

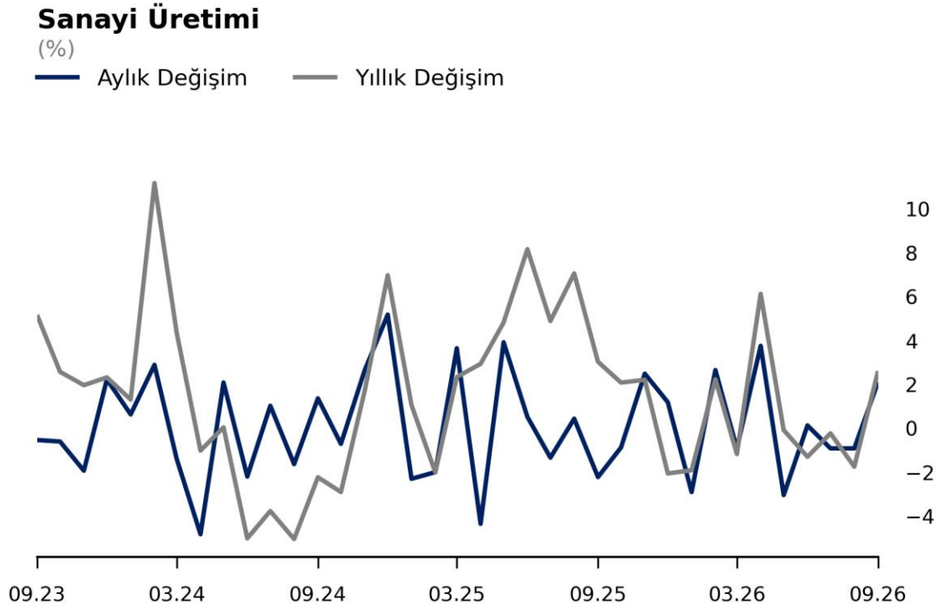
TÜRKİYE AKTİVİTE RAPORU

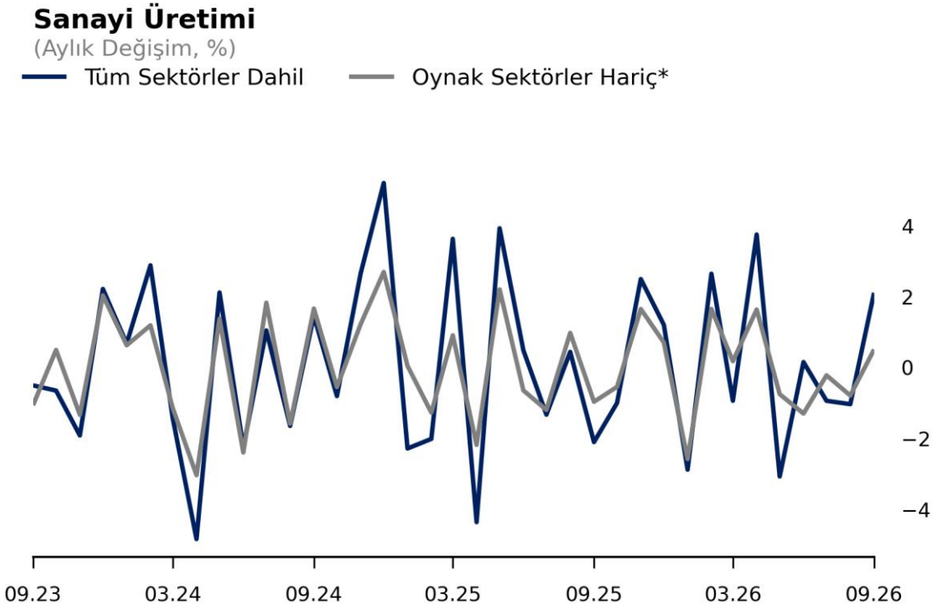
Kasım 2026

JCR-ER
EKONOMİK ARAŞTIRMALAR VE İŞ GELİŞTİRME

Sanayi Üretimi Gelişmeleri

Eylül ayında mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi aylık bazda 2.1% artarken, oynak sektörler hariç yaptığımız hesaplamalara göre sanayi üretiminde aylık 0.5% artış görüldü. Ana faaliyet kollarına göre aylık bazda, elektrik, gaz ve buhar sektöründe 0.1%, madencilik ve taş ocakçılığı üretiminde 1.1%, imalat sanayinde ise 2.3% artış gerçekleşti. İmalat sanayinde yer alan 24 alt faaliyet kolunun 19'unda aylık bazda artış kaydedildi. İmalat sektöründe Eylül ayında en sert daralma, 5.9% ile kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatında görülürken ilgili sektörü aylık 3.4% düşüşle fabrikasyon metal ürünleri imalatı takip etti. İmalat sanayi üretiminde en yüksek aylık artış 29.4% ile son dönemde üretiminde belirgin dalgalanmalar gözlenen diğer ulaşım araçları imalatında görülürken bu sektörü 27.3% artışla bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı takip etti.





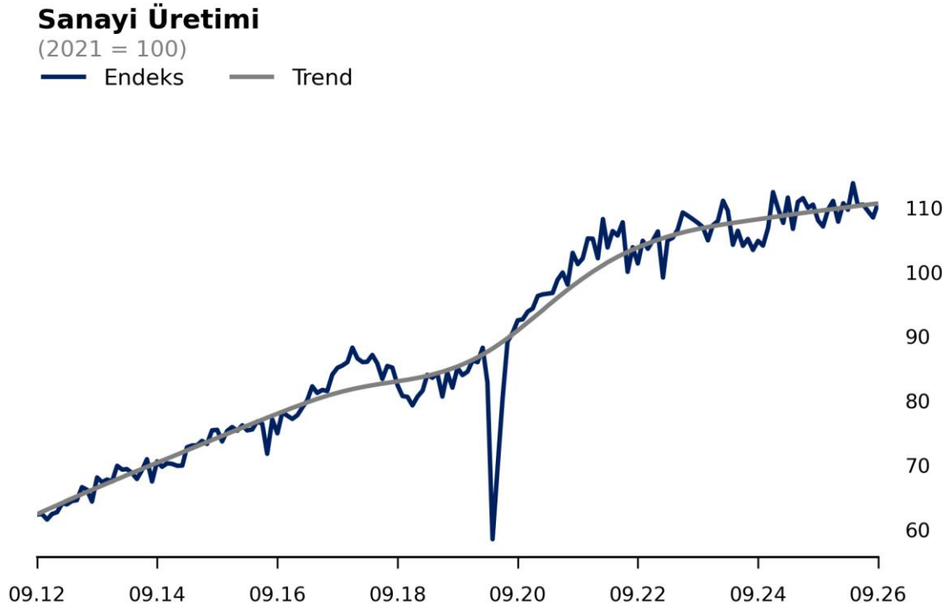
*Kayıtlı medya, bilgisayar-optik, temel eczacılık ve diğer ulaşım sektörleri dışlandığında sanayi üretimi

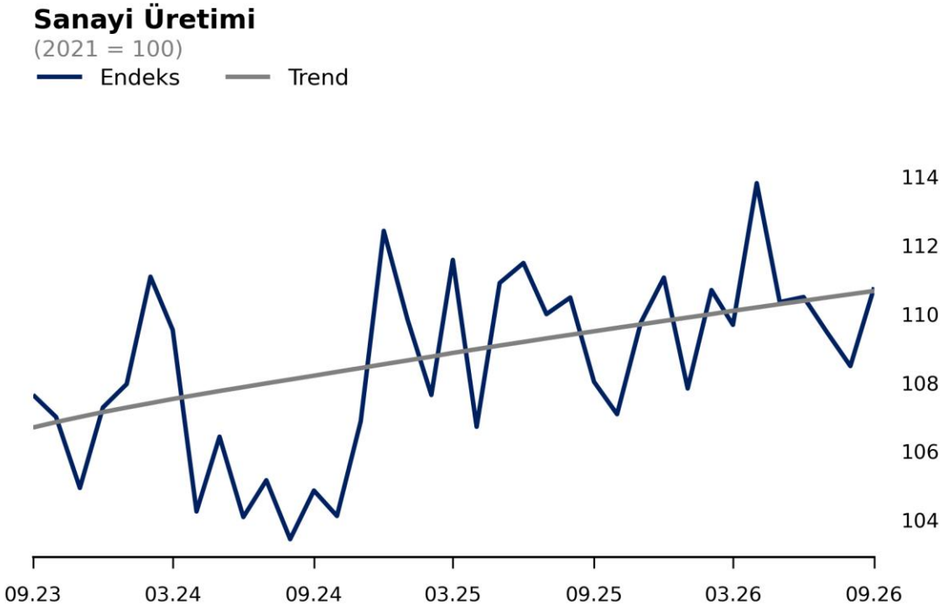
Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Sanayi Üretimi Eğilimi

Aylık bazda oynak bir seyir gözlemlediğimiz sanayi üretiminde Eylül ayında kaydedilen 2.1% artışla önceki iki aydaki daralmanın ardından toparlanma görüldü.

2026 yılı üçüncü çeyreği açısından baktığımızda, Eylül ayındaki toparlanmaya rağmen Temmuz ve Ağustos aylarında görülen daralmanın sanayi üretiminin çeyreklik performansını zayıflattığını ve GSYİH büyümesini sınırlayabileceğini değerlendiriyoruz. Sıkı finansal koşulların ekonomik faaliyet üzerinde baskı unsuru olmaya devam ettiğini görmekteyiz.

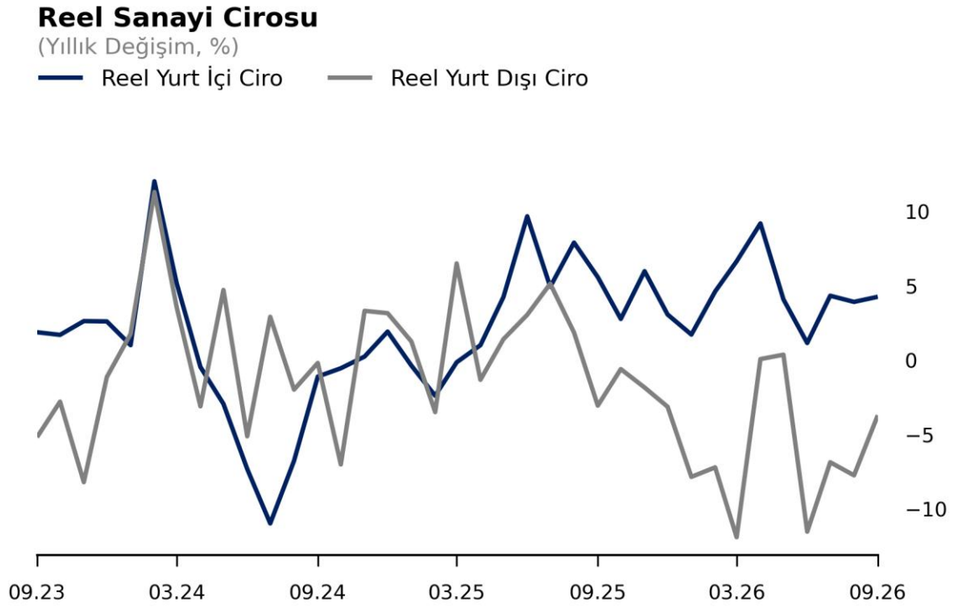


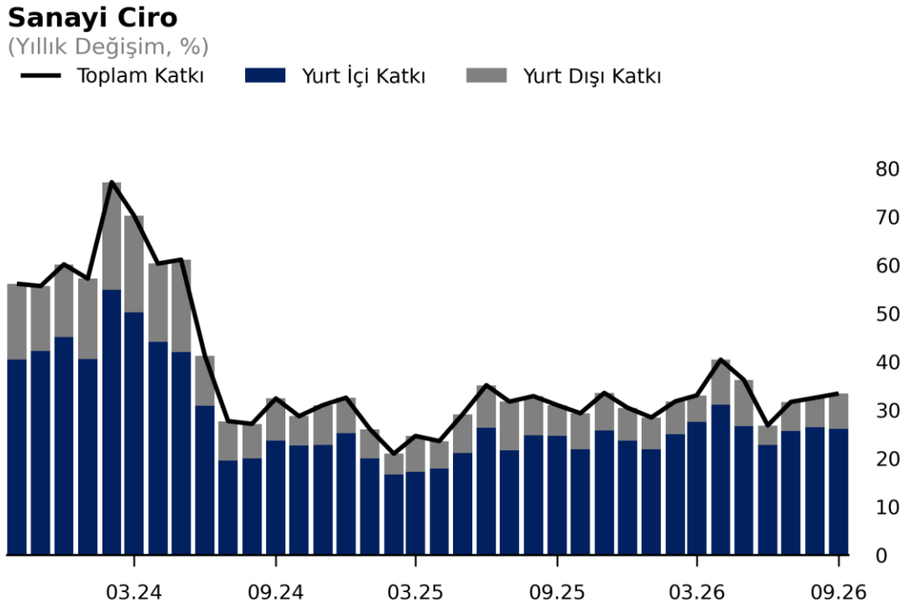


Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Sanayi Ciro Kırılımı

Eylül ayında sanayi ciro endeksi aylık bazda 3.6% artarken, yıllık bazda 33.4% arttı. İlgili alt ÜFE endeksleriyle deflate edildiğinde, yıllık bazda yurt içi reel sanayi ciro endeksinin 4.3% arttığını, yurt dışı reel sanayi ciro endeksinin ise 3.7% azaldığını hesaplamaktayız. Bu durum, yurt içi talepte görülen yavaşlama işaretlerine rağmen büyümenin ağırlıklı olarak yurt içi talep tarafından desteklenmeye devam ettiğini gösteriyor.

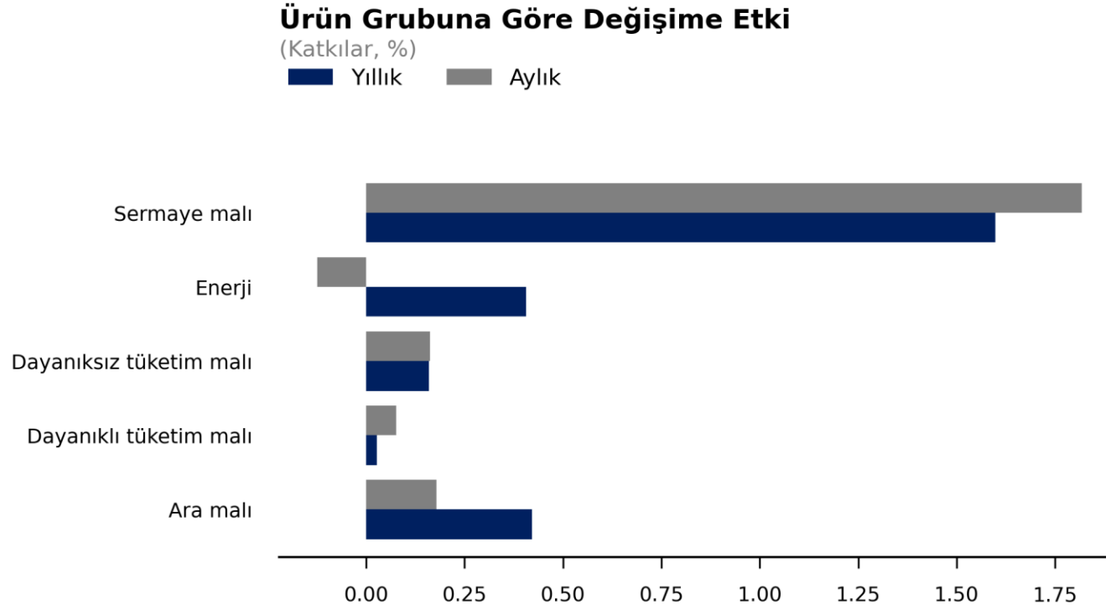


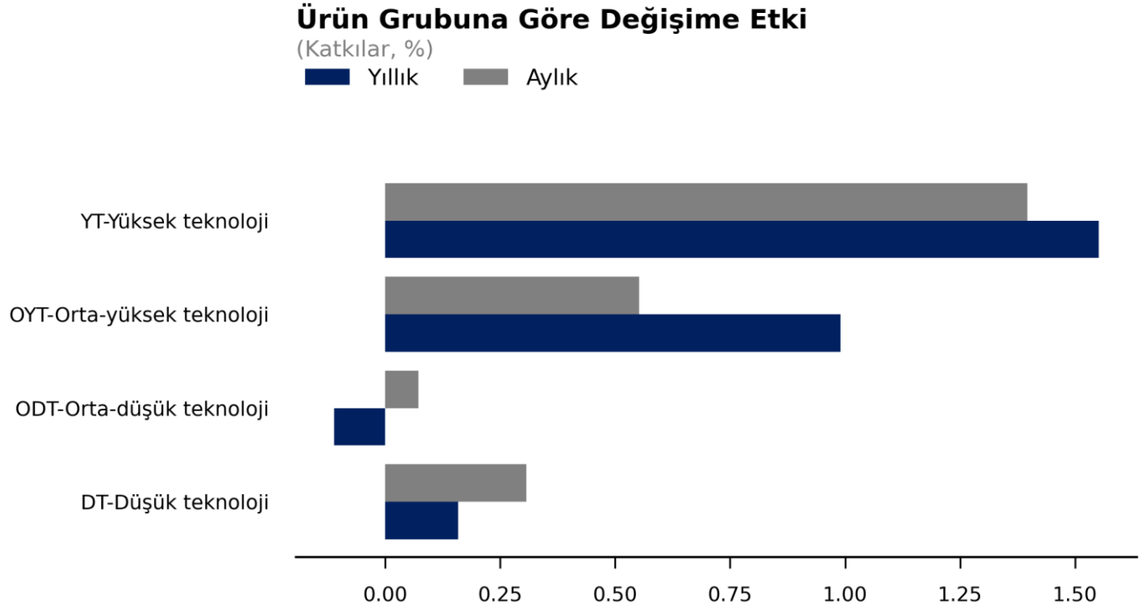


Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Sanayi Üretimi Değişimine Etkiler

Sanayi üretiminde aylık bazda kaydedilen 2.1%'lik artışta diğer ulaşım araçları imalatı 0.99 puan ile belirleyici oldu. Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı ise 0.68 puan katkı sağladı. Aylık bazdaki artışı en fazla sınırlayan sektörler sırasıyla 0.27 puan ile fabrikasyon metal ürünleri imalatı, 0.15 puan ile kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı oldu. Yıllık bazda imalat sanayi üretimini en fazla destekleyen sektör 1.21 puan katkı ile diğer ulaşım araçları imalatı olurken, fabrikasyon metal ürünleri imalatı yıllık üretimi 0.69 puan aşağı çekti. Teknoloji grupları itibarıyla aylık bazda tüm gruplarda artış görülürken, 26.1% ile yüksek teknoloji grubu öne çıktı. Ana gruplar bazında ise enerji grubu üretimi hariç diğer tüm gruplarda artış görüldü.

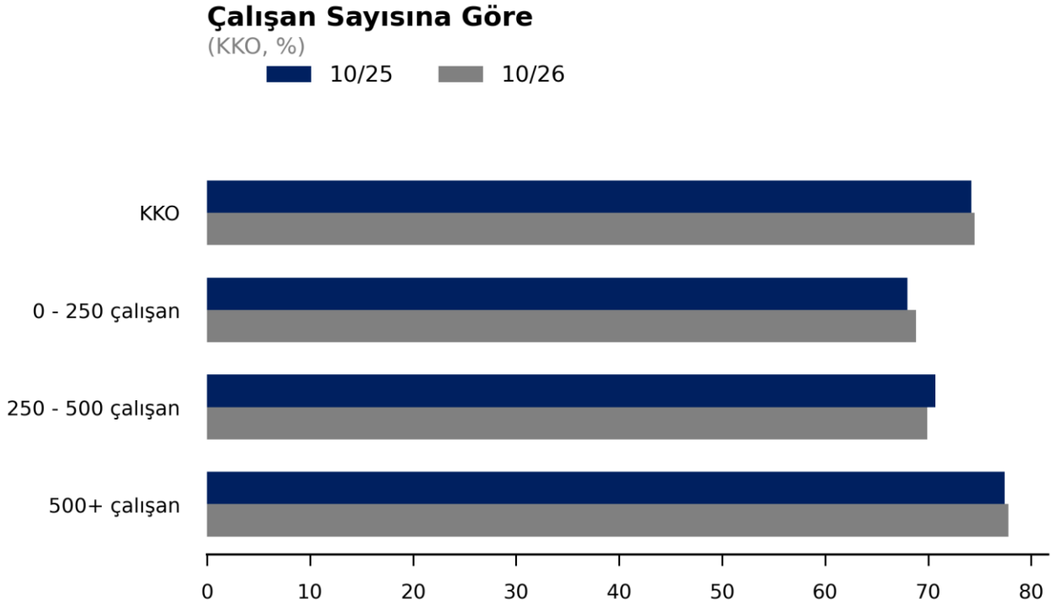


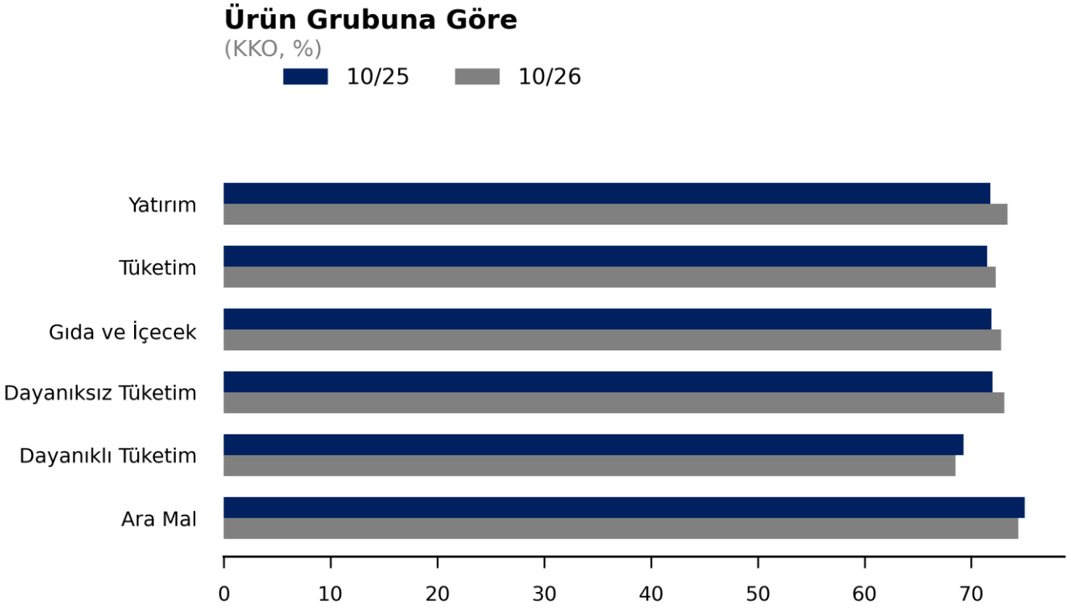


Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Kapasite Kullanım Oranı Gelişmeleri

Kapasite kullanım oranı (KKO), Ekim ayında aylık ve yıllık bazda 0.3 puan artarak 74.5 seviyesinde gerçekleşirken, 2007–2019 uzun dönem ortalamasının altında kalmayı sürdürdü. Ana mal grupları itibarıyla yatırım mallarında yıllık 1.6 puanlık artış öne çıkarken, dayanıklı tüketim mallarında 0.8 puanlık düşüş görüldü. İmalat sanayini oluşturan 23 alt sektörün 10'unda KKO geçen yıla göre arttı. Sektörel bazda kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması 6.7 puan ile yıllık bazda en yüksek artışı kaydederken, deri ürünleri imalatı 6.3 puan ile en sert gerilemeyi gösterdi. Ekim ayındaki aylık artışta bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı ile tüketim mallarındaki kapasite kullanımının yükselmesi öne çıkarken, ara mallarındaki gerileme ve genel oranın uzun dönem ortalamasının altında kalması, imalat sanayindeki toparlanmanın henüz genele yayılmadığına işaret etmekte.

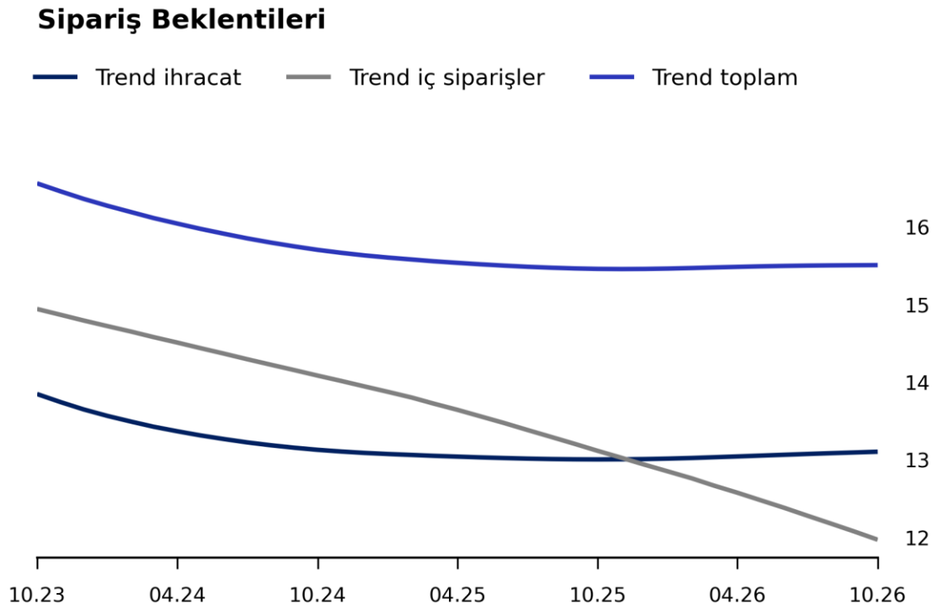


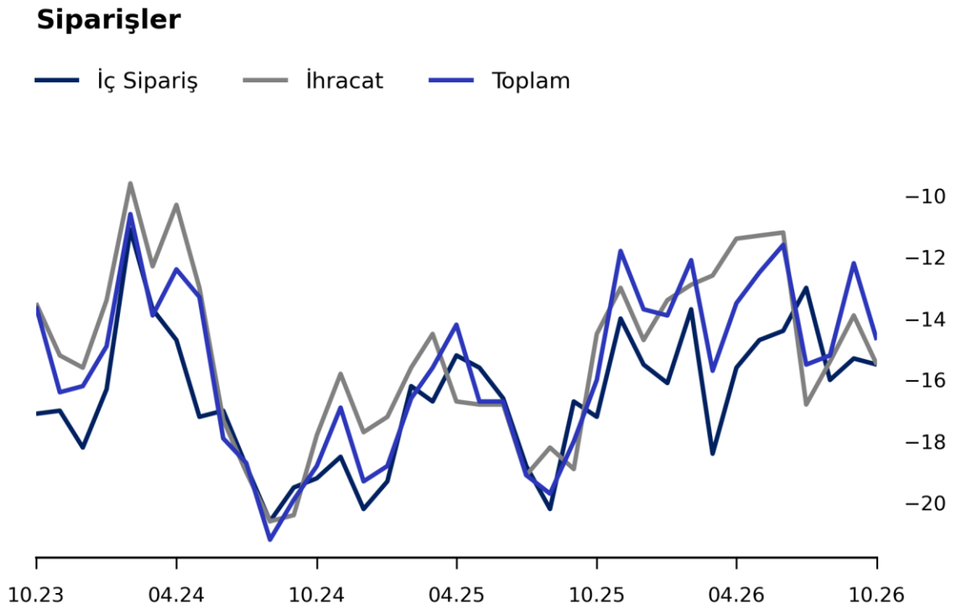


Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

İktisadi Yönelim Anketi | Siparişler

İktisadi faaliyet için öncü gösterge niteliği taşıyan iktisadi yönelim anketi, Ekim ayında imalat sanayinde mevcut faaliyetin zayıfladığına, dış talep görünümünün ise kısmen iyileştiğine işaret etti. Son üç aya ilişkin değerlendirmelerde üretim hacmindeki artış yavaşlarken, iç piyasa siparişleri geriledi. Buna karşın ihracat siparişlerindeki daralma hafifledi. Gelecek üç aya ilişkin iç piyasa sipariş ve üretim beklentileri zayıflarken, ihracat sipariş beklentileri sınırlı iyileşme gösterdi. Maliyet beklentileri yükselirken, satış fiyatı beklentilerinde gerileme görüldü. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi 1.4 puan azalarak 101.1'e geriledi. Düşüşte mevcut toplam siparişler, üretim beklentileri ve genel gidişata ilişkin değerlendirmeler etkili olurken, ihracat sipariş ve istihdam beklentileri endeksi destekledi. İç piyasa siparişlerindeki zayıflama, imalat sanayinde talep koşullarının baskı altında kalmaya devam ettiğine işaret etmekte.



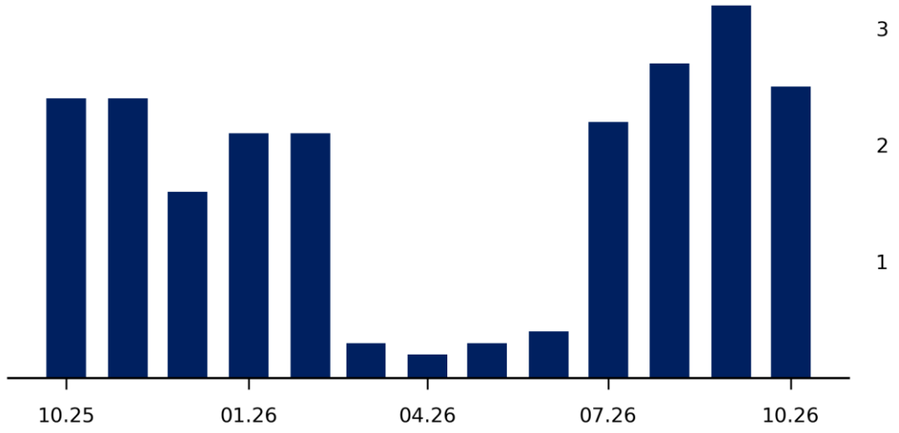


Kaynak: TCMB EVDS, JCR-ER Araştırma

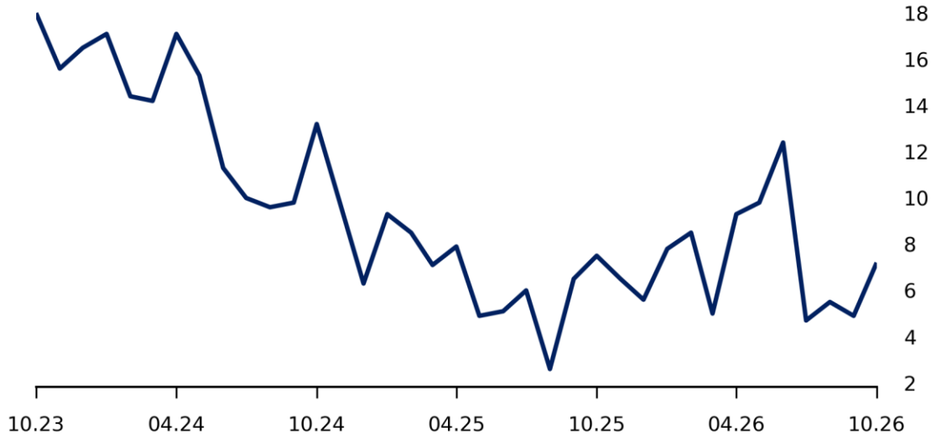
Yatırım Beklentileri ve İhracat Endeksi

Ekim ayında reel kesim güven endeksi kapsamındaki sabit sermaye yatırım harcamalarına ilişkin beklentiler aylık bazda 2.3 puan artarken, yıllık bazda 0.3 puan gerileyerek 107.2 seviyesinde gerçekleşti. Gösterge 2021–2025 ortalamasının yaklaşık 9 puan altında seyretmekte. Ekim'de İSO Türkiye İhracat İklim Endeksi 52.5'e gerileyerek son üç ayın en düşük seviyesine inse de ihracat pazarlarındaki talep koşullarında iyileşmenin sürdüğüne işaret etti. Raporda ABD'de büyümenin ivme kaybına rağmen güçlü seyrettiği, Birleşik Krallık'ta üretimin son sekiz ayın en hızlı artışını kaydettiği belirtildi. Almanya, İtalya, İspanya ve Hollanda'da ekonomik faaliyet artmaya devam ederken, Fransa ve Romanya'da yeniden daralma görüldü. Fransa'daki daralmada ise siyasi belirsizliklerin şirketlerin satın alma kararlarını ertelemesiyle talep koşullarını zayıflatması etkili oldu.

İSO Türkiye İhracat İklimi Endeksi
(50 Eşik Değerden Fark)



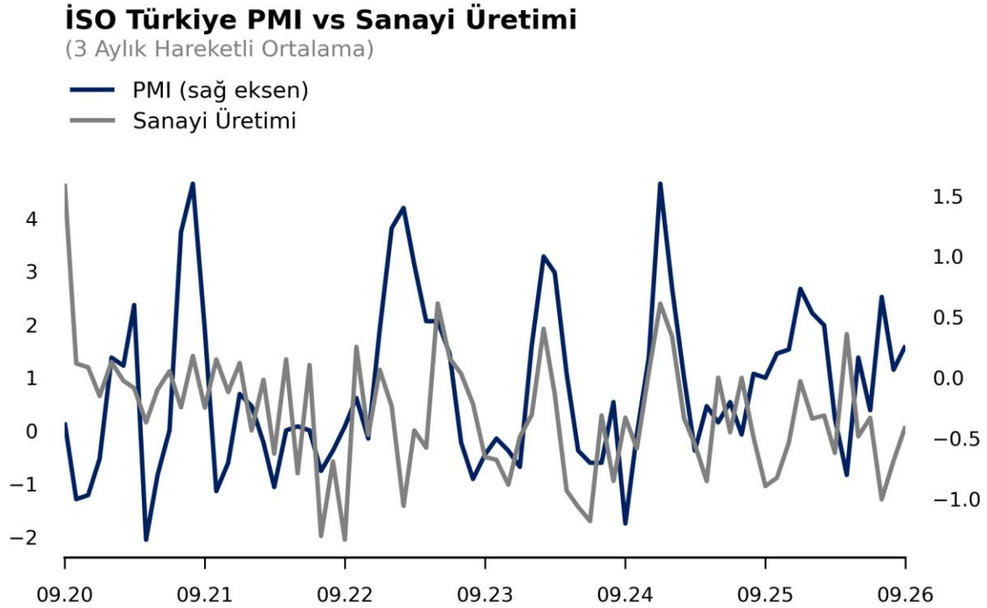
Yatırım Beklentileri*

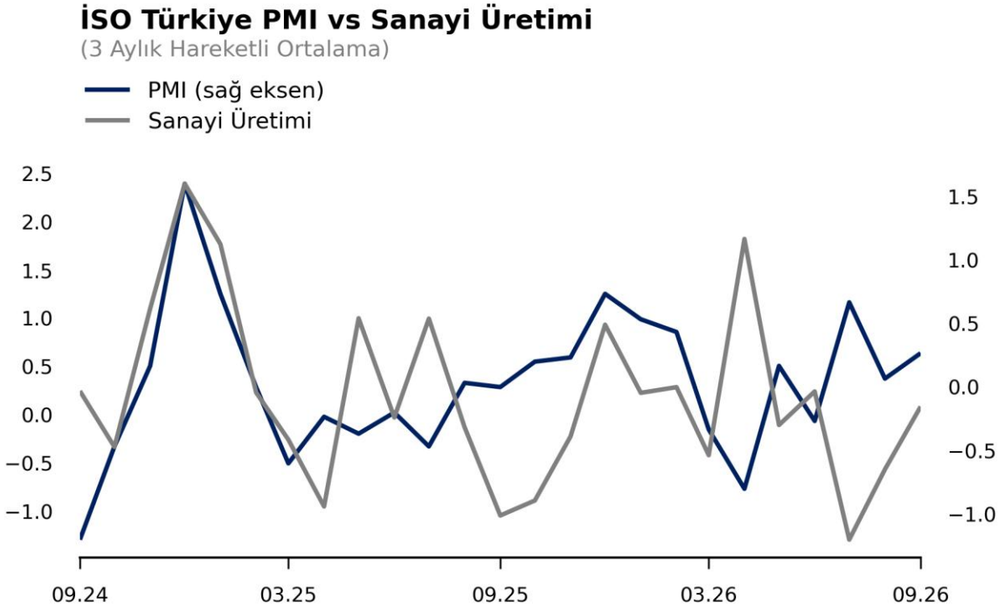


Kaynak: TCMB EVDS, JCR-ER Araştırma

İSO Türkiye İmalat PMI ve Sanayi Üretimi Trendleri

İSO Türkiye İmalat PMI verisi, Ekim ayında 47.9 seviyesinden 47.3'e gerileyerek Haziran'dan bu yana en düşük seviyesine indi ve üst üste 31'inci ayda daralma bölgesinde kaldı. Raporda, zayıf talep koşullarının etkisiyle yeni siparişlerdeki düşüşün son üç ayın en yüksek hızına ulaştığı, üretimdeki daralmanın ise belirginleştiği belirtildi. Yeni ihracat siparişlerindeki düşüş sürerken, istihdamdaki gerileme sınırlı kaldı. Öte yandan, artan petrol, ham madde fiyatları ve döviz kurunun etkisiyle girdi maliyetleri enflasyonu yavaşlamasına rağmen yüksek seyrini korurken, nihai ürün fiyatlarında da belirgin artış görüldü. Sektörel PMI'lara bakıldığında, Ekim'de giyim ve deri ürünleri ile gıda ürünleri 50 eşik değerini aşan iki sektör olurken, üretim artışı yalnızca giyim ve deri ürünlerinde görüldü. Üretimdeki en sert daralma metalik olmayan mineral ürünlerde kaydedildi.





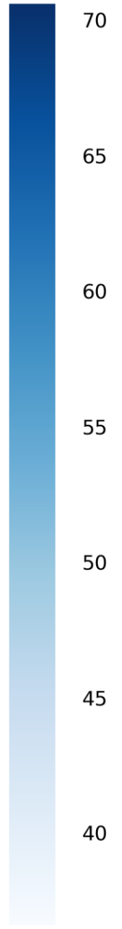
İktisadi Yönelim Anketi katılımcılarının "Sipariş Miktarı" ve "Sipariş Beklentisi" sorularına verdikleri "artacak" ve "azalacak" yanıtlarının farkı alınarak ilgili göstergeler oluşturulmuştur.
"Sipariş Beklentileri" serisinin kısa vadeli dalgalanmalardan arındırılmış uzun dönem eğilimi (trend bileşeni), Hodrick-Prescott (HP) filtresi kullanılarak elde edilmiştir.
Değerin pozitif olması, sipariş miktarında ve beklentilerinde artış yönlü; negatif olması ise azalış yönlü seyrin baskın hale geldiğini göstermektedir.

Kaynak: TCMB EVDS, JCR-ER Araştırma

İSO Türkiye İmalat PMI | Endeks Özeti

Sektörel PMI

	Üretim	Yeni Siparişler	Yeni İhracat Siparişleri	Birikmiş işler	İstihdam	Nihai Ürün Stoku	Girdi Fiyatları	Ürün Fiyatları	Mal Alım Miktarı	Tedarikçilerin Teslim Süresi	Girdi Stoku
Gıda Ürünleri	47.80	50.90	51.20	48.10	52.00	51.00	70.60	59.60	49.10	48.50	49.60
Tekstil Ürünleri	42.80	46.80	43.00	41.00	46.10	46.00	62.50	54.50	41.90	50.50	42.60
Giyim ve Deri Ürünleri	50.80	55.00	53.20	47.10	50.10	47.90	65.60	53.50	50.10	48.50	47.60
Ağaç ve Kağıt Ürünleri	42.80	43.80	44.70	45.20	48.10	47.00	59.50	57.60	45.00	50.50	48.60
Kimyasal, Plastik ve Kauçuk Ürünler	47.90	45.90	50.00	48.10	44.30	50.90	70.60	59.60	46.00	52.50	48.60
Metalik Olmayan Mineral Ürünler	36.90	36.60	43.50	38.90	46.10	46.00	69.60	58.60	38.80	49.50	41.60
Ana Metal Sanayi	43.80	40.70	41.70	43.00	49.10	41.00	63.50	56.50	41.90	46.50	40.60
Makine ve Metal Ürünler	41.80	41.70	42.70	43.90	49.10	42.70	65.60	53.50	44.00	50.50	38.40
Elektrikli ve Elektronik Ürünler	43.60	46.60	47.70	42.90	47.00	43.30	69.30	64.20	46.90	46.50	45.30
Kara ve Deniz Taşıtları	42.80	37.70	47.90	45.20	45.20	46.00	68.30	60.20	46.00	47.50	46.60



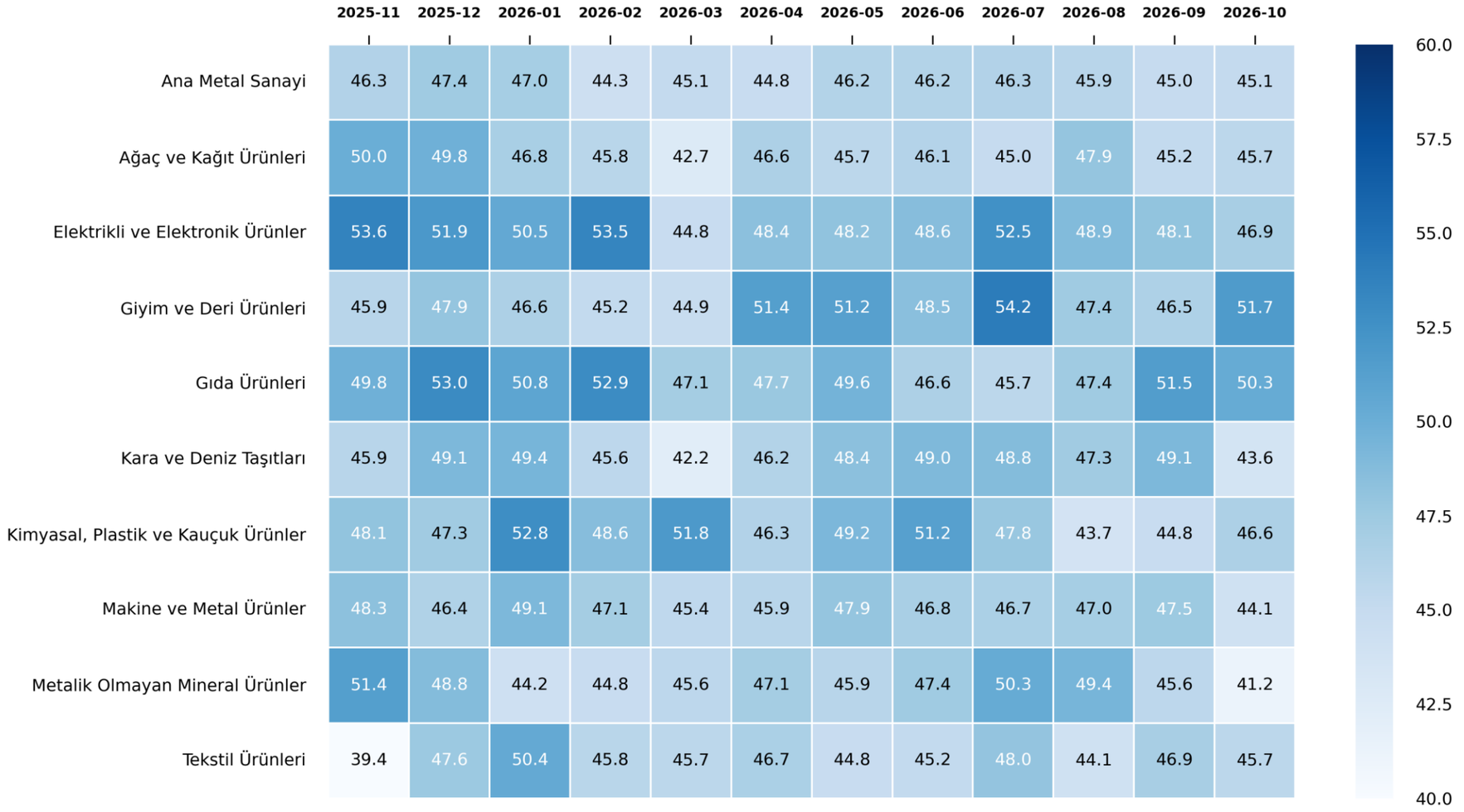
*İktisadi Yönelim Anketi katılımcılarından "Sabit Sermaye Yatırım Harcaması Beklentisi" sorusuna artacak yanıtı 1, aynı kalacak yanıtının 0.5 ile çarpılması ile hesaplanmıştır.
Endeksin 50 değerini alması, yanıtın ortalama olarak ilgili değerin aynı kalacağını ima etmesi anlamına gelmektedir.

Kaynak: TCMB EVDS, İSO Türkiye, JCR-ER Araştırma

JCR Eurasia Rating

İSO Türkiye İmalat PMI | Sektörler

Sektörel PMI



Kaynak: TÜİK, İSO Türkiye, JCR-ER Araştırma

Sektörlere Göre Sanayi Üretimi | Aylık Değişim (MTA)

Sanayi Üretimi

(3 Aylık Ortalama, Aylık % Değişim)

	10.25	11.25	12.25	01.26	02.26	03.26	04.26	05.26	06.26	07.26	08.26	09.26
İmalat sanayi	-0.06	-0.00	0.20	-0.13	-0.17	-0.47	0.03	-0.25	-0.09	-0.57	-0.20	-0.23
Gıda ürünleri imalatı	0.51	0.10	-0.08	-0.27	-0.22	-0.33	-0.20	-0.25	0.20	-0.04	0.53	-0.42
İçeceklerin imalatı	-0.10	0.41	0.66	-0.28	-0.90	-0.90	-0.06	0.45	0.53	0.53	-0.76	-1.61
Tütün ürünleri imalatı	0.59	-0.54	-1.42	-0.02	-0.11	1.29	-0.18	0.41	0.25	0.18	-0.26	-0.17
Tekstil ürünleri imalatı	0.25	0.10	-0.16	-0.01	0.12	0.35	-0.00	0.45	-0.04	-0.14	-1.16	-0.77
Giyim eşyaları imalatı	-0.33	-0.85	-1.15	-0.85	-0.09	0.59	-0.09	0.23	-0.42	-0.12	-2.39	-0.82
Deri ve ilgili ürünlerin imalatı	-0.47	0.47	-0.58	-0.36	-0.92	-0.60	-0.00	0.92	0.29	1.69	0.46	0.34
Ağaç, ağaç ve mantar ürünleri imalatı (mobilya hariç)	0.98	0.84	0.02	-0.43	-0.53	-0.92	-0.22	-0.47	-0.52	-0.68	-1.29	-0.63
Kağıt ve kağıt ürünleri imalatı	-0.38	-0.50	0.12	-0.11	0.18	0.55	0.19	0.35	0.00	-0.11	-0.24	-0.35
Kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması	-0.17	-1.59	-0.66	-0.10	-0.63	-1.02	-0.08	0.33	-0.17	0.52	-1.78	0.68
Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı	-0.59	-1.03	0.42	0.97	1.34	2.74	-0.28	-0.53	-0.73	-0.81	1.06	-0.76
Kimyasalların ve kimyasal ürünlerin imalatı	0.59	0.38	0.02	-0.17	-0.63	-0.03	-0.00	0.45	-0.08	-0.42	-0.18	-0.30
Temel eczacılık ürünlerinin ve eczacılığa ilişkin malzemelerin imalatı	2.03	-0.38	-0.34	-0.99	-0.23	2.17	-0.08	0.37	-0.35	-0.50	-1.15	-0.36
Kauçuk ve plastik ürünlerin imalatı	-0.20	0.07	0.45	0.07	-0.02	-0.35	-0.12	-0.30	-0.30	-0.50	-0.75	-0.36
Diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı	0.17	0.53	0.56	-0.81	-0.81	-1.10	0.18	0.88	-0.18	1.40	-0.42	-0.32
Ana metal sanayii	0.29	0.23	0.01	-0.14	-0.62	-0.40	-0.14	0.23	0.03	0.18	-0.22	-0.75
Fabrikasyon metal ürünleri imalatı (Makine ve teçhizat hariç)	0.63	-0.18	0.75	0.06	0.11	-0.78	-0.35	-0.54	-1.10	-1.42	-0.78	-0.19
Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı	-1.98	2.59	0.64	5.41	3.24	0.63	-1.37	-3.07	-0.38	0.95	2.07	4.59
Elektrikli teçhizat imalatı	0.20	0.97	0.61	-0.10	-1.22	-0.25	0.03	0.72	-0.63	-1.33	0.47	0.60
Başka yerde sınıflandırılmamış makine ve ekipman imalatı	0.21	-0.37	0.31	-0.52	-0.59	-0.83	-0.18	-0.11	-0.51	1.28	-0.92	-0.08
Motorlu kara taşıtı, treyler (römork) ve yarı treyler (yarı römork) imalatı	0.21	0.49	-0.29	-0.47	-0.63	0.05	0.10	-0.44	0.21	-1.08	1.23	0.40
Diğer ulaşım araçlarının imalatı	-3.91	-0.41	3.58	0.06	2.72	-1.46	5.95	1.65	6.00	-1.78	3.39	-0.69
Mobilya imalatı	0.59	0.33	-0.02	-0.36	-0.23	0.07	0.09	0.53	-0.39	1.20	-0.27	0.22
Diğer imalatlar	0.00	-1.04	-0.49	-0.93	-0.11	1.40	0.29	1.28	0.12	1.36	0.04	-0.71
Makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı	-0.28	-0.64	0.06	1.19	1.11	-1.91	-0.80	-1.81	0.05	1.41	-0.43	0.06



Kaynak: İSO Türkiye, JCR-ER Araştırma

JCR-ER JCR Eurasia Rating

Aylık Alt Grup Bazında Değişimler (MTA)

Sanayi Üretimi ve KKO

(%)

	SÜE Yıllık %	SÜE Aylık %	KKO, Geçen Yıl	KKO, Cari Yıl	KKO Yıllık %
Gıda ürünleri imalatı	3.99	-0.08	71.43	72.68	1.74
İçeceklerin imalatı	1.48	0.54	69.36	68.82	-0.78
Tütün ürünleri imalatı	0.43	0.36	85.72	84.75	-1.13
Tekstil ürünleri imalatı	0.03	0.73	68.50	69.36	1.27
Giyim eşyaları imalatı	-11.58	2.02	75.21	76.80	2.11
Deri ve ilgili ürünlerin imalatı	5.28	-1.99	65.66	59.34	-9.63
Ağaç, ağaç ve mantar ürünleri imalatı	-9.25	1.27	84.64	84.46	-0.21
Kağıt ve kağıt ürünleri imalatı	7.03	2.42	84.76	82.82	-2.29
Kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması	-1.27	14.89	66.20	72.86	10.05
Kimyasalların ve kimyasal ürünlerin imalatı	3.36	0.88	74.41	72.47	-2.60
Temel eczacılık ürünlerinin ve eczacılığa ilişkin malzemelerin imalatı	4.54	4.30	79.47	76.95	-3.17
Kauçuk ve plastik ürünlerin imalatı	0.77	3.19	74.49	72.47	-2.72
Diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı	-0.44	-1.17	73.26	73.04	-0.30
Ana metal sanayii	-0.72	-1.74	74.71	75.38	0.90
Fabrikasyon metal ürünleri imalatı	-8.36	-3.45	74.11	72.38	-2.34
Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı	40.68	27.30	69.89	75.40	7.87
Elektrikli teçhizat imalatı	4.80	-1.40	72.64	72.51	-0.18
Başka yerde sınıflandırılmamış makine ve ekipman imalatı	-3.74	2.49	63.90	64.73	1.29
Motorlu kara taşıtı, treyler imalatı	9.84	4.38	74.08	75.88	2.43
Diğer ulaşım araçlarının imalatı	34.80	29.42	77.82	78.00	0.24
Mobilya imalatı	1.79	0.25	75.82	75.53	-0.38
Diğer imalatlar	4.10	-0.89	67.46	67.07	-0.58
Makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı	-2.20	9.59	73.82	75.77	2.63

Kaynak: İSO Türkiye, JCR-ER Araştırma

JCR Eurasia Rating

"JCR-ER, Group of Japan Credit Rating Agency, Ltd."

Ekonomik Araştırmalar ve İş Geliştirme

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş.

Finanskent Mah.
Finans Cad.
No:4 İç Kapı No: 6
Ümraniye/İstanbul
Türkiye

info@jcrer.com.tr
Tel +90 212 352 56 73-74
Faks +90 216 629 20 97

www.jcrer.com.tr

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanan rapor, kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgilerin kullanımıyla hazırlanmıştır ve yalnızca bilgilendirme amacı taşımaktadır. Rapor, herhangi bir finansal enstrümanın alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlamak için hazırlanmamıştır ve bu şekilde yorumlanmamalıdır. Rapor, JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu hazırlayan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmelerini yansıtmaktadır. JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş., bu raporda yer alan bilgilerin doğruluğunu garanti etmemekte olup, bu rapor ve içinde yer alan bilgilerde değişiklik yapma hakkını saklı tutmaktadır. JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş., bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan sorumlu değildir. Bu rapor üzerinde JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş.'nin telif hakkı bulunmaktadır ve JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş.'nin yazılı izni olmadan herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır.