

Sanayi üretimi aylık %3,1 daralırken yıllık %3,3 artış gösterdi. (Marbaş: aylık %3,1 daralma yıllık %3,3 artış) Beklentilerimize paralel sonuçlar gösterdi. Detaylandıracak olursak:

Tablo-1: Sanayi Üretimi Etki Tablosu (arındırılmış, seviye, % ve sayı)

İktisadi faaliyet (NACE Rev. 2)	Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim (%)	Bir önceki yılın aynı ayına göre değişime etki	Bir önceki aya göre değişim (%)	Bir önceki aya göre değişime etki
Toplam sanayi	3,3	3,3	-3,1	-3,1
B-Madencilik ve taş ocaklığı	1,3	0,1	-2,5	-0,1
C-İmalat sanayi	3,0	2,7	-3,4	-3,0
D-Elektrik, gaz, buhar	8,8	0,6	0,2	0,0
ARM-Ara malı	1,7	0,6	-0,7	-0,3
DLT-Dayanıklı tüketim malı	-5,4	-0,3	-0,4	0,0
DZT-Dayanıksız tüketim malı	2,4	0,5	-3,0	-0,7
ENJ-Enerji	10,4	1,1	1,3	0,1
SEM-Sermaye malı	6,4	1,3	-9,6	-2,3
DT-Düşük teknoloji	1,6	0,6	-2,2	-0,8
ODT-Orta-düşük teknoloji	3,9	1,2	-0,7	-0,2
OYT-Orta-yüksek teknoloji	4,3	1,1	-0,5	-0,1
YT-Yüksek teknoloji	-3,0	0,0	-32,2	-2,2

Sanayi üretiminde özellikle gruplara baktığımızda görece yıllık bazda düşük baz etkisiyle yıllıkta yükselişi görmeyi bekliyorduk. **İmalat sanayi tarafında özellikle endeksin 2024 yılında ciddi şekilde düşüş göstermesiyle süreç ağırlık katkısıyla yıllık bazda üretimin artışına neden oldu.** Aylık tarafta ise net bir şekilde daralma PMI'dan gelen sinyallerle güçlü daralma oluştu.

Gruplar bakımından özellikle enerji, sermaye malı gibi unsurların yıllık bazda diri kalmaya devam ettiği görülse de sermaye malı tarafında **yeni siparişlerin görece erimesiyle aylık bazda baskının net bir şekilde görüldüğü** belirtmek isteriz. Ara mal grubunda da aynı durumları takip ediyoruz.

Dayanıklı tüketim malı grubunda baskının yıllık bazda devam ettiğini takip ediyoruz. Özellikle ihracatta yüksek atalet varlığı doğal olarak dış ticaret açığında NACE taraması ile geri plana çekildiğini takip ediyoruz.

Elektrik, gaz ve buharın önceki aylara nazaran mevsimsellik etkisiyle sınırlı miktarda artış gösterdiğini takip ediyoruz. Madencilik grubunda da emtia fiyat hareketliliklerine rağmen talebin kısılması ile birlikte sınırlı miktarda artışı yıllık bazda takip ederken aylık tarafta sınırlı daralma gözlemliyoruz.

Teknoloji gruplarında ise yüksek teknoloji tarafı baskılanmaya devam ederken orta-düşük ve yüksek grupların görece diri kaldığını takip ediyoruz.

Sonuç olarak, sanayi üretiminde karışık ivmenin PMI'da 50 eşik değer üzerine çıkılmadıkça devam edeceğini değerlendirmekle birlikte yumuşak iniş koşullarının net bir şekilde 2026 2.çeyrekte oluşacağını tahmin ediyoruz. 2025 yılında ise sadece sürecin başlayacağı ve sürecin en erken 2025 3.çeyrekte başlayabileceğini hesaplamaktayız.



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul