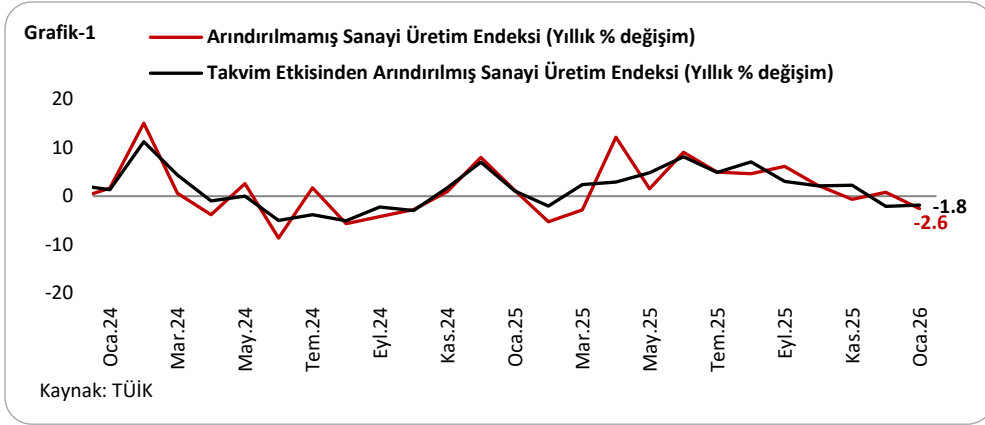


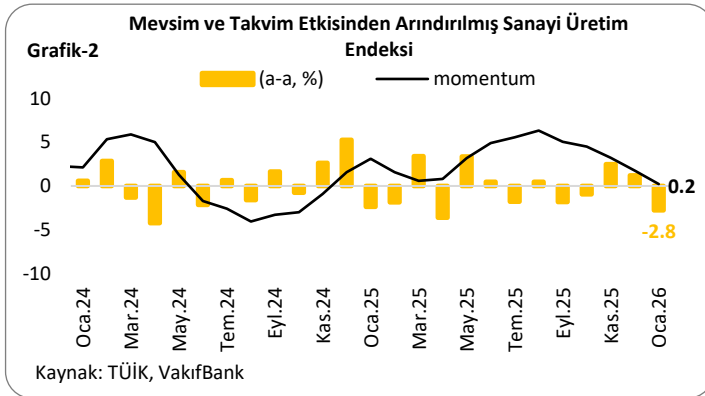
Sanayi üretim endeksi 2026 yılının ilk ayında yıllık %1.8 azalırken aylık %2.8 azaldı.



Sanayi üretim endeksi, Ocak ayında arındırılmamış¹ verilerle yıllık %2.6 azaldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık azalış %1.8 oldu. (Grafik-1). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Ocak ayında bir önceki aya göre %2.8 azaldı. (Grafik-2).

Arındırılmamış verilerle sanayi üretim endeksi Ocak ayında yıllık %2.6 azaldı. Sanayi üretim endeksinin önemli öncül göstergeleri Ocak ayında karışık bir görünüm çizmişti. Öncül göstergelerden reel kesim güven endeksi, imalat PMI, tüketici güven endeksi verileri sınırlı artışa işaret etse de Ocak ayında beyaz eşya üretimi ve otomobil üretiminin yıllık sırasıyla %19.5 ve %18 azalması sanayi üretimini Ocak ayında azalış yönü etkiledi. Ayrıca Ocak ayında ihracat ve ara malı ithalat göstergeleri de düşerek sanayi üretimini azalış yönü etkiledi.

Takvim etkisinden arındırılmış verilerle sanayi üretim endeksi Ocak ayında yıllık %1.8 azaldı. Sektörlere göre değerlendirildiğinde, söz konusu azalışta Ocak ayında imalat sanayi sektörü ile madencilik ve taş ocaklığı sektörlerinde yaşanan azalışın etkili olduğu görüldü. Özellikle imalat sanayinin alt kalemlerinden giyim eşyaları imalatı yıllık %26 azalarak, sanayi üretim endeksinin 1.5 puan azalış yönü etkiledi. Ana sanayi gruplarına göre değerlendirildiğinde, Ocak ayında sanayi üretim endeksinin azalışında belirleyici olan ana grup dayanıklı tüketim malı imalatının yıllık %17 azalışı oldu. Söz konusu grup sanayi üretim endeksinin Ocak ayında 2 puan azalış yönü etkiledi. Dayanıklı tüketim malı imalatının yanı sıra dayanıklı tüketim malı imalatı da azalışına devam etti. Bu durum sanayi üretim endeksinde iç talebin katkısındaki azalışın tıpkı Aralık ayında olduğu gibi Ocak ayında da devam ettiğine işaret ediyor. Teknolojiye göre değerlendirme yapıldığında, Ocak ayında düşük teknoloji ürün üretiminin yıllık %9 azalışı sanayi üretim endeksindeki azalışı hazırladı. Buna karşın yüksek teknoloji ürün üretimi yıllık %22 artarak bu azalışı sınırladı.



Yakın dönemli gidişatı göstermesi açısından önemli bir gösterge olan mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi, Ocak ayında bir önceki aya göre %2.8 azaldı (Grafik-2). Öncül göstergelerden sermaye malı ithalatının aylık %36, ihracatın aylık %22.9 ve ara malı ithalatının ise aylık %11.6 azalışı sanayi üretimindeki azalışta belirleyici oldu. Bu durum sanayi üretim endeksinde dış talebin katkısındaki azalışın Ocak ayında etkili olduğuna işaret ediyor. Ocak ayında sektörlere göre değerlendirme yapıldığında en yüksek azalışın yaşandığı sektör, imalat sanayi sektörü olarak öne çıkıyor. İmalat sanayi sektörünün alt sektörlerinden diğer ulaşım araçları sektöründe aylık %25.8 azalış yaşanması ise sanayi üretim endeksinin 1.1 puan azalış yönü etkiledi.

Sanayi üretim endeksinin önümüzdeki döneme ilişkin seyrini gösteren ve sanayi üretiminin aylık değişiminin üç aylık hareketli ortalamasının yıllıklandırılmasıyla elde edilen sanayi üretim endeksinin momentumu, Aralık ayındaki 1.8 seviyesinden Ocak ayında 0.2 seviyesine geriledi. Geçen ayki raporlarımızda da ifade ettiğimiz gibi, momentumun ortalamasına dönme eğilimi devam ediyor ve bu durum, sanayi üretiminde önümüzdeki dönemdeki artışı sınırlayabilir.

Sonuç olarak, sanayi üretim endeksi 2026 yılının ilk ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %2.6 azaldı. Arındırılmış verilerle yıllık azalış %1.8 olurken, aylık azalış ise %2.8 olarak gerçekleşti. Yılın ilk ayında sanayi üretiminin yıllık azalışında dayanıklı tüketim malı imalatının yıllık bazda sert düşüş göstermesi etkili oldu. İmalat sanayi sektörünün alt sektörlerinden giyim eşyaları imalatının bir önceki yılın aynı ayına göre gösterdiği azalış

¹ Arındırılmamış sanayi üretim endeksi ile takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi arasındaki fark çalışılan gün sayısının haftasonu tatili, resmi tatil, bayram tatili gibi süreyi etkileyen nedenlerin değişmesinden kaynaklanıyor. Arındırılmamış ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi "yıllık" olarak açıklanıyor.

da yıllık azalışta belirleyici oldu. Aylık azalışta öne çıkan alt sektör ise diğer ulaşım araçlarının imalatındaki aylık sert düşüş oldu. Geçen ayki raporumuzda, Ocak ayı ve izleyen dönemde sanayi üretimine ilişkin görünümde, iş dünyasından gelen değerlendirmeler doğrultusunda mevcut dış ticaret çerçevesinin üretim kararlarını sınırlayıcı bir unsur olabileceğine işaret ettiğini ifade etmiş ve Avrupa Birliği'nin üçüncü ülkelerle yürüttüğü serbest ticaret anlaşmalarının mevcut yapı altında sürmesinin özellikle ihracata duyarlı sektörlerde üretim artışının temkinli seyretmesine neden olabileceğini ifade etmiştik. Ocak ayına ilişkin gerçekleşme bu durumu teyit ediyor. Sanayi üretim endeksinin 2026 yılının Şubat ayına ilişkin öncül göstergeleri ise karışık bir görünüm çiziyor. Bununla birlikte geçen yıl Şubat ayında sert düşen sanayi üretimi baz etkisinin olumlu katkısıyla Şubat ayında bir miktar toparlanabilir.

Mart ayının ilk haftasında ABD ve İsrail'in İran'a yönelik saldırısı sonrasında artan jeopolitik gerginlik küresel piyasalarda belirsizliği artırdı. Hürmüz Boğazı'na ilişkin risklerin devam etmesi halinde petrol fiyatlarında yaşanabilecek dalgalanma önümüzdeki dönemde küresel büyüme görünümünü zayıflatabilir. Artan enerji maliyetlerinin enflasyon üzerindeki olası etkileri de küresel piyasalarda temkinli bir görünüm yaratıyor. Mart ayında artan jeopolitik gerilimin önümüzdeki dönemde devam etmesi sanayi üretiminde gecikmeli olarak aşağı yönlü risklere işaret edebilir. Ayrıca Türkiye'nin en önemli ticaret ortakları arasında yer alan Avrupa ekonomilerinde küresel gelişmelere paralel yaşanabilecek olası bir yavaşlama, önümüzdeki dönemde sanayi mallarına yönelik dış talebi sınırlayabilecek bir unsur olarak karşımıza çıkıyor. Bu doğrultuda, küresel jeopolitik gelişmelerin enerji fiyatları ve dış talep kanalıyla sanayi üretimi üzerindeki olası etkileri önümüzdeki dönemde yakından izlenecek. Söz konusu etkinin boyutu ise büyük ölçüde jeopolitik gelişmelerin seyrine ve savaşın uzayıp uzamayacağına bağlı olarak şekillenecek.

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.