



# MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

Mayıs 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

**Sanayi üretimi mayıs ayında düşüş kaydetti.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi mayısta bir önceki aya göre %2,9 daraldı.

**Ana faaliyet kollarında karışık bir tablo ortaya çıktı.** Ara malı ve dayanıksız tüketim malı üretimi aylık bazda sırasıyla %0,2 ve %0,8 artarken, dayanıklı tüketim malı ve sermaye malı üretiminde sırasıyla %1,3 ve %12,7 düşüş görüldü. Enerji üretiminde ise %1,0'lık gerileme kaydedildi.

**Veriyi işleyerek türettiğimiz alternatif göstergeler sanayi üretiminde yavaşlamanın daha sınırlı olduğunu ortaya koydu.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, imalat sanayi endeksi aylık bazda %3,3 gerilerken, oynak faaliyet kollarını hariç bırakarak oluşturduğumuz endekste düşüş %0,9 ile çok daha sınırlı kaldı. Ayrıca, sanayi üretim endeksinin uzun dönemli trendinden arındırılarak oluşturulan döngüsel bileşene bakıldığında, üç aylık ortalamaların mayıs ayı itibarıyla gerileme kaydetse de halen uzun dönem ortalamasının üzerinde kaldığı görüldü. Dolayısıyla detaylar manşet rakamın ima ettiğinden daha pozitif bir tabloya işaret etti.

**Mayısta imalat sanayi alt faaliyet kollarının çoğunda aylık bazda düşüş kaydedildi.** Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre üretimde aylık bazda en hızlı gerileme %46,4 ile diğer ulaşım araçları imalatında (savunma sanayi ağırlığı yüksek bir faaliyet kolu) gerçekleşti. Diğer ulaşım araçları imalatındaki bu sert düşüş imalat sanayi endeksini tek başına 2,6 yüzde puan aşağı çekti. Oynaklığı yüksek olan bu faaliyet kolunda geçtiğimiz ay ise %84,9 genişleme görülmüştü. Alt faaliyet kolları içerisinde üretimde aylık bazda en hızlı artış ise %3,9 ile temel eczacılık ürünleri imalatında gerçekleşti. Bu sonuçlarla toplam 24 alt faaliyet kolunun 15'inde üretimin düştüğü, 9'unda ise yükseldiği görüldü. Öte yandan, imalat sanayi alt faaliyet kollarında aylık bazda medyan üretim değişimi mayısta -%0,8 seviyesinde gerçekleşerek önceki aya göre bozulma kaydetti.

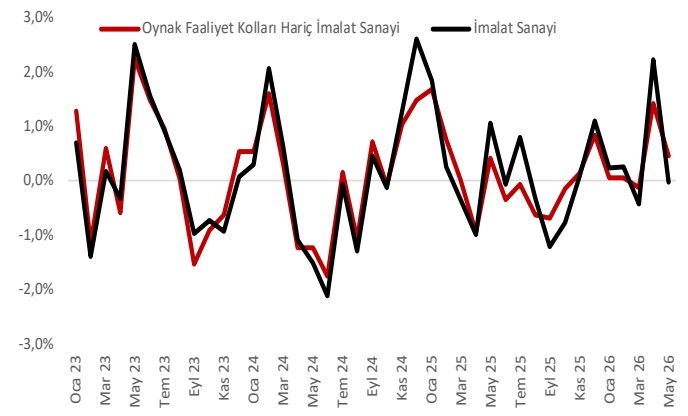
**Yılın ikinci çeyreğine olumlu bir başlangıç yapan sanayi üretiminin mayısta bu momentumunu kaybettiği görüldü.** Verinin detayları oynaklığı yüksek faaliyet kollarının genel endeksi aşağı çektiğini ve oynaklık dışlanmış endekste düşüşün daha sınırlı kaldığını gösterdi. Ayrıca üç aylık ortalamalar sanayi üretiminin halen uzun dönemli trendin üzerinde kaldığına işaret etti. Nisan ve mayıs ayında küresel tedarik zincirlerindeki aksamanın da etkisiyle yakın coğrafyamızda dış talebin geçici olarak Türkiye'ye kaydığını, bunun da takvim etkisinden arındırılmış ihracat rakamlarında yıllık bazda artışa neden olduğunu görmüştük. Nisan ve mayıs aylarında ihracattaki bu artışın sanayi üretimine destek olduğunu düşünüyoruz. Öte yandan, haziran ayı öncü dış ticaret verileri yakın coğrafyadaki talep yöneliminin ivme kaybettiğini ortaya koydu. Haziran ayı imalat PMI verileri de bu gelişmeyi teyit ederken, PMI anket katılımcıları da ihracat siparişlerinde yavaşlamaya işaret etti. Ayrıca, yurt içinde finansal koşullarda sıkılığın devam etmesi de iç talep üzerinden sanayi üretimi üzerinde kısıtlayıcı etkisini sürdürebilir.

## Sanayi Üretimi Mayıs Ayı Sonuçları

	Aylık Değişim (Mev. Arınd.)	Momentum (3 Aylık Ort. Değişim)	Yıllık Değişim (Takvim Etk. Arınd.)	Yıllık Değişim (Arındırılmamış)
Sanayi Üretimi	-2,9%	0,0%	0,0%	-16,4%
İmalat Sanayi	-3,3%	0,0%	0,3%	-17,2%
Ara Malı Üretimi	0,2%	0,9%	3,2%	-15,0%
Dayanıklı Tüketim Malı	-1,3%	1,8%	-4,8%	-25,0%
Dayanıksız Tüketim Malı	0,8%	0,8%	-0,7%	-18,1%
Enerji	-1,0%	0,4%	0,0%	-4,6%
Sermaye Malı Üretimi	-12,7%	-2,9%	-3,5%	-20,3%

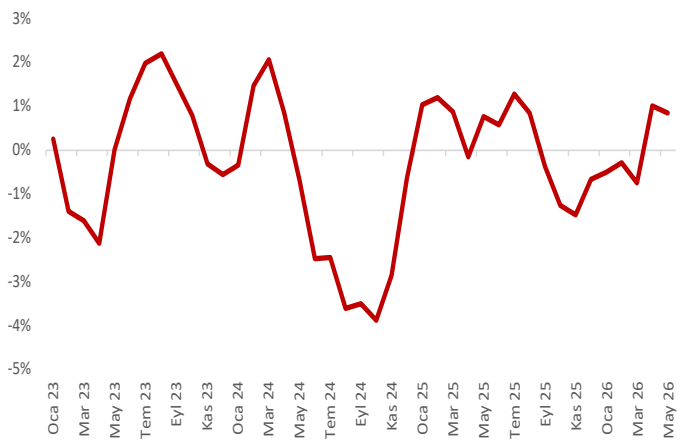
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## 3 Aylık Ortalamaların Aylık Değişimi



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Sanayi Üretim Endeksi Döngüsel Bileşen (Trendden Sapma, 3 aylık ort.)



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr  
MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81  
FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.

