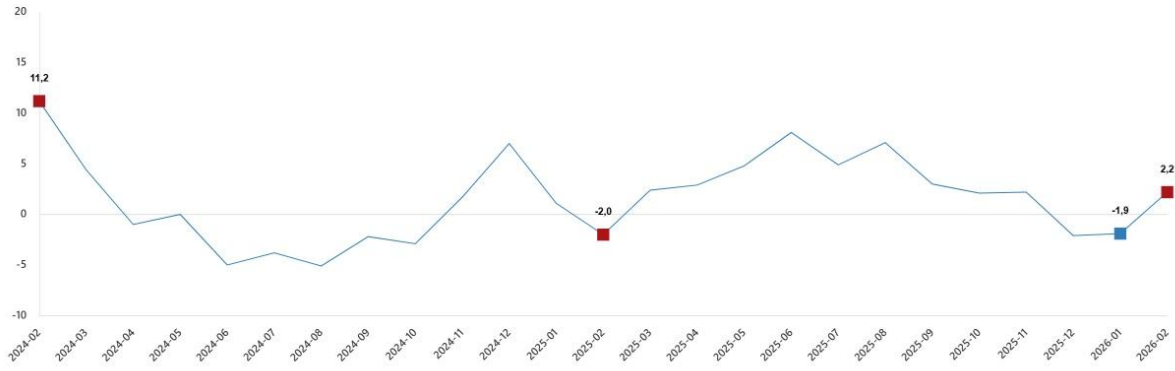


Özel Haber-**Sanayi üretimi** verisinin ardından 2026 büyüme beklentileri şekilleniyor

Sanayi üretimi 2026 yılının **Şubat** ayında yıllık bazda **%2,2 artış** kaydetti. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanan veriye göre, sanayi üretimi bir önceki aya göre ise %2,6 arttı.

Matriks Haber'in banka ve aracı kurum raporlarından derlediği habere göre, 2026 yılı Şubat ayı sanayi üretimi verileri, Ocak ayındaki daralmanın ardından ekonomide sınırlı bir toparlanmaya işaret etti. Yapılan değerlendirmeler verinin ortak bir çerçevede "kısa vadeli toparlanma, orta vadede temkinli görünüm" şeklinde okunduğunu ortaya koydu.

Sanayi üretim endeksi yıllık değişimleri(%), Şubat 2026



Ocak ayındaki sert düşüşün önemli ölçüde telafi edildiği belirtilirken, üç aylık ortalamada artışın **%0,3 gibi oldukça sınırlı** bir seviyede kaldığına vurgu yapıldı. Raporlarda, toparlanmanın geniş tabanlı ancak kırılgan olduğu belirtilirken, **çekirdek** göstergelerin **manşet** veriye göre daha zayıf olduğu kaydedildi.

Aylık toparlanmaya rağmen **yıllık** eğilimin hala zayıf olduğuna dikkat çekildi.

Büyümenin devam ettiği ancak kompozisyonun dengesiz olduğu ifade edildi.

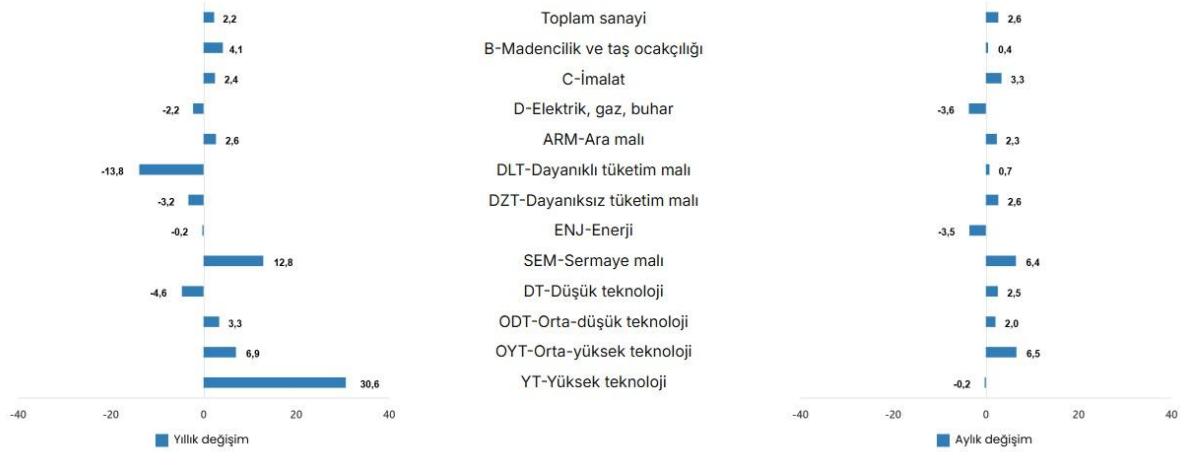
Ekonomistler **üretimde toparlanmayı** kabul etmekle birlikte bunun güçlü ve sürdürülebilir bir ivme yaratmayabileceği konusunda uyardı.

Sanayi üretimindeki büyümenin **yatırım** ve **savunma** sanayi kaynaklı olduğu, **tüketim** tarafının ise **zayıf** olduğu belirtilirken, mart ayı için **PMI**, kapasite kullanım oranı, **ihracat** ve **güven** endeksleri gibi göstergelerin sanayi üretiminde **zayıflama** ihtimalini artırdığı vurgulandı.

Ekonomistler; sıkı finansal koşullar ve yüksek faizler, artan **enerji maliyetleri**, Orta Doğu kaynaklı **jeopolitik** riskler, tedarik zinciri aksaklıkları, zayıf **dış talep** ve ihracat gibi risk

faktörlerinde birleşti. Bu unsurların özellikle ikinci çeyreğe girerken **üretim** üzerinde baskı oluşturabileceği ifade edildi.

Sanayi üretim endeksi değişim oranları (%), Şubat 2026



Raporlarda, **GSYH** tarafında baz senaryonun pozitif büyüme yönünde olduğu bir çerçeve çizildi. Banka ve aracı kurumlar, Şubat ayı sanayi üretimi verisinin ilk çeyrek GSYH büyümesine sınırlı pozitif katkı verebileceği tahmininde bulunsa da katkının güçlü ve yaygın olmaması ile öncü göstergeler nedeniyle **temkinli** bir yaklaşım sergilediği görüldü.

- Banka ve Aracı Kurumların Sanayi Üretimi Raporları

Alnus Yatırım:

“İstanbul Sanayi Odası’nın açıkladığı Mart ayı İmalat PMI göstergesi; Şubat’ta 49,4 seviyesi ile 2024 Nisan ayından bu yana en iyi seviyesine yükselmesinin ardından, son 5 ayın en düşük seviyesi olan 47,9’a gerilemiştir. Yine, bu verinin hazırlanması için gerçekleştirilen anket çalışması kapsamındaki firma geri dönüşlerinin önemli bir bölümünün hem toplam yeni siparişlerde hem de yeni ihracat siparişlerinde yavaşlamanın keskinleştiğine işaret ettiği bildirilmiş, bazı firmalar bu durumu Orta Doğu’daki savaşın yol açtığı belirsizliğin piyasa talebi üzerindeki etkilerine bağlamıştır.

Fiyatlardaki yükselişin de yeni siparişlerdeki yavaşlamada rolü olduğu belirtilirken, talepteki zayıflık ve fiyat baskılarının üretimde yavaşlamaya neden olduğu, bu kapsamda 2025 Kasım’dan bu yana en sert düşüşün ortaya çıktığı vurgulanmıştı. II. Mart ayında Yurt İçi ÜFE(Yi-ÜFE); önceki iki ayda oluşan yüzde 2,67 ve yüzde 2,43 oranlarındaki artışların ardından yüzde 2,30 oranında artış gösterdi. Dış Ticaret Dengesi

rakamlarında; İhracattaki yüzde 4,13'lük artışa karşın, İthalatta ortaya çıkan yüzde 10,31 oranındaki daha güçlü artış da Sanayi Üretiminde aylık bazda zayıflama sinyali üretmekte.

Diğer yandan sanayi üretimi üzerinde etkisinin yoğun olduğu otomotiv sektöründe, otomobil ve hafif ticari araç yurt içi pazarının, şubat ayındaki 88 Bin 39 adetlik düzeyden Mart'ta 101 Bin 997 adete yükselmesi (Kaynak: ODMD) ise mart ayında bir toparlanmaya işaret etmekte.

Yukarıda saydığımız başlıca faktörler ve Orta Doğu'daki savaşın başta akaryakıt fiyatları olmak üzere neden olduğu faktörleri hesaba kattığımızda; mart ayı sanayi üretiminde yüzde 1,5-2,0 aralığında daralma olabileceğini öngörüyoruz.”

[2026 Şubat Sanayi Üretimi Değerlendirmesi - Alnus Yatırım](#)

- TSKB:

“Mart ayına ait öncü göstergeler ise sanayi üretimine yönelik zayıf sinyaller verdi. Mart ayında imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) gerilerken, kapasite kullanım oranı yatay seyretti. İhracat beklenti endeksi Mart ayında düşüş gösterirken, ihracat ciro verileri de Mart ayında ılımlı bir yavaşlamaya işaret etti. Ayrıca kısa vadede sanayi üretimi üzerindeki risklerin; sıkılaştıran finansal koşullar, artan enerji maliyetleri, tedarik zincirlerinde yaşanabilecek aksaklıklar ve iç talebin zayıflaması kaynaklı olabileceği değerlendirilmektedir.”

<https://www.tskb.com.tr/uploads/file/sanayi-uretimi-subat-2026.pdf>

- Albaraka Türk:

“Tahmin ve Beklentiler şubat ayında sanayi üretiminde kaydedilen artış, Ocak ayındaki durgunluğun geride bırakıldığına işaret etti. Ancak Mart ayı imalat PMI verileri, Orta Doğu'daki bölgesel gerilimlerin navlun ve enerji maliyetlerini yükseltmesi nedeniyle baskı altında kaldı. Bu çerçevede, jeopolitik risklerin önümüzdeki dönemde sanayi üretimi üzerinde aşağı yönlü etki oluşturması muhtemeldir. Dolayısıyla sanayi üretiminin yılın ilk çeyreğini temkinli ve dalgalı bir görünümle tamamlaması beklenmektedir.”

https://banknot.albaraka.com.tr//Documents/File/ReportFile/pdf_0_Sanayi%20%C3%9Cretimi%20-%20%C5%9Eubat%202026.pdf

- OYAK Yatırım

“İmalat PMI'sındaki düşüş (Şubat'taki 49,3'ten Mart'ta 47,9'a) ve reel sektör güven endeksindeki bozulma, önümüzdeki aylarda imalat faaliyetlerinin zayıflayabileceğini gösteriyor. Ayrıca, yükselen petrol fiyatları ve Orta Doğu'da devam eden jeopolitik gerilimler, üretim dinamikleri için ek aşağı yönlü riskler oluşturuyor.

Yüksek teknoloji üretimindeki dalgalanma... Yüksek teknoloji üretimi, Ocak ayında kaydedilen %5,8'lik artışın ardından Şubat ayında aylık bazda %0,2 oranında geriledi. Yıllık bazda, sektör güçlü talep ve küresel konjonktürün desteğiyle %30,6 oranında büyüdü. Benzer şekilde, yüksek-orta teknoloji üretimi Şubat ayında aylık bazda %6,5 artarken, düşük-orta teknoloji ve düşük teknoloji üretimi bir önceki aya göre sırasıyla %2,0 ve %2,5 arttı. Yıllık bazda, yüksek-orta teknoloji ve düşük-orta teknoloji üretimi sırasıyla %6,9 ve %3,3 oranında büyürken, düşük teknoloji üretimi %4,6 oranında daralarak durgun seyretti.

Sermaye malları üretimi yıllık bazda %12,8'lik büyüme oranıyla nispeten güçlü seyretti ve aylık bazda %6,4 arttı. Sermaye malları üretimi son aylarda dalgalı bir seyir izlemiş ve manşet verilerin dalgalanmasına neden olmuştur. Ara mal üretimi aylık bazda %2,3 artarken, enerji üretimi önceki ayın yüksek bazın ardından %3,5 düştü. Şubat ayında, dayanıklı ve dayanıksız mal üretimi yıllık bazda sırasıyla %13,8 ve %3,2 oranında belirgin bir düşüş kaydetti.

Savunma sektörünün öncülüğünde pozitif büyüme... Sektör bazında bakıldığında, Şubat ayında 25 sektörden 19'unda aylık bazda büyüme kaydedilirken, 6 sektörde daralma yaşandı. En zayıf performans gösterenler arasında, elektrik üretimi aylık bazda %3,6 ve yıllık bazda %2,2 geriledi. Bilgisayar, elektronik ve optik ekipman üretimi, Ocak ayındaki yüksek baz nedeniyle aylık bazda %3,0 düştü, ancak yıllık bazda %35,0 artarak yıllık bazda en güçlü performans gösteren sektörlerden biri olmaya devam etti. Olumlu tarafta ise, diğer ulaşım ekipmanları üretimi (büyük ölçüde savunma ile ilgili) aylık bazda %45,7 ve yıllık bazda %81,0 artış göstererek, manşet sanayi üretiminin ana itici gücü oldu. Metalik olmayan mineral ürünler, olumsuz hava koşullarına ve yavaşlama beklentilerine rağmen aylık bazda %7,0 ve yıllık bazda %5,3 artış kaydetti. Mobilya üretimi de aylık %3,7 ve yıllık %2,2 artarak dayanıklı bir büyüme kaydetti. Öte yandan, kimya sektörü üretimi aylık %0,9 ve yıllık %1,7 artarak nispeten düşük seviyede kaldı; ancak sektör, önümüzdeki dönemde jeopolitik gerilimler nedeniyle artan enerji talebinden faydalanabilir.”

<https://eposta.oyakyatirim.com.tr/Dosya/HQQD5ZQOAKBTYNRC/oyak-yatirim-sanayi-uretimi-subat26?userCode=7f20e09e-fee7-43f2-96bb-5eedf2a159ef>

- Garanti BBVA Yatırım

“Şubat ayında sanayi üretimi, takvim etkisinden arındırılmış bazda yıllık %2,2 arttı. 3 aylık dönemde ise ocakta %0,6 olan sanayi üretimindeki yıllık daralma, şubatta %0,8’e çıktı. Aylık bazda sanayi üretimi şubatta %2,6 büyüdü. 3 aylık eğilim (aylık verilere göre) ise artışın ocaktaki %1,1’den %1,5’e yükselerek, büyümenin hızlandığına işaret etti. Yıllık ve aylık eğilimler farklı sinyaller veriyor. Sanayi üretim verilerine göre 3 aylık eğilim önceki yıla göre zayıf olsa da aylık bazda toparlanma var.

Öncü göstergeler, jeopolitik gelişmeler sonrasında ekonomik aktivitede hız kaybı sinyali veriyor. Mart ayında küresel PMI endeksi önceki aya göre 2,3 puan azalarak 51,0 ile son 11 ayın en düşük seviyesine indi. Endeks, Ortadoğu’daki gelişmeler nedeniyle imalat ve hizmet sektörlerinde büyümenin hız kaybettiğine işaret etti. Ülkelerin PMI verilerine göre ise 3 aylık bazda ABD ekonomisinde daha belirgin olmak üzere Euro Bölgesi ve Çin’de aktivite yavaşlamaya devam etti. Veriler jeopolitik gelişmeler sonrasında ekonomik aktivitedeki zayıflamanın sürdüğüne işaret etti.

Türkiye’de martta İSO imalat sanayi PMI, 3 aylık bazda önceki aya göre 0,3 puan azalarak 48,4 seviyesine düştü. Böylece sektörde önceki beş aydır gerçekleşen toparlanma martta tekrar yavaşlamaya döndü. İmalat sanayinde zayıflık 31 aydır sürüyor.

Türkiye’de martta önceki yıla göre 3 aylık bazda ihracat %3 daralırken, ithalat %5 arttı. Dış ticaret açığındaki genişleme eğilimi %11’den %27’ye hızlandı. Jeopolitik gelişmeler, 15 ay sonra ilk kez ihracatın daralma eğilimine girmesine neden oldu. Turist sayısı şubatta 2.1 milyon kişi ile yıllık bazda %2,1 azaldı. Önceki 6 ayda önceki yıla göre ılımlı büyüyen turist sayısı şubatta azaldı. Dış ticaret açığındaki genişleme dış talebin büyümeye katkısının negatif kalmaya devam ettiğine işaret ediyor. Artan enerji ithalatının yanı sıra ihracat ve turizm üzerindeki riskler GSYH büyümesini aşağı çekici faktörler olarak ortaya çıktı.

Mart sonunda 4 haftalık ortalamalar bazında kredi faizleri konutta ve taşıtta 1’er puan azalırken, ticaride 2 puan arttı. İhtiyaç kredi faizlerinde belirgin bir değişim olmadı. Ağırlıklı ortalamalara göre, kredi faizleri mart sonunda ticaride %48, tüketicide %56 seviyesinde bulunuyor. 13 haftalık toplam kredi artış eğiliminde ise önceki aya göre belirgin yavaşlama var.

Mart ayında güven endeksleri tüketici ve hizmet dışındaki gruplarda kötüleşme eğilimine işaret etti. 3 aylık bazda inşaat en çok ivme kaybeden sektör oldu.

3 aylık otomobil ve hafif ticari araç pazarı bir yıl sonra martta daralmaya döndü. Otomotiv üretimi de önceki 10 ay büyüdükten sonra şubatta önceki yıla göre azaldı.

Konut sektöründe büyüme eğilimi hız kazandı. Konut fiyat artışındaki yavaşlama ise şubatta belirginleşti.

Yatırım eğilimine ilişkin karışık sinyaller var. Kapasite kullanım oranı önceki aya göre düşerken, sermaye malı üretim eğilimindeki büyüme sınırlı hız kazandı.”

<https://www.garantibbvayatirim.com.tr/medium/researchreports-constant-64452-2x.vsf>

- Gedik Yatırım:

“Sanayi üretimi Şubat’ta güçlü toparlanma sergilerken, sektörel ayrışma devam etti. 2025 başından beri kümülatif bakıldığında üretimdeki pozitif taraf daha çok yatırım ve enerji odaklı sektörlerde yoğunlaşırken, tüketim mallarına dayalı üretim kalemlerinde kırılma sürüyor. Bu görünüm, sanayi üretiminin büyümeye katkı vermeye devam ettiğini ancak ivmenin dengesiz bir yapıya sahip olduğunu ortaya koyuyor. Önümüzdeki dönemde kredi koşullarındaki olası gevşeme üretimi destekleyebilir; buna karşın küresel talepteki belirsizlikler, jeopolitik gelişmeler, ihracat pazarlarında zayıf görünüm ve yüksek finansman maliyetleri sanayi üretimi açısından aşağı yönlü risk oluşturmaya devam ediyor.

İmalat PMI ve elektrik tüketimi sanayi üretiminde aylık sınırlı negatif bir görünüme işaret ediyor. İmalat PMI endeksi Nisan 2024’ten beri (2024 Şubat ve Mart aylarındaki 50,2 ve 50,0 seviyeleri hariç tutulursa da Temmuz 2023’ten beri) 50 eşik değerinin altında seyrediyor. PMI Ocak’ta 48,1 seviyesinden Şubat ayında 49,3’e yükselmiş ve ardından Mart ayında 47,9’a gerilemişti. Mart ayında elektrik tüketimi ise yıllık bazda %5,2, aylık bazda ise %6,1’lik artış gösterdi. Elektrik tüketimi yükselmesine rağmen, imalat PMI verileri ve bazı anektodal sinyaller sanayi üretiminin önümüzdeki dönemde aylık bazda sınırlı daralabileceğine işaret ediyor.”

https://cdn.gedik.com/media/media/vuqbv2dg/gedik_yatirim-sanayi-uretimi_subat_2026.pdf?nm_campid=691

- Ak Yatırım:

“Sanayi Üretim Endeksi (SÜE), mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak şubatta aylık %2,6 artarak ocak ayındaki kaybı (%2,9) büyük ölçüde telafi etti. Telafi oranının yüksek olmasında savunma sanayi bağlantılı ve her zaman oynak bir seyir

izleyen diğer ulaşım araçlarındaki kuvvetli (%45,7) artışın 1,2 puanlık katkısı belirleyici oldu. Bu artış haricinde SÜE'deki artış %1,5 ile daha sınırlı oldu ve ocaktaki %2,5'lik düşüşü aynı ölçüde telafi edemedi.

Şubat ayındaki çekirdek artışa katkılara baktığımızda son dönemde görece daha zayıf seyreden gıda, giyim ve tekstil gibi sektörlerdeki artış dikkat çekti. Ancak bunun ana eğilime dair bir sinyal olup olmadığını söylemek zor. Bunun haricinde şubat ayının sonunda başlayan ve mart ayı içinde şiddetlenen jeopolitik tansiyonun sanayi üretimini baskılayacağı anlaşılıyor. Mart ayına ilişkin İYA, PMI gibi anket göstergeleri sert bir daralmaya işaret etmese de dış siparişler başta olmak üzere talep ve üretimde zayıflama sinyali verirken, tedarik zincirlerinde de kısmi bozulmaya işaret ediyor. Son günlerde jeopolitik tansiyonda azalma olsa da var olan belirsizlikler mart ayı sonrası için de sanayi üretimi üzerinde aşağı yönlü risk unsuru olmaya devam edecek.”

https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=10882

- Yapı Kredi Yatırım

“Sanayi üretiminde detaylara bakıldığında Şubat ayında aylık bazda enerji üretimi hariç bütün alt kalemlerin artış gösterdiği görülüyor. Ara malı üretiminde %2,3 artış (+0,9 puan katkı) dayanıklı tüketim malı üretiminde %0,7 artış (0 puan katkı) dayanıksız tüketim malı üretiminde %2,6 artış (+0,6 puan katkı), enerji üretiminde %3,5 düşüş (-0,4 puan katkı) sermaye malı üretiminde ise %6,4 artış (+1,5 puan katkı) gerçekleşti (Ocak 2026: %-4,2, %-6,9, %-0,1, %+2,1 ve %-3,9).

Yıllık bazda bakıldığında ise Şubat ayında ara malı ve sermaye malı haricinde bütün alt kalemlerin düşüş sergilediği görülüyor. Ara malı, dayanıklı tüketim malı, dayanıksız tüketim malı, enerji ve sermaye malı üretiminde sırasıyla %+2,6, %-13,8, %-3,2, %-0,2 ve %+12,8 değişim gerçekleşti (Ocak 2026: %-3, %-17,2, %-8,2, %+5,4 ve %+8,3). Ara malı, dayanıklı tüketim malı, dayanıksız tüketim malı, enerji ve sermaye malı üretimi yıllık artışa sırasıyla +1 puan, -0,7 puan, -0,7 puan, 0 puan ve +2,7 puan katkı sağladı.

Alt sektörler bazında bakıldığında, 2026 yılı Şubat ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki aya göre %0,4 artış (0,0 puan katkı), imalat sanayi sektörü endeksi %3,3 artış (+2,9 puan katkı), elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksinin ise %3,6 düşüş (-0,3 puan katkı) gösterdiğini görüyoruz. Yıllık bazda ise madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına

göre %4,1 artış (+0,2 puan katkı), imalat sanayi sektörü endeksi %2,4 artış (+2,1 puan katkı) ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı sektörü endeksi ise %2,2 düşüş (-0,1 puan katkı) gösterdi.

Haberin tamamı için: