

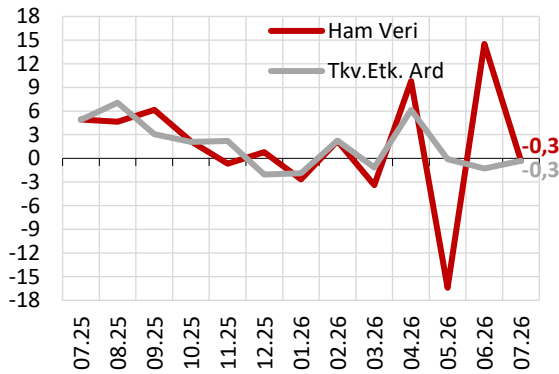
Makro: Sanayi üretimi üçüncü çeyreğe zayıflayan bir görünümle başladı

Sanayi Üretim Endeksi (SÜE) temmuz ayında aylık %1,0, yıllık bazda %0,3 gerileyerek yılın ikinci yarısına olumsuz başlangıç yaptı. Aydan aya yüksek oynaklık sergileyen diğer ulaşım araçları ile ikinci çeyrekte güçlü üretim artışı kaydeden gıda ve taşıt sektörlerindeki aylık düşüşler toplam SÜE üretimini 1,3 puan aşağı çekti. Diğer yandan, inşaat bağlantılı sektörler temmuzda aylık %1,2 üretim artışı kaydederek toplam sanayi üretimine en fazla katkı sunan sektörler olsa da hazirandaki %4,3'lük düşüşü telafi etmede yetersiz kaldı. Sektörlerin geri kalanında da aylık değişimlerde haziranda oluşan baz etkilerinin düzeltilmesi niteliğinde bir görünüm hakim.

Ağustos ayına ilişkin İktisadi Yönelim Anketi, kapasite kullanım oranı, PMI ve İhracat İklım Endeksi gibi öncü göstergeler dış talep koşullarındaki iyileşmenin korunduğu, ancak iç talep öncülüğünde imalat faaliyetindeki genel görünümde zayıf seyrin devam ettiği sinyali veriyor.

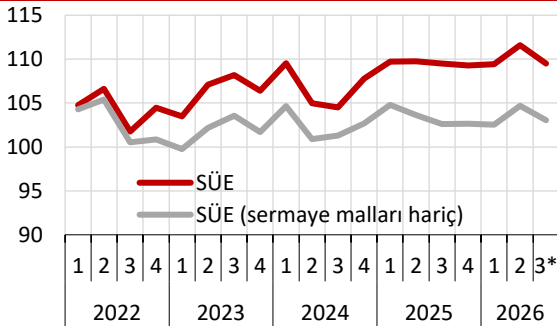
Temmuz ayında SÜE mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık %1, yıllık bazda ise %0,3 geriledi (Grafik 1, 2 ve 3). Temmuz ayı itibarıyla SÜE (m.a.) ikinci çeyrek ortalamasının %1,9 altında kalarak ikinci çeyrek genelindeki artışının tamamına yakını geri verdi (Grafik 4). SÜE'nin (m.a.) aylık ve çeyreklik bazdaki daralmaları sermaye malları hariç bakıldığında bir miktar daha sınırlı oldu (Grafik 2 ve 4).

Grafik 1. SÜE (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

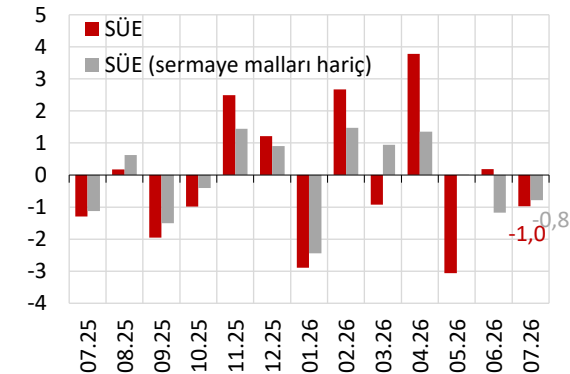
Grafik 3. SÜE (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)



* Temmuz ayı verisidir.

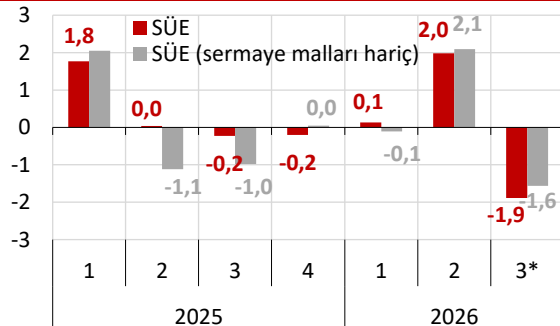
Kaynak: TÜİK, Akbank

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



Kaynak: TÜİK, Akbank

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



* Temmuz ayı verisidir.

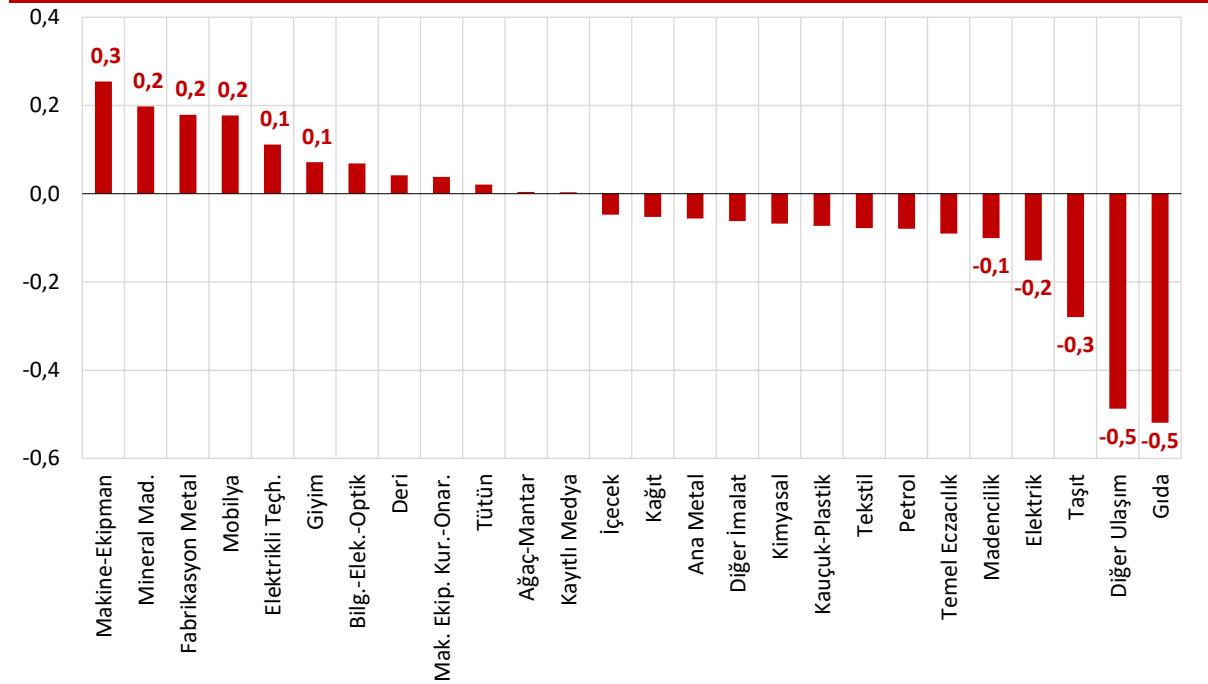
Kaynak: TÜİK, Akbank

Alt sektörler itibarıyla, **diğer ulaşım araçları** üretimi (m.a.) hazirandaki aylık %50,4'lük artışın ardından temmuzda %11,6 gerileyerek toplam sanayi üretimi daralmasının yarısını oluşturdu (Grafik 5). Diğer yandan, ana eğilime dair daha net bir resim çıkarmak için hesapladığımız sermaye malları hariç SÜE (m.a.) ile ulaşım araçları hariç SÜE de sırasıyla aylık %0,8 ve %0,5 gerileyerek imalat sektörleri genelinde üretim azalışına işaret etse de, bunda ikinci çeyrekte yüksek üretim artışı kaydeden spesifik sektörler

ön plana çıkıyor. Nitekim, temmuzda **gıda** ve **taşıt** sektörlerindeki üretimin aylık bazda sırasıyla %3,8 ve %4,2 daralması toplam SÜE büyümesini toplam 0,8 puan aşağı çekti (Grafik 5). Bu üç sektör hariç SÜE ise aylık %0,3 arttı. Otomotiv sektörüne dair ağustos ayı kapasite kullanım oranı %65,9'a gerileyerek üretimdeki düşüşün bir sonraki ayda da sürdüğü sinyali veriyor. Taşıt sektöründeki bu hareketin sektöre özgü geçici bir hareket olması mümkün görünüyor.

İki ay üst üste daralan **makine ve ekipman** üretimi temmuzda aylık %6,5 artarak toplam SÜE büyümesine 0,3 puan ile en fazla katkı yapan sektör oldu. Bununla birlikte inşaat bağlantılı sektörlerden **mineral maddeler** (+0,2 puan), **fabrikasyon metal** (+0,2 puan) ve **mobilya** (+0,2) da SÜE'deki daralmayı sınırlayan diğer sektörler arasında yer aldı. **Giyim** sektörü üretimindeki aylık %1,8 artış ise haziran ayındaki %7,4'lük daralmayı telafi etmede oldukça sınırlı kaldı.

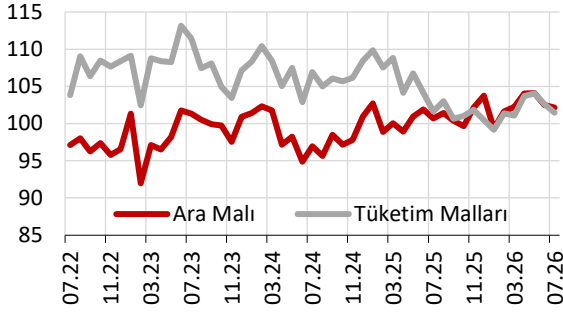
Grafik 5. Temmuz Ayı SÜE Aylık Değişimine Katkılar
(% puan, mevsimsellikten arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, Akbank

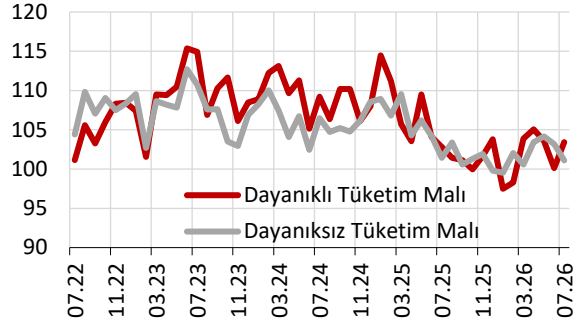
Mal grupları bazında ise aylık düşüş **dayanıklı tüketim malları** (%+3,3) haricinde genele yayıldı (Grafik 6-8, Tablo 2). Makine sektöründeki olumlu görünüme karşılık diğer ulaşım araçları ve taşıt sektörleri öncülüğünde **sermaye malı imalatındaki** üretim aylık %1,6 geriledi. Bununla birlikte, **ara malı** üretimi imalat sektörlerinin genelindeki zayıf eğilimle uyumlu olarak haziran ayındaki %1,5 düşüşün ardından temmuzda da %0,3 daralarak üretim seviyesi itibarıyla mart ayı seviyesine geriledi. **Dayanıksız tüketim** malları üretimi gıda (%-3,8) ve tekstil (%-1,8) öncülüğünde aylık %2,0 azaldı.

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



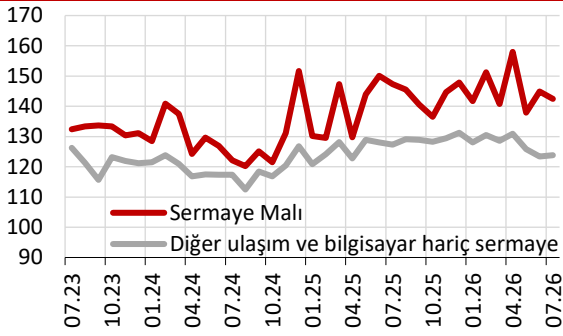
Kaynak: TÜİK, Akbank

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



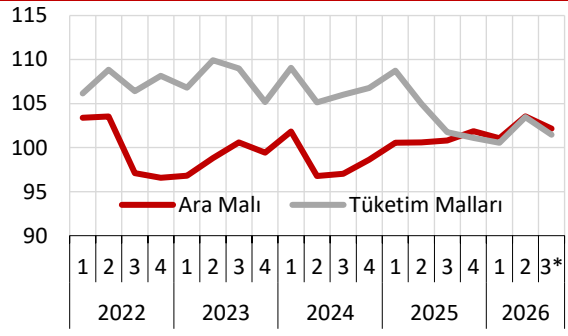
Kaynak: TÜİK

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



Kaynak: TÜİK, Akbank

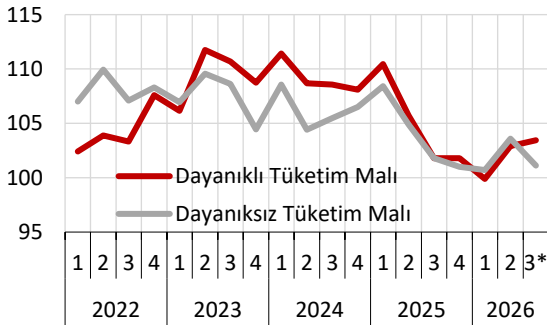
Grafik 9. Ara Malları ve Tüketim Malları (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)



* Temmuz ayı verisidir.

Kaynak: TÜİK, Akbank

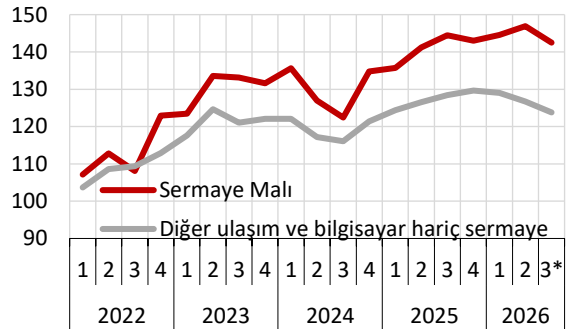
Grafik 10. Tüketim Malları (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)



* Temmuz ayı verisidir.

Kaynak: TÜİK, Akbank

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



* Temmuz ayı verisidir.

Kaynak: TÜİK, Akbank

Tablo 1. Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık Yüzde Değişim)

	Nis.26	May.26	Haz.26	Tem.26	2025-Ç4	2026-Ç1	2026-Ç2	2026-Ç3*	İlk 7 Ay
Toplam Sanayi	9,8	-16,4	14,5	-0,3	0,8	-1,4	1,9	-0,3	0,2
Madencilik ve Taşocakçılığı	-0,2	-17,1	9,7	-3,8	4,2	-2,5	-3,0	-3,8	-2,9
Kömür ve Linyit Çıkartılması	16,0	-11,5	21,5	35,5	5,0	-1,3	7,2	35,5	7,0
Ham Petrol ve Doğal Gaz Çıkarımı	-3,7	-0,5	1,6	1,8	12,4	-1,3	-0,9	1,8	-0,7
Metal Cevherleri Madenciligi	-23,2	-29,7	-8,6	-32,5	-12,3	-11,8	-20,4	-32,5	-19,0
Diğer Madencilik ve Taşocakçılığı	17,3	-13,2	25,1	8,2	12,5	5,1	8,4	8,2	7,2
İmalat Sanayi	10,9	-17,2	15,4	0,3	0,5	-1,7	2,2	0,3	0,3
Gıda Ürünleri İmalatı	4,4	-13,7	18,2	1,7	-4,1	-2,9	2,4	1,7	0,0
İçeceklerin İmalatı	0,1	-7,3	24,3	1,6	3,6	-6,0	5,6	1,6	0,9
Tütün Ürünleri İmalatı	18,9	-21,7	13,3	1,1	5,5	9,0	1,7	1,1	4,4
Tekstil Ürünleri İmalatı	9,8	-18,5	24,6	4,3	-8,6	-5,9	3,8	4,3	-0,4
Giyim Eşyaları İmalatı	-8,1	-30,7	3,4	-8,4	-25,6	-23,3	-13,2	-8,4	-17,0
Deri ve İlgili Ürünlerin İmalatı	3,0	-23,3	13,6	0,1	-11,2	-16,2	-3,6	0,1	-8,7
Ağaç ve Mantar Ürünleri İmalatı	5,3	-15,9	8,5	-0,2	8,9	-2,3	-1,1	-0,2	-1,5
Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı	9,6	-11,6	21,1	2,2	-0,4	-0,5	5,6	2,2	2,5
Kayıtlı Medyanın Basılması ve Çoğ.	3,7	-21,0	11,9	-1,3	-0,4	-8,5	-2,5	-1,3	-4,9
Kok Köm ve Rafine Edil. Petrol Ür. İm.	-0,7	-1,1	4,1	-1,6	6,5	9,0	0,7	-1,6	3,7
Kimyasalların ve Kimyasal Ür. İmalatı	11,8	-10,2	18,5	4,4	4,1	0,5	6,2	4,4	3,5
Temel Eczacılık Ürünlerinin İmalatı	14,7	-6,6	24,2	3,7	13,4	16,2	10,6	3,7	12,2
Kauçuk ve Plastik Ürünlerin İmalatı	8,2	-22,1	18,6	-1,6	0,2	-2,6	0,2	-1,6	-1,2
Diğer Metalik Olmayan Mineral Ür. İm.	12,3	-13,3	19,7	3,9	12,4	-1,3	4,8	3,9	2,3
Ana Metal Sanayii	9,9	-8,7	20,7	2,5	4,5	0,9	6,6	2,5	3,6
Fabrikasyon Metal Ürünleri İmalatı	17,8	-15,8	13,6	-3,7	12,6	10,4	4,1	-3,7	5,4
Bilgisayar, Elektronik ve Optik Ürün. İm.	40,7	-12,3	5,2	4,4	14,5	23,4	8,0	4,4	13,3
Elektrikli Teçhizat İmalatı	15,5	-17,9	20,1	-1,3	9,8	0,3	4,8	-1,3	2,0
Makine ve Ekipman İmalatı	2,2	-24,6	11,8	0,7	-8,1	-9,7	-4,6	0,7	-6,0
Motorlu Kara Taşıtı İmalatı	8,7	-22,9	19,8	-1,8	8,8	1,6	0,7	-1,8	0,7
Diğer Ulaşım Araçlarının İmalatı	94,2	-22,4	5,0	-3,5	-0,2	-2,0	18,7	-3,5	6,7
Mobilya İmalatı	15,8	-15,3	21,1	9,5	2,5	-1,0	5,8	9,5	3,6
Diğer İmalatlar	-1,7	-26,5	24,5	4,3	-14,6	-17,2	-3,5	4,3	-8,5
Makine ve Ekipmanların Kur. ve Onarımı	1,1	-23,4	0,5	0,5	0,1	-2,1	-7,6	0,5	-4,2
Elektrik, Gaz, Buhar	3,0	-4,5	6,9	-5,6	0,4	2,7	1,8	-5,6	0,9
Toplam Sanayi	9,8	-16,4	14,5	-0,3	0,8	-1,4	1,9	-0,3	0,2
Ara Mali	9,3	-15,0	18,2	1,3	3,5	-0,6	3,3	1,3	1,3
Dayanıklı Tüketim Mali	6,3	-24,9	16,0	0,9	-4,8	-12,0	-2,7	0,9	-6,2
Dayanıksız Tüketim Mali	3,1	-18,1	16,3	0,3	-7,4	-6,9	-0,4	0,3	-3,1
Enerji	2,0	-4,6	6,7	-1,5	2,6	3,6	1,3	-1,5	1,8
Sermaye Mali	23,4	-20,2	10,6	-2,7	4,4	3,7	3,5	-2,7	2,6
Düşük Teknoloji	4,2	-18,3	17,1	1,1	-7,1	-7,5	0,0	1,1	-3,1
Orta-Düşük Teknoloji	7,1	-15,5	14,9	1,8	3,8	0,0	1,4	1,8	0,9
Orta-Yüksek Teknoloji	19,8	-18,9	21,3	-0,8	10,0	2,9	6,2	-0,8	3,7
Yüksek Teknoloji	42,5	-10,8	-7,1	-8,8	-1,1	8,8	3,9	-8,8	3,8

* Temmuz ayı verisidir.

Kaynak: TÜİK

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

	Aylık Yüzde Değişim				Çeyreklik Yüzde Değişim			
	Nis.26	May.26	Haz.26	Tem.26	2025-Ç4	2026-Ç1	2026-Ç2	2026-Ç3*
Toplam Sanayi	3,8	-3,1	0,2	-1,0	-0,2	0,1	2,0	-1,9
Madencilik ve Taşocakçılığı	0,7	1,0	-0,4	-2,2	-3,0	0,9	0,0	-2,1
Kömür ve Linyit Çıkarılması	2,4	2,1	-10,8	9,4	13,5	0,3	5,4	2,0
Ham Petrol ve Doğal Gaz Çıkarımı	-0,4	2,7	0,2	-0,5	0,8	-3,8	2,9	0,5
Metal Cevherleri Madenciliği	-1,1	-0,3	6,4	-12,2	-20,4	3,8	-6,9	-8,6
Diğer Madencilik ve Taşocakçılığı	1,4	0,9	0,0	-0,5	3,2	2,6	2,0	-0,2
İmalat Sanayi	4,5	-3,4	0,1	-0,8	0,2	-0,1	2,4	-1,9
Gıda Ürünleri İmalatı	3,8	-1,7	2,9	-3,8	1,0	-0,5	2,4	-2,5
İçeceklerin İmalatı	2,8	1,2	6,1	-8,4	3,0	-2,7	6,3	-4,4
Tütün Ürünleri İmalatı	13,3	-4,5	-2,7	5,4	-3,7	1,2	3,3	1,9
Tekstil Ürünleri İmalatı	3,4	1,3	-2,5	-1,3	0,4	2,3	4,2	-2,6
Giyim Eşyaları İmalatı	1,4	2,8	-7,4	1,8	-5,8	0,0	1,4	-2,4
Deri ve İlgili Ürünlerin İmalatı	8,0	3,5	-5,1	4,0	-1,6	-3,3	6,0	1,6
Ağaç ve Mantar Ürünleri İmalatı	-0,2	-1,0	-3,7	0,3	4,4	-2,3	-1,2	-2,6
Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı	3,0	-1,3	0,8	-2,2	-2,0	2,2	5,0	-2,2
Kayıtlı Medyanın Basılması ve Çoğ.	1,5	1,2	-2,5	0,5	-6,6	-2,5	2,4	-0,9
Kok Kömürü ve Rafine Edil. Petrol Ür. İm.	-6,8	-3,8	2,5	-3,7	-3,5	11,3	-3,3	-3,3
Kimyasalların ve Kimyasal Ür. İmalatı	3,1	-1,0	-0,8	-1,6	2,4	-0,8	3,8	-2,5
Temel Eczacılık Ürünlerinin İmalatı	-4,1	3,7	-2,1	-5,4	2,2	1,1	1,6	-5,6
Kauçuk ve Plastik Ürünlerin İmalatı	0,4	-1,2	-1,1	-1,8	0,7	0,8	0,6	-2,9
Diğer Metalik Olmayan Mineral Ür. İm.	1,0	2,8	-4,0	3,3	3,0	-5,1	5,1	1,5
Ana Metal Sanayii	3,1	-0,1	-0,1	-1,2	1,1	-1,1	3,1	-1,4
Fabrikasyon Metal Ürünleri İmalatı	-3,1	-0,8	-9,2	2,8	2,5	0,5	-4,8	-4,0
Bilgisayar, Elektronik ve Optik Ürün. İm.	0,0	-3,6	0,8	3,5	-3,6	24,8	-12,5	2,8
Elektrikli Teçhizat İmalatı	2,9	-3,2	-6,3	2,7	4,2	-2,6	1,5	-2,7
Makine ve Ekipman İmalatı	0,1	-0,2	-4,7	6,5	0,2	-2,7	-0,3	3,1
Motorlu Kara Taşıtı İmalatı	6,6	-6,3	4,7	-4,2	1,0	-1,9	3,2	-3,4
Diğer Ulaşım Araçlarının İmalatı	84,8	-46,3	50,4	-11,6	-7,3	-4,5	30,9	-8,7
Mobilya İmalatı	2,0	0,9	-5,8	6,2	2,2	0,0	3,1	2,4
Diğer İmalatlar	0,0	2,5	1,8	-2,7	-4,2	0,5	8,2	-0,8
Makine ve Ekipmanların Kur. ve Onarımı	2,7	-3,3	3,9	1,2	-2,4	4,4	-4,7	2,7
Elektrik, Gaz, Buhar	-3,0	-0,8	1,6	-2,2	-2,9	3,1	-1,8	-1,4
Toplam Sanayi	3,8	-3,1	0,2	-1,0	-0,2	0,1	2,0	-1,9
Ara Mali	1,8	0,0	-1,5	-0,3	1,0	-0,8	2,5	-1,3
Dayanıklı Tüketim Mali	1,1	-1,4	-3,3	3,3	0,0	-1,9	3,0	0,5
Dayanıksız Tüketim Mali	2,9	0,7	-0,9	-2,0	-0,8	-0,3	2,9	-2,4
Enerji	-3,3	-1,0	0,6	-1,5	-1,7	4,3	-1,3	-1,4
Sermaye Mali	12,2	-12,7	5,1	-1,6	-1,0	1,1	1,6	-3,0
Düşük Teknoloji	3,1	-0,1	-0,9	-1,2	-0,4	-0,1	3,1	-1,8
Orta-Düşük Teknoloji	0,0	0,1	-1,2	0,8	0,5	0,4	0,7	0,0
Orta-Yüksek Teknoloji	11,8	-11,8	2,4	-1,0	0,5	-0,9	3,7	-3,7
Yüksek Teknoloji	3,5	-2,5	3,8	-5,8	-0,3	3,0	0,4	-4,3

* Temmuz 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

