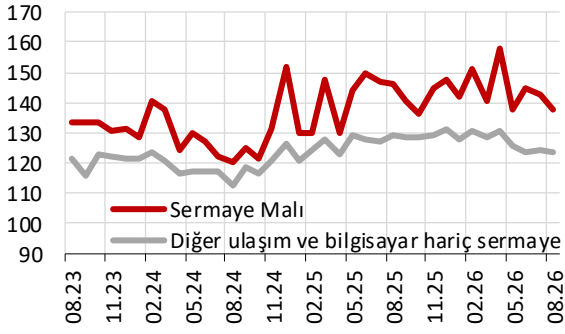


Kaynak: TÜİK, Akbank

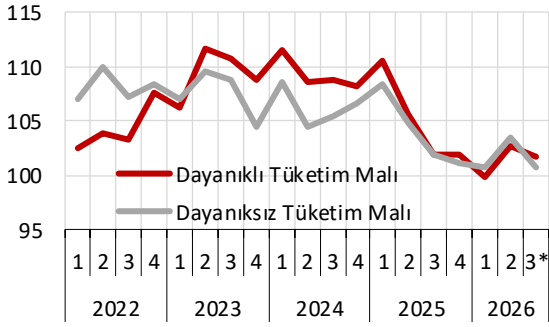
Grafik 7. Tüketim Malları (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)



Kaynak: TÜİK

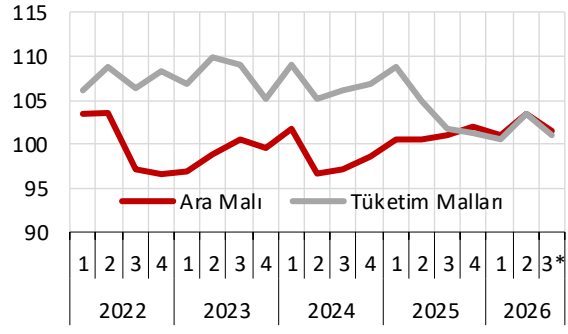
Grafik 8. Sermaye Malları (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)

Kaynak: TÜİK, Akbank

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

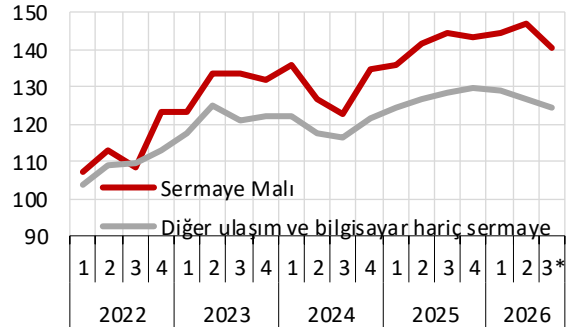
* Temmuz-ağustos ortalamasıdır.

Kaynak: TÜİK, Akbank

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

* Temmuz-ağustos ortalamasıdır.

Kaynak: TÜİK, Akbank

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

* Temmuz-ağustos ortalamasıdır.

Kaynak: TÜİK, Akbank

Tablo 1. Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık Yüzde Değişim)

	May.26	Haz.26	Tem.26	Ağu.26	2025-Ç4	2026-Ç1	2026-Ç2	2026-Ç3*	İlk 8 Ay
Toplam Sanayi	-16,4	14,5	-0,2	0,0	0,8	-1,4	1,9	-0,1	0,2
Madencilik ve Taşocakçılığı	-17,1	9,7	-4,1	2,7	4,2	-2,5	-3,0	-0,8	-2,2
Kömür ve Linyit Çıkartılması	-11,5	21,5	35,5	27,3	5,0	-1,3	7,2	31,3	9,4
Ham Petrol ve Doğal Gaz Çıkarımı	-0,5	1,6	1,8	6,9	12,4	-1,3	-0,9	4,3	0,3
Metal Cevherleri Madenciligi	-29,7	-8,6	-32,1	-18,0	-12,3	-11,8	-20,4	-25,6	-18,8
Diğer Madencilik ve Taşocakçılığı	-13,2	25,1	7,0	10,4	12,5	5,1	8,4	8,7	7,5
İmalat Sanayi	-17,2	15,4	0,3	-0,4	0,5	-1,7	2,2	0,0	0,2
Gıda Ürünleri İmalatı	-13,7	18,2	1,7	1,1	-4,1	-2,9	2,4	1,4	0,1
İçeceklerin İmalatı	-7,3	24,3	1,6	-3,4	3,6	-6,0	5,6	-0,8	0,3
Tütün Ürünleri İmalatı	-21,7	13,3	1,1	-2,2	5,5	9,0	1,7	-0,6	3,4
Tekstil Ürünleri İmalatı	-18,5	24,6	4,2	4,2	-8,6	-5,9	3,8	4,2	0,2
Giyim Eşyaları İmalatı	-30,7	3,4	-7,9	-12,7	-25,6	-23,3	-13,2	-10,2	-16,5
Deri ve İlgili Ürünlerin İmalatı	-23,3	13,6	0,3	5,7	-11,2	-16,2	-3,6	3,0	-6,9
Ağaç ve Mantar Ürünleri İmalatı	-15,9	8,5	-0,1	-2,5	8,9	-2,3	-1,1	-1,2	-1,6
Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı	-11,6	21,1	2,3	0,9	-0,4	-0,5	5,6	1,6	2,3
Kayıtlı Medyanın Basılması ve Çoğ.	-21,0	11,9	-1,1	-23,2	-0,4	-8,5	-2,5	-13,9	-8,0
Kok Köm ve Rafine Edil. Petrol Ür. İm.	-1,1	4,1	-1,6	4,7	6,5	9,0	0,7	1,6	3,8
Kimyasalların ve Kimyasal Ür. İmalatı	-10,2	18,5	4,1	2,3	4,1	0,5	6,2	3,2	3,3
Temel Eczacılık Ürünlerinin İmalatı	-6,6	24,2	3,7	-7,6	13,4	16,2	10,6	-2,5	9,6
Kauçuk ve Plastik Ürünlerin İmalatı	-22,1	18,6	-1,4	-0,3	0,2	-2,6	0,2	-0,9	-1,1
Diğer Metalik Olmayan Mineral Ür. İm.	-13,3	19,7	3,7	2,7	12,4	-1,3	4,8	3,2	2,4
Ana Metal Sanayii	-8,7	20,7	2,1	1,0	4,5	0,9	6,6	1,6	3,2
Fabrikasyon Metal Ürünleri İmalatı	-15,8	13,6	-3,1	-4,6	12,6	10,4	4,1	-3,8	4,2
Bilgisayar, Elektronik ve Optik Ürün. İm.	-12,3	5,2	4,2	35,4	14,5	23,4	8,0	17,6	15,7
Elektrikli Teçhizat İmalatı	-17,9	20,1	-1,1	10,0	9,8	0,3	4,8	4,1	3,0
Makine ve Ekipman İmalatı	-24,6	11,8	0,8	-7,7	-8,1	-9,7	-4,6	-3,3	-6,2
Motorlu Kara Taşıtı İmalatı	-22,9	19,8	-2,1	12,6	8,8	1,6	0,7	4,1	1,8
Diğer Ulaşım Araçlarının İmalatı	-22,4	5,0	-3,6	-26,0	-0,2	-2,0	18,7	-14,0	2,1
Mobilya İmalatı	-15,3	21,1	9,8	5,5	2,5	-1,0	5,8	7,7	3,9
Diğer İmalatlar	-26,5	24,5	4,6	2,0	-14,6	-17,2	-3,5	3,3	-7,2
Makine ve Ekipmanların Kur. ve Onarımı	-23,4	0,5	0,7	-9,2	0,1	-2,1	-7,6	-4,2	-4,8
Elektrik, Gaz, Buhar	-4,5	6,9	-4,8	1,3	0,4	2,7	1,8	-1,8	1,1
Toplam Sanayi	-16,4	14,5	-0,2	0,0	0,8	-1,4	1,9	-0,1	0,2
Ara Mali	-15,0	18,2	1,1	1,4	3,5	-0,6	3,3	1,2	1,3
Dayanıklılı Tüketim Mali	-24,9	16,0	1,1	1,0	-4,8	-12,0	-2,7	1,0	-5,3
Dayanıksız Tüketim Mali	-18,1	16,3	0,5	-2,3	-7,4	-6,9	-0,4	-0,9	-3,0
Enerji	-4,6	6,7	-0,9	4,4	2,6	3,6	1,3	1,7	2,3
Sermaye Mali	-20,2	10,6	-2,4	-3,1	4,4	3,7	3,5	-2,7	1,9
Düşük Teknoloji	-18,3	17,1	1,3	-1,0	-7,1	-7,5	0,0	0,1	-2,8
Orta-Düşük Teknoloji	-15,5	14,9	1,7	-0,2	3,8	0,0	1,4	0,8	0,7
Orta-Yüksek Teknoloji	-18,9	21,3	-0,6	-2,9	10,0	2,9	6,2	-1,7	3,0
Yüksek Teknoloji	-10,8	-7,1	-9,0	14,5	-1,1	8,8	3,9	1,5	5,0

* Temmuz-ağustos ortalamasıdır.

Kaynak: TÜİK

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

	Aylık Yüzde Değişim				Çeyreklik Yüzde Değişim			
	May.26	Haz.26	Tem.26	Ağu.26	2025-Ç4	2026-Ç1	2026-Ç2	2026-Ç3*
Toplam Sanayi	-3,1	0,2	-0,9	-1,0	-0,2	0,1	1,9	-2,4
Madencilik ve Taşocakçılığı	1,0	-0,3	-2,4	4,1	-3,0	1,1	0,1	-0,3
Kömür ve Linyit Çıkartılması	2,0	-10,9	9,6	-0,6	13,4	0,2	5,2	1,7
Ham Petrol ve Doğal Gaz Çıkarımı	2,7	0,2	-0,5	2,5	0,7	-3,5	2,9	1,7
Metal Cevherleri Madenciliği	-0,3	6,5	-11,7	10,4	-20,3	4,1	-6,7	-3,3
Diğer Madencilik ve Taşocakçılığı	0,9	0,1	-1,4	2,8	3,1	2,8	2,3	0,3
İmalat Sanayi	-3,4	0,1	-0,8	-1,6	0,1	-0,2	2,3	-2,7
Gıda Ürünleri İmalatı	-1,7	2,9	-3,8	2,5	1,2	-0,4	2,4	-1,3
İçeceklerin İmalatı	1,5	5,9	-8,2	-2,9	2,3	-2,9	6,4	-5,7
Tütün Ürünleri İmalatı	-4,5	-2,7	5,4	-5,3	-3,9	1,1	3,3	-0,8
Tekstil Ürünleri İmalatı	1,2	-2,6	-1,4	-3,4	0,3	2,1	3,9	-4,4
Giyim Eşyaları İmalatı	2,5	-7,5	2,2	-8,7	-5,8	-0,4	1,1	-6,5
Deri ve İlgili Ürünlerin İmalatı	3,5	-5,2	4,3	1,9	-1,5	-3,1	6,1	2,8
Ağaç ve Mantar Ürünleri İmalatı	-1,0	-3,8	0,3	-4,6	4,3	-2,6	-1,3	-4,8
Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı	-1,4	0,8	-2,2	-1,2	-2,1	2,2	4,9	-2,7
Kayıtlı Medyanın Basılması ve Çoğ.	1,2	-2,8	0,6	-8,7	-7,7	-2,6	2,3	-5,2
Kok Kömürü ve Rafine Edil. Petrol Ür. İm.	-3,8	2,6	-3,6	5,6	-3,5	11,4	-3,3	-0,6
Kimyasalların ve Kimyasal Ür. İmalatı	-1,0	-0,8	-1,9	-0,3	2,3	-0,8	3,7	-2,9
Temel Eczacılık Ürünlerinin İmalatı	3,8	-2,2	-5,6	0,5	1,9	0,9	1,5	-5,6
Kauçuk ve Plastik Ürünlerin İmalatı	-1,2	-1,1	-1,6	-2,4	0,6	0,7	0,5	-4,0
Diğer Metalik Olmayan Mineral Ür. İm.	2,8	-4,0	3,1	-2,6	3,0	-5,1	5,1	-0,1
Ana Metal Sanayii	-0,2	-0,2	-1,5	-0,8	1,1	-1,1	3,1	-2,1
Fabrikasyon Metal Ürünleri İmalatı	-0,9	-9,2	3,3	0,5	2,5	0,4	-4,8	-3,3
Bilgisayar, Elektronik ve Optik Ürün. İm.	-3,3	0,6	2,7	5,7	-3,1	26,0	-13,1	4,9
Elektrikli Teçhizat İmalatı	-3,1	-6,3	3,0	4,3	4,3	-2,6	1,5	-0,4
Makine ve Ekipman İmalatı	-0,2	-4,8	6,6	-7,6	0,0	-2,8	-0,4	-0,9
Motorlu Kara Taşıtı İmalatı	-6,3	4,8	-4,5	5,0	1,1	-1,8	3,4	-1,2
Diğer Ulaşım Araçlarının İmalatı	-46,2	50,3	-11,7	-21,8	-7,9	-4,6	30,8	-18,7
Mobilya İmalatı	0,8	-5,9	6,4	-3,2	2,0	-0,2	2,9	0,8
Diğer İmalatlar	2,5	1,8	-2,5	-0,7	-4,2	0,4	8,1	-0,9
Makine ve Ekipmanların Kur. ve Onarımı	-3,3	3,7	1,4	-8,8	-2,7	4,4	-4,8	-1,7
Elektrik, Gaz, Buhar	-0,8	1,6	-1,4	3,3	-2,8	3,3	-1,7	1,0
Toplam Sanayi	-3,1	0,2	-0,9	-1,0	-0,2	0,1	1,9	-2,4
Ara Mali	0,0	-1,5	-0,5	-0,9	1,0	-0,8	2,4	-2,0
Dayanıklı Tüketim Mali	-1,5	-3,4	3,4	-2,9	0,0	-2,0	2,9	-0,9
Dayanısız Tüketim Mali	0,6	-0,9	-1,9	-0,7	-0,7	-0,4	2,8	-2,7
Enerji	-1,0	0,6	-1,0	3,4	-1,6	4,4	-1,3	0,8
Sermaye Mali	-12,7	5,0	-1,5	-3,3	-1,1	1,2	1,5	-4,4
Düşük Teknoloji	-0,1	-0,9	-1,2	-1,7	-0,3	-0,3	3,0	-2,6
Orta-Düşük Teknoloji	0,1	-1,3	0,6	-2,0	0,5	0,4	0,7	-1,2
Orta-Yüksek Teknoloji	-11,7	2,4	-0,9	-2,3	0,4	-0,9	3,7	-4,6
Yüksek Teknoloji	-2,3	3,6	-6,2	4,8	-0,2	3,4	0,0	-2,4

* Temmuz-ağustos ortalamasıdır.

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

YASALUYARI: 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 ihtarla 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 biziatihi 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

