



İmalat sektöründe daralma hız kesti

İSTANBUL

Sanayi Odası

(İSO) Türkiye

İmalat Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI), aralıkta 48.9'a



yükseldi. Endeks, yılın son ayında faaliyet koşullarındaki bozulmanın oldukça sınırlı kalarak son 12 ayın en hafif düzeyinde gerçekleştiğine işaret etti. Üretim, yeni siparişler ve istihdamda daralma hız kesti. Enflasyonist baskıların güçlendiği görüldü. Bazı firmalar, müşteri talebinde iyileşme olduğunu bildirirken yeni siparişlerdeki yavaşlama, Mart 2024'ten bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Bununla birlikte yeni siparişler, hem genel olarak hem de ihracat özelinde yavaşlamayı sürdürdü. İmalatçılar, satış fiyatlarını son 8 ayın en yüksek oranında artırdı.

Mehmet
Şimşek

İmalat sanayisinde toparlanma sürüyor

İstanbul Sanayi Odası

(ISO) Türkiye İmalat Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI), aralıkta 48.9'a yükseldi. Eşik değer olan 50'nin altında kalsa da aylık bazda üst üste ikinci kez artarak kasımdaki 48 seviyesinden 48.9'a yükselen endeks, böylece yılın son ayında faaliyet koşullarındaki bozulmanın oldukça sınırlı kalarak son 12 ayın en hafif düzeyinde gerçekleştiğine işaret etti.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, son iki ayda artarak imalat sanayisinde toparlanmanın sürdüğünü gösteren Satın Alma Yöneticileri Endeksi'nin (PMI), aralıkta 2025 yılının en yüksek seviyesine ulaştığını bildirdi.

Şimşek, X hesabından, ISO Türkiye İmalat PMI değerinin Aralık 2025'te 48.9'a yükselmesine ilişkin paylaşımda bulundu. PMI'daki yükselişe işaret eden Şimşek, şunları kaydetti:

“Son iki ayda artarak imalat sanayisinde toparlanmanın sürdüğünü gösteren PMI, aralıkta 2025 yılının en yüksek seviyesine ulaştı. İyileşen küresel görünüm, dezenflasyon süreci ile birlikte destekleyici yurt içi finansal koşullar ve aktif sanayi politikalarımızın, 2026 yılında sanayi üretimini desteklemesini bekliyoruz.”



İSO TÜRKİYE İMALAT PMI ARALIKTA 48,9'A YÜKSELDİ

■ İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI anketinin Aralık 2025 dönemi sonuçları açıklandı. Eşik değer olan 50'nin altında kalsa da aylık bazda üst üste ikinci kez artarak kasımdaki 48 seviyesinden 48,9'a yükselen endeks, böylece yılın son ayında faaliyet şartlarındaki bozulmanın oldukça sınırlı kalarak son 12 ayın en hafif düzeyinde gerçekleştiğine işaret etti. Bazı firmalar, müşteri talebinde iyileşme olduğunu bildirirken yeni siparişlerdeki yavaşlama, Mart 2024'ten bu yana en düşük seviyede kaydedildi.



YERLİ ÜRETİME DESTEK İÇİN İTHALATA AYAR

Ticaret Bakanlığı, yerli üretimi korumak için ithalata yönelik birçok düzenlemeyi devreye aldı. Bazı ürünlerin ithalatına yönelik korunma önlemi soruşturmaları açıldı.

DÜNYA genelinde ticarete korumacı önlemler artarken yerli üretim ön plana çıkıyor. Bu kapsamda Ticaret Bakanlığı, yerli üretimin korunması ve teşviki amacıyla bu yıla yönelik önemli ithalat düzenlemeleri yaptı. Bakanlıktan yapılan açıklamada, yerli üretimin korunması, haksız rekabetin önlenmesi, istihdamın artırılması ve cari açığın azaltılması amacıyla iç ve dış piyasalardaki gelişmeler dikkate alınarak ithalat politikalarının güncellendiği belirtildi.

ÖNLEMLER ALINACAK

Yerli üretici firmaların başvurularına istinaden, bazı ürünlerin ithalatına yönelik korunma önlemi soruşturmaları başlatılmasına ilişkin tebliğlerin yayımlandığı bildirilen açıklamada, "Söz konusu tebliğlerle, 'pet resin', 'tereftalik asit' ve 'muhtelif karton türleri' tanımlı ürünlerin ithalatının yerli üretici üzerinde ciddi zarar veya ciddi zarar tehdidi oluşturduğu gerekçesiyle korunma önlemi alınması için Bakanlığımıza yapılan başvuruya istinaden soruşturma açılmıştır. Bakanlığımızca bu ürünlere ilişkin yürütülecek soruşturmalarda, başvuruda iddia edildiği şekilde ithalatta artış olup olmadığı, ithalat artışının ve ithalatın gerçekleşme koşullarının yerli üretici üzerinde ciddi zarar veya tehdit oluşturup oluşturmadığı incelenerek sonucuna göre önlem tesis edilecektir. Bakanlığımız, üretici ve tüketici faydasını birlikte dikkate alarak yerli üretimin korunması ve teşviki için gerekli adımları kararlılıkla atmaya devam edecektir" ifadelerine yer verildi. İthalatta Gözetim Uygulanmasına İlişkin Tebliğ'lerde ise 47



İMALAT SEKTÖRÜNDEKİ BOZULMA 12 AYIN EN DÜŞÜK SEVİYESİNDE

ürün grubuna dair düzenleme yapıldığına işaret edilen açıklamada, halihazırda gözetim uygulaması bulunan 24 ürün grubunda gözetim birim fiyatlarının güncellendiği, 23'ünde ise gözetim kıymeti ihdas edildiği, böylelikle Bakanlıkça uygulanan söz konusu tebliğ sayısının 184'e yükseldiği belirtildi.

İkili anlaşmalar gözetildi

AÇIKLAMADA, İthalatta ilave Gümrük Vergisi Uygulanmasına İlişkin Karar'da Değişiklik Yapılmasına Dair Karar'ın da yerli üretimin desteklenmesi hedefiyle uluslararası mevzuat kapsamında çok taraflı ve ikili anlaşmalardan doğan yükümlülükler göre hazırlanarak yürürlüğe girdiği kaydedildi.

EKONOMİK büyümenin öncü göstergesi olan imalat **sanayi** performansında en hızlı ve güvenilir referans kabul edilen **İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi)** anketinin Aralık 2025 dönemi sonuçları açıklandı. Eşik değer olan 50,0'nin üzerinde ölçülen tüm rakamların sektörde iyileşmeye işaret ettiği anket sonuçlarına göre manşet PMI aralıkta eşik değer 50,0'nin altında kalsa da aylık bazda üst üste ikinci kez artarak kasımdaki 48,0 seviyesinden 48,9'a yükseldi. Endeks, imalat **sanayi**de faaliyet koşullarındaki bozulmanın son 12 ayın en hafif düzeyinde gerçekleştiğine işaret etti.



İSO PMI 2025'in son ayında zirveyi gördü



İstanbul Sanayi Odası
(İSO) Türkiye İmalat

Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI), aralıkta 48,9'a yükseldi. Eşik değer olan 50,0'nin altında kalsa da aylık bazda üst üste ikinci kez artarak kasımdaki 48,0 seviyesinden 48,9'a yükselen endeks, böylece yılın son ayında faaliyet koşullarındaki bozulmanın oldukça sınırlı kalarak son 12 ayın en hafif düzeyinde gerçekleştiğine işaret etti. Bazı firmalar, müşteri talebinde iyileşme olduğunu bildirirken yeni siparişlerdeki yavaşlama, Mart 2024'ten bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Bununla birlikte yeni siparişler, hem genel olarak hem de ihracat özelinde yavaşlamayı sürdürdü. Yeni siparişlerdeki görünüme paralel olarak, üretim de aralık ayında gerilemeye devam etti ancak daralma, kasım ayına göre daha ılımlı gerçekleşti.



Bakan Şimşek,
Satın Alma
Yöneticileri
Endeksi'ni
değerlendirdi



Sanayide toparlanma sinyali

Aralık 2025'te
48,9'a yükseldi

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, son iki ayda artarak imalat **sanayisinde** toparlanmanın sürdüğünü gösteren Satın Alma Yöneticileri Endeksi'nin (PMI), Aralık'ta 2025 yılının en yüksek seviyesine ulaştığını bildirdi.

Bakan Şimşek, ABD merkezli X hesabından, **İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye** İmalat PMI değerinin Aralık 2025'te 48,9'a yükselmesine ilişkin paylaşımda bulundu.

PMI'daki yükselişe işaret eden Şimşek, şunları kaydetti: "Son iki ayda artarak imalat **sanayisinde** toparlanmanın sürdüğünü gösteren PMI, Aralık'ta 2025 yılının en yüksek seviyesine ulaştı. İyileşen küresel görünüm, dezenflasyon süreci ile birlikte destekleyici yurt içi finansal koşullar ve aktif **sanayi** politikalarımızın, 2026 yılında **sanayi** üretimini desteklemesini bekliyoruz."



FABRİKALARDA TEMPO DÜŞÜK

İmalat sanayi 21 aydır daralmanın kışkacında

Sanayide çarklar yılın son ayında da tam hızlanamadı. Fabrikalarda üretim iştahı zayıf kalırken, maliyet baskısı yeniden belirginleşti. Buna göre **ISO Türkiye İmalat PMI** aralıkta 48,9'a yükselerek faaliyet koşullarındaki bozulmanın son 12 ayın en hafif düzeyine indiğine işaret etti. Ancak endeks eşik değerini altında kalmaya devam etti ve imalat **sanayinde** daralma 21'inci ayına girdi. Üretim yalnızca 10 sektörün 3'ünde artarken, zayıf siparişler ve maliyet baskısı sürdü.

Ekonomik büyümenin öncü göstergesi olan imalat **sanayi** performansında en hızlı ve güvenilir referans kabul edilen **İstanbul Sanayi Odası (ISO) Türkiye İmalat PMI** (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) anketinin Aralık 2025 dönemi sonuçları açıklandı. Eşik değeri olan 50,0'in üzerinde ölçülen tüm rakamların sektörde iyileşmeye işaret ettiği anket sonuçlarına göre manset PMI aralıkta eşik değeri 50,0'in altında kalsa da aylık bazda üst üste ikinci kez artarak kasımdeki 48,0 seviyesinden 48,9'a yükseldi. Böylece endeks, yılın son ayında faaliyet koşullarındaki bozulmanın oldukça sınırlı kalarak, son 12 ayın en hafif düzeyinde gerçekleştiğine işaret etti. Bazı firmalar bildirirken, yeni siparişlerdeki yavaşlama Mart 2024'ten bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Bununla birlikte

yeni siparişler hem genel olarak hem de ihracat özelinde yavaşlamaya sürdü. Yeni siparişlerdeki görünümüne paralel olarak, üretim de aralık ayında gerilemeye devam etti. Ancak daralma kasım ayına göre daha ılımlı gerçekleşti. Üretimdeki düşüş üst üste 21'inci aya ulaşmakla birlikte bir yılın en hafif düzeyinde kaydedildi.

10 SEKTÖRDEN YALNIZCA 3'ÜNDE ÜRETİM ARTTI: **ISO Türkiye** Sektörel PMI raporu da Aralık 2025 itibarıyla anket kapsamında izlenen 10 sektörden yalnızca üçünde üretim arttı, iki sektörde de yeni siparişler hızlandı. Sektörlerin yarısında ihracat ve istihdam arttı. Kasım'da hafifleyen enflasyonist baskılar aralık ayında genel olarak güçlendi. Gıda ürünleri yeniden genişleme bölgesine geçti, metalik olmayan mineral ürünler sektöründe büyüme yerini daralmaya bıraktı. Elektrikli ve elekt-

ronik ürünler ile ağaç ve kağıt ürünlerinde üretim artmaya devam etti. En keskin üretim daralması makine ve metal ürünlerinde gerçekleşirken, tekstil sektörü ise toparlanma belirtileri gösterdi. Satın alma faaliyetleri ve istihdamda da düşüşler hızla kesildi. İstihdamdaki daralma çok sınırlı oldu ve Mart 2025'ten bu yana en düşük oranda gerçekleşti. Öte yandan, aralık ayında hem girdi hem de nihai ürün stokları belirgin şekilde azaldı. Bir önceki anket döneminde yaklaşık son bir yılın en düşük hızına gerileyen girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatları enflasyonu, 2025'in son ayında yeniden ivme kazandı. Ham madde maliyetlerindeki yükselişe bağlı olarak girdi maliyetleri keskin bir şekilde yükseldi. Bunun sonucunda imalatçılar kendi satış fiyatlarını son sekiz ayın en yüksek oranında artırdı. - EKONOMİ SERVİSİ

İSTİHDAM 4 YILIN EN DÜŞÜK SEVİYESİNDE

TÜİK'in son olarak yayımladığı Ekim 2025 Üretici Çalışan İstatistikleri, **sanayi** istihdamındaki gerilemenin kritik bir eşiğe ulaştığını gösterdi. Verilere göre **sanayi** sektöründe ücretli çalışan sayısı yıllık bazda yüzde 3,5 azalarak son dört yılın en düşük seviyesine indi. **Sanayide** istihdam, Temmuz 2024'teki sınırlı artışın ardından 15 aydır kesintisiz düşüşünü sürdürüyor. Aralık 2022'de görülen zirveden bu yana **sanayi** sektöründe çalışan sayısı toplam 244 bin 873 kişi azaldı. Son bir yıldaki kayıp ise 177 bin 410 kişiye ulaştı. **Sanayinin** bel kemiği olan imalat **sanayisinde** istihdam yıllık yüzde 3,8 gerilerken, en sert düşüş tekstil ve giyim sektörlerinde yaşandı. TÜİK verileri, **sanayi** istihdamının 2022'den bu yana en zayıf düzeyine gerilediğine işaret etti. Öte yandan TÜİK verileri, istihdamın **sanayiden** inşaata kaydığını da gösterdi. Ekim ayında inşaat sektöründe ücretli çalışan sayısı yıllık bazda yüzde 6,2 artarken, ticaret ve hizmetlerde de istihdam artışı sürdü.

ŞİMŞEK: DEZENFLASYON ÜRETİMİ DESTEKLEYECEK

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek aralık ayı PMI verileri ile ilgili X hesabından açıklama yaptı. Şimşek açıklamasında "Son iki ayda artarak imalat **sanayisinde** toparlanmanın sürdüğünü gösteren Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), aralıkta 2025 yılının en yüksek seviyesine ulaştı" dedi. Bakan Şimşek paylaşımında "İyileşen küresel görünüm, dezenflasyon süreci ile birlikte destekleyici yurtiçi finansal koşullar ve aktif **sanayi** politikalarımızın 2026 yılında **sanayi** üretimini desteklemesini bekliyoruz" ifadelerini kullandı.

'ÖNÜMÜZDEKİ AYLARA İLİŞKİN UMUT VAR'

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI anketi hakkında değerlendirmede bulunan S&P Global Market Intelligence Ekonomi Direktörü Andrew Harker, "**İstanbul Sanayi Odası** Türkiye İmalat PMI manşet endeksinin aralık ayında son bir yılın en yüksek seviyesine ulaşması, imalat sektörünün 2026 yılına belirli bir ivmeyle girdiğine işaret ediyor. Bu durum, önümüzde aylarda büyüme görülebileceğine ilişkin umut veriyor. Anket katılımcılarının bir kısmı, 2025'in sonunda müşteri talebinde iyileşme gözlemlediklerini ve bunun yeni siparişler, üretim ve istihdamdaki daralmanın hız kesmesinde etkili olduğunu belirtti. Enflasyonist baskılar kasım ayında görülen düşük seviyelerinin ardından yeniden güç kazanmış olsa da girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatlarındaki artış oranları son yıllarda zaman zaman görülen yüksek seviyelerin oldukça altında kaldı. Bu nedenle, mevcut fiyat baskılarının talebi kısıtlayıcı bir etki yaratması şimdilik beklenmiyor" ifadelerini kullandı.



Mehmet Şimşek

'Satın alma endeksi en yüksek seviyede'

HAZİNE ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, **Istanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye** İmalat PMI değerinin Aralık 2025'te 48,9'a yükselmesine ilişkin paylaşımda bulundu. PMI'daki yükselişe işaret eden Şimşek, şunları kaydetti: "Son iki ayda artarak imalat **sanayisinde** toparlanmanın sürdüğünü gösteren PMI, aralıkta 2025 yılının en yüksek seviyesine ulaştı. İyileşen küresel görünüm, dezenflasyon süreci ile birlikte destekleyici yurt içi finansal koşullar ve aktif **sanayi** politikalarımızın, 2026 yılında **sanayi** üretimini desteklemesini bekliyoruz."



İmalatta iyileşme sinyalleri güçleniyor

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI), aralıkta 48,9'a yükseldi. Eşik değer olan 50,0'nin altında kalırsa da aylık bazda üst üste ikinci kez artarak kasımdaki 48,0 seviyesinden 48,9'a yükselen endeks, böylece yılın son ayında faaliyet koşullarındaki bozulmanın oldukça sınırlı kalarak son 12 ayın en hafif düzeyinde gerçekleştiğine işaret etti. Yeni siparişlerdeki görünüme paralel olarak, üretim de aralık ayında gerilemeye devam etti ancak daralma, kasım ayına göre daha ılımlı gerçekleşti. Üretimdeki düşüş, üst üste 21'inci aya ulaşmakla birlikte bir yılın en hafif düzeyinde kaydedildi. Satınalma faaliyetleri ve istihdamda da düşüşler hız kesti. İstihdamdaki daralma, Mart 2025'ten bu yana en düşük oranda gerçekleşirken aralık ayında hem girdi hem de nihai ürün stokları belirgin şekilde azaldı. Bir önceki anket döneminde yaklaşık son bir yılın en düşük hızına gerileyen girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatları enflasyonu, 2025'in son ayında yeniden ivme kazandı.



İmalat sanayinde artçılar sürüyor

ISO Türkiye İmalat PMI, Aralık 2025'te 50 eşik değerinin altında kalmasına rağmen aylık bazda üst üste ikinci kez artarak 48,9'a yükseldi. Endeks, imalat sanayinde faaliyet koşullarındaki bozulmanın son 12 ayın en hafif düzeyinde gerçekleştiğine işaret etti. Ekonomik büyümenin öncü göstergesi olan imalat sanayi performansında en hızlı ve güvenilir referans kabul edilen **İstanbul Sanayi Odası (ISO) Türkiye** İmalat PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) anketinin Aralık 2025 dönemi sonuçları açıklandı. Eşik değer olan 50,0'nin üzerinde ölçülen tüm rakamların sektörde iyileşmeye işaret ettiği anket sonuçlarına göre manşet PMI aralıkta eşik değer 50,0'nin altında kalsa da aylık bazda üst üste ikinci kez artarak kasımdaki 48,0 seviyesinden 48,9'a yükseldi. Böylece endeks, yılın son ayında faaliyet koşullarındaki bozulmanın oldukça sınırlı kalarak, son 12 ayın en hafif düzeyinde gerçekleştiğine işaret etti. Bazı firmalar müşteri talebinde iyileşme olduğunu bildirirken, yeni siparişlerdeki yavaşlama Mart 2024'ten bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Bununla birlikte yeni siparişler hem genel olarak hem de ihracat özelinde yavaşlamayı sürdürdü. Yeni siparişlerdeki görünüme paralel olarak, üretim de aralık ayında gerilemeye devam etti. Ancak daralma kasım ayına göre daha ılımlı gerçekleşti. Üretimdeki düşüş üst üste 21'inci aya ulaşmakla birlikte bir yılın en hafif düzeyinde kaydedildi. (AA)



ISO ENDEKSİ

İmalat PMI aralık ayında 48,9'a yükseldi

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI), aralıkta 48,9'a yükseldi.

İSO Türkiye İmalat PMI anketinin Aralık 2025 dönemi sonuçları açıklandı. Eşik değeri olan 50,0'nin altında kalsa da aylık bazda üst üste ikinci kez artarak kasımdaki 48,0 seviyesinden 48,9'a yükselen endeks, böylece yılın son ayında faaliyet koşullarındaki bozulmanın oldukça sınırlı kalarak son 12 ayın en hafif düzeyinde gerçekleştiğine işaret etti. Bazı firmalar, müşteri talebinde iyileşme olduğunu bildirirken yeni siparişlerdeki yavaşlama, Mart 2024'ten bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Bununla birlikte yeni siparişler, hem genel olarak hem de ihracat

■ "Müşteri talebinde iyileşme gözlemledik"

S&P Global Market Intelligence Ekonomi Direktörü Andrew Harker, manşet endeksinin aralık ayında son bir yılın en yüksek seviyesine ulaşmasının, imalat sektörünün 2026'ya

belirli bir ivmeyle girdiğine işaret ettiğini belirterek, "Bu durum, önümüzdeki aylarda büyüme görülebileceğine ilişkin umut veriyor" dedi. Harker, anket katılımcılarının bir kısmının,

2025'in sonunda müşteri talebinde iyileşme gözlemlediklerini ve bunun yeni siparişlerin, üretim ve istihdamdaki daralmanın hız kesmesinde etkili olduğunu dile getirdi.

özelinde yavaşlamayı sürdürdü. Yeni siparişlerdeki görünümüne paralel olarak, üretim de aralık ayında gerilemeye devam etti ancak daralma, kasım ayına göre daha ılımlı gerçekleşti. Üretimdeki düşüş, üst üste 21'inci aya ulaşmakla birlikte bir yılın en hafif düzeyinde kaydedildi. Satın alma faaliyetleri ve istih-

damda da düşüşler hız kesti. **İSO Türkiye** Sektörel PMI Aralık 2025 raporu, sınırlı sayıda sektörde büyümenin devam ettiğini gösterdi. Anket kapsamında izlenen 10 sektörden üçünde üretim artarken iki sektörde yeni siparişler hızlandı.

Anket kapsamında izlenen 10 sektörün yarısı ihracatta artış

gerçekleştirdi. En hızlı büyüme gıda ürünleri sektöründe, en sert yavaşlama ise metalik olmayan mineral ürünlerde gerçekleşti.

Aralık ayında istihdam 5 sektörde artış göstererek çalışan sayılarında en güçlü genişleme, elektrikli ve elektronik ürünlerde, en sert daralma ise giyim ve deri ürünlerinde gerçekleşti.

AĞZINI POYRAZA AÇMAK:

Türkiye ekonomisinde yön, risk ve sabır

Rüzgar gelir; serttir, kaçınılmazdır. Bu değişmeyecek. Değişebilecek olan ise yelkenin ayarı, halatın tutulduğu yer ve pusulaya bakma cesareti. Türkiye'nin pusulası şu an kuzeyi gösteriyor. Ama herkesin aynı yöne baktığından henüz emin değiliz. Türkiye şimdi sert rüzgara karşı durmayı da, sürüklenmeye kapılmamayı da öğrenmek zorunda.



EKONORİTMİKS

BORA TAMERYILMAZ
boratameryilmaz@dunya.com

"Gemiciler kalkalım şu yelkeni takalım. Şişirip dayelkeni sırt üstüne yatalım. Kaptan attık ırgatı sen da tutha bu gati. Gel girelim ırmağa esecek bu batı. Çekün usaklar çekün. Hemen aldukrıgati. Geliyo bir sert poyraz. Vuralımı ki kati." Trabzon Yöresi

Bu türkü, rüzgârı etiketlemez: dost mu, düşman mı... Rüzgâr gelir. Serttir. Kaçınılmazdır. Mesele, yelkeni ne zaman açtığın, halatı kimin tuttuğu ve kaptanın pusulaya bakıp bakmadığıdır.

Türkiye ekonomisi de 2026'ya böyle giriyor.

VAZİYETİN TESPİTİ: AYRIŞMALARIN YILI

2025 yılı boyunca Dünya'da yaşananları yazdıkları Türkiye ekonomisini tek bir hikâye üzerinden değil, ayrışmalar üzerinden okudu. Aynı anda birden fazla gerçek yaşandı:

- 1 Tüketim artarken üretim düştü.
- 2 Mal enflasyonu gerilerken hizmet enflasyonu yükselen kaldı.
- 3 İşsizlik oranı azalırken istihdamın niteliği bozuldu.
- 4 Küresel piyasalarda ralli yaşanırken Borsa İstanbul yerinde saydı.
- 5 Fiyatlama davranışları iyileşirken beklentiler karamsarlaştı.
- 6 Milli gelir artarken gelir adaletsizliği derinleşti.

Bu ayrışmalar tesadüf değil. 1990'lardan itibaren küresel iktisadi yapı köklü bir kırılma sürecine girdi. Teknoloji yükseltilirken üretim Çin'e kaydı. Enerji talebi arttı; fosil bağımlılığını azaltma hedefi ve yenilenebilir kaynaklara yatırım eğilimi güçlendi. Gelişmiş ülkeler üretim tesislerini kapattı; maliyet kontrolünü de kaybetti.

Berlin Duvarı'nın yıkılmasıyla küresel entegrasyon bir umut olarak yükseldi. Ancak 2001 internet balonu ve 2008 finansal krizleriyle yeni görünümüz duvarlar örüldü. Bu süreç, Brexit'i ve ABD'de izolasyon siyasetini yükselişini beraberinde getirdi.

1990'ların sonundan itibaren popüler kültürde yükselen sistem eleştirisi, COVID salgını sonrası bu dönüşümü kalıcı hale getirdi. Sanal

yaşam yaygınlaştı, yeşil hassasiyet ana akıma döndü, bireysel ölçekte "wellness" yeni bir norm oldu. Otomotivde motor yapısı değişti. Tedarik zincirleri artık yalnızca maliyetle değil zihniyet uyumuyla kuruşuyor: "Friend-shoring".

Ağır sanayiden dijital altyapı, veri merkezi ve güvenlik odaklı yatırımlara doğru ağırlık kayıyor.

Türkiye bu dönüşümden kendini soyutlayamaz. Dünya ayrışırken Türkiye ekonomisi de kendi içinde ayrışıyor. Asıl soru şu: özel sektör ve Rusya'nın görece tenha nüfusu bu ayrışmayı yönetebilecek mi?

RADARDAKİ RİSKLER: ZAMANIN RUHUNU OKUMAK

Kamu otoritesi net bir tercih yaptı. Türk Lirası'nda reel değerlenme stratejisiyle ucuz üretimi sübvans etmek istemiyor. Savunma sanayisi merkezli, dijital eğilimlere uyumlu bir yapı hedefleniyor.

Ucuz işgücüne dayalı dayanıklı mal imalatı daralıyor. Buna karşılık iki eklenen belirginleşiyor:

- 1 Bilgi sektörü.
- 2 Sermaye mali imalatı ve ihracatı.

Avrupa'nın güvenlik krizine sürüklenmediği bir dönemde Türkiye'nin jeopolitik konumlanmasında doğru. Ancak strateji ile sektörün refleksleri aynı hızadamı?

Merkez Bankası'nın yayımladığı İktisadi Yönelim Anketi (İYA) bu soruya net bir cevap vermiyor. Kapasite kullanımını ve reel kesim güveni Kasım - Aralık döneminde yatay seyretti. Yalnızca mevsim etkisinden arındırıldığında güven endeksinde cüzi bir artış görüldü. Yıl boyu sınırlı toparlanma sinyali veren Avrupa sanayisi, yılın sonuna gelindiğinde belirsiz bir huzlanma gösteremedi. Küresel konjonktürün en önemli ihracat pazarımıza etkileri doğrudan iç piyasaya yansıyor.

Türkiye, nüfus yoğunluğu ve göç dinamikleri nedeniyle İsviçre benzeri tenha ekonomilerden farklı bir yapıya sahiptir; bu da üretim, istihdam ve sosyal politika tercihlerinde daha geniş bir manevra marjı gerektirir. Bu nedenle yalnızca "bacasız sanayi" söylemiyle ilerlemek mümkün değil. Katma değer artışı üç temel riski beraberinde getiriyor:

- 1 Halkın işişi = gıda enflasyonu,
- 2 Genç nüfusun istihdamı,

3 Gelir ve tasarrufların tabana yayılması.

Tarım bu noktada stratejik bir unsur. Gıdavehtal üretimi ağırlıklı iç tüketime gider, küresel üretimin önemli kısmı yerelde tüketilir ve stoklanır. Çin ve Hindistan toplam üretimde başı çekerken, Kuzey Amerika, Rusya ve Avustralya küresel arzın belirleyici aktörleri arasında yer alır. Uluslararası ticarette dönen hacim, stratejik ürünler ve belirli arz merkezleriyle sınırlıdır. ABD'nin teknolojik verimi ve Rusya'nın görece tenha nüfusu buna imkan tanır.

Bu yapı, tahıl piyasalarını tarımın ötesinde jeopolitik bir denge unsuruna çevirir. 1970'li yıllarda yaşanan ve literatüre "Sovyet Tahıl Soygunu" (Great Grain Robbery) şeklinde geçen dönem, tahıl ticaretinin küresel fiyatlar ve siyasi dengeler üzerindeki etkisini erken bir örnek olarak ortaya koymuştur. Benzer biçimde, Ukrayna krizi sırasında Türkiye'nin öncülük ettiği "Tahıl Koridoru" girişimi, küresel gıda arzının güvence altına alınmasında belirleyici rol oynamıştır.

Avrupa da önemli bir tarım merkezidir; ancak yeşil dönüşümün maliyetleri ve çiftçi protestoları, tarımın siyasete nasıl hızla temas ettiğini göstermektedir. Avrupa Birliği'nin Latin Amerika ile MERCOSUR anlaşmasını bir kez daha ertelemesi, bu hassas dengeğin bir sonucudur. Buna karşılık Latin Amerika ülkeleri, Çin'e yaslanarak tarımı yeniden jeopolitik bir araç olarak konumlandırmaya çalışmaktadır. Tarım, bu haliyle artık yalnızca bir üretim faaliyeti değil; nüfus, ticaret, güvenlik ve gelir dağılımı başlıklarının kestiği stratejik bir denge düğümüne dönüşür.

MÜSİAD'ın SAMEKS endeksi ve İstanbul Sanayi Odası'nın PMI endeksleriyle birlikte okunduğunda reel sektörün dönüşüm tablosu tamamlanıyor. Kurulu entegre tesislere dayalı ağır sanayinin ihracatı düşüş eğiliminde. Ölçek esnekliği sayesinde kendini küresel değer zincirinde konumlandırabilen KOBİ kesimi ayakta kalabiliyor. Ancak bu yapı tek başına yoğun nüfusun istihdamını taşıyamaz. Gıda değeri zincirinde konumlandırılan KOBİ kesimi ayakta kalabiliyor. Bu rol oynasa da yeterli değil. 2025 yılında tecrübe ettiğimiz üzere meteorolojik şoklara açık.

ABD çiftçisi çok yaşlı. Brezilya'da tarımın ölçek ve teknoloji dinamikleri, genç kuşağın sektöre

girişini görece hızlandırdı. Türk çiftçisi de yaşlı. Burada bir alan bulunuyor ve teşvikler uygulanıyor. Diğer yandan zincirin uçtan uca yapısı dahilinde son nokta marketler de kritik bir halka.

Vergi yapısı güçlendirilmeden, yalnızca istihdam üzerinden tasarrufları artırmak mümkün değil. Borsa İstanbul'un küresel rallide yerinde sayması yatırımcıyı uzaklaştırdı. Gelir adaletsizliği, yaşlanacak nüfusun emeklilik yükü açısından uzun vadeli bir risk hâline geldi.

Nominal maaşlar yaşam kalitesinin karşılığı değildir. Milli gelirin artışı da tek başına refah anlamına gelmez. Kamunun sunduğu sosyal yaşama ilişkin teşviklerin iktisaden sayısal karşılığı yoktur. Kalkınmacılar, kısmen bunu ölçekbilir. Bu yükün önemli bir kısmı özel sektöre düşer. Çalışma hayatının doğru düzenlenmesi işçi - işveren ilişkisi ele alınmadan konuyu yalnızca siyasi aktörlere bırakılabilecek bir alan değildir.

PUSULA DOĞRU KUZEYİ GÖSTERİYOR MU?

Jeofiziklin cilvesi gereği gerçek kuzey ile manyetik kuzey farklıdır. Önemli olan pusulayı hata payını bilerek kullanabilmektir. Bu da kamu ile özel sektör arasındaki iletişimde doğrudan ilişkilidir.

Kamu otoritesi kendi çerçevesi içinde net. Uygulanan programda istikrarlı bir kararlılık var. Katedilen de mesafe:

- 1 Gıda enflasyonu kontrol altına alındı.
- 2 Manşet enflasyon yüzde 30'un altına yöneliyor.
- 3 Kuristatkrarı sağlandı.
- 4 ÜFE enflasyonu yüzde 20'lerde dengelendi.
- 5 Cari açık yönetilebilir bir banda yerleşerek finansman kompozisyonunu rahatlatıldı.

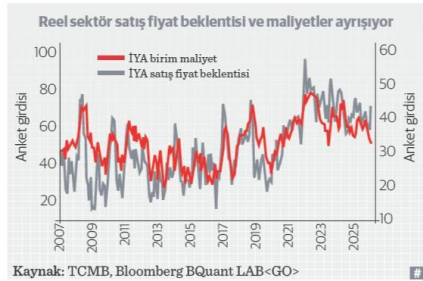
Ancak özel sektör kararsız. Beklentiler, gerçekçiler ve fiyatlama davranışları birbirini tutmuyor. Gümrütlü azalmış rezerv tamponları takviye edilmemiş hâlâ ucuz kur endişesi var. Girdi maliyetleri düşerken fiyat artışı beklentisi sürüyor. Faizlerin düşeceğine ikna olunmuyor. Bu kafa karışıklığı hane halkına politikaların aktarımını zorlaştırıyor.

Özel sektör marjları kısırk hacmi korumak yerine tam tersini yapıyor. Bu davranış dezenflasyon sürecinin altını oyuyor. Oysa CDS'teki düşüş uluslararası yatırımcının programa inandığını gösteriyor. Hane halkı temkinli de olsa programa yeşil ışık yakıyor. Ağırından da alsalar, enflasyon beklentilerini istikrarlı bir şekilde aşağı çekiyorlar.

Burada kopuk olan halka özel sektör.Yönetilen ve yönlendirilen fiyatlarda yapılacak ayarlamaların, kamu otoritesine hedeflenen enflasyon patikasına göre sınırlanması dair haberler uluslararası basına sızdı. Özellikle TÜFE üzerinde etkisi yüksek akaryakıt ve benzeri yönetilen fiyatlarda, otomatik ÜFE endekslemesi yerine patikaya uyumlu daha sınırlı artışlar gündemde. Enflasyondaki düşüş geciktikçe faiz hadlerinin çözülmesi de zorlaşıyor. Özel sektörün fiyatlama davranışındaki tutarsızlıklar şu anda beklenti kanallı olumsuz etkilemiş durumda. Daha önce de belirttiğimiz üzere uluslararası piyasa ve hane halkı programı sıtın ahrken özel sektörün çekimserliği iyi bir strateji değil. Bindigü dalı kesen bir tuhafık.

SONUÇ: DENİZ DE ÜSTÜ KÖPRÜ

Rüzgâr sert. İster Karadeniz'de ister Ege'de. Bu değişmeyecek.



Kaynak: TCMB, Bloomberg BQuant LAB<GO>



Kaynak: TCMB, Bloomberg BQuant LAB<GO>



Kaynak: Bloomberg BQuant LAB<GO>



Kaynak: Dünya Bankası, Bloomberg BQuant LAB<GO>



Kaynak: ODDM, Bloomberg BQuant LAB<GO>



Kaynak: TÜİK, Bloomberg BQuant LAB<GO>

Değişebilecek olan, yelkenin ayarı, halatın tutulduğu yer ve pusulaya bakma cesareti. Türkiye'nin pusulası şu an kuzeyi gösteriyor. Ama herkesin aynı yöne baktığından henüz emin değiliz. Karadeniz'de öğrenilen şey şudur: Dalgı doğru alırsanız alabora olunuz. Ege'nin öğrettiği ise başkadır:

Rüzgârla inatlaşılmaz, ama ona darsat dönülmez. Türkiye şimdi iki denizin bilgisini aynı anda taşımak zorunda. Sert rüzgâra karşı durmayı da, sessiz sürüklenmeye kapılmamayı da. Mesele kaçmak değil. Mesele seyri bilmek.

İmalattan son ayda olumlu sinyaller geldi

İSO İmalat PMI göstergeleri, 21. aya ulaşan üretimdeki düşüşün yılın en hafif düzeyinde kaydedildiğini ortaya koydu. Satın alma faaliyetleri ve istihdamdaki düşüşler ise hız kesti. İstihdamdaki daralma sınırlı kaldı ve marttan bu yana en düşük oranda gerçekleşti.

48,9
ARALIK

48
OCAK



HABER MERKEZİ

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) anketinin Aralık 2025 dönemi sonuçlarına göre üretim faaliyetleri yavaşlama bölgesinde kaldı. Eşik değer olan 50'nin üzerinde ölçülen tüm değerlerin sektörde iyileşmeye işaret ettiği anket sonuçlarına göre manşet PMI aralıkta 48,9 oldu. Endeks değeri kasımda 48 düzeyindeydi. Endeks, yılın son ayında faaliyet koşullarındaki bozulmanın oldukça sınırlı kalarak, son 12 ayın en hafif düzeyinde gerçekleştiğine işaret etti. Bazı firmalar müşterilerinde talebinde iyileşme olduğunu bildirirken, yeni siparişlerdeki yavaşlama Mart 2024'ten bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Bununla birlikte yeni siparişler hem genel olarak hem de ihracat özelinde yavaşlamayı sürdürdü. Yeni siparişlerdeki görünümü paralel olarak, üretim de ara-

lık ayında gerilemeye devam etti. Ancak daralma kasım ayına göre daha ılımlı gerçekleşti. Üretimdeki düşüş üst üste 21'inci aya ulaşmakla birlikte bir yılın en hafif düzeyinde kaydedildi.

Girdi maliyetindeki yükseliş keskinleşti

Satın alma faaliyetleri ve istihdamdaki düşüşler hız kesti. İstihdamdaki daralma çok sınırlı oldu ve Mart 2025'ten bu yana en düşük oranda gerçekleşti. Öte yandan, aralık ayında hem girdi hem de nihai ürün stokları belirgin şekilde azaldı. Bir önceki anket döneminde yaklaşık son bir yılın en düşük hızına gerileyen girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatları enflasyonu, 2025'in son ayında yeniden ivme kazandı. Ham madde maliyetlerindeki yükselişe bağlı olarak girdi maliyetleri keskin bir şekilde yükseldi. Bunun sonucunda imalatçılar kendi satış fiyatlarını son sekiz ayın en yüksek oranında artırdı. ■

"Önümüzdeki aylarda büyüme görülebilir"

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, PMI verilerine ilişkin açıklamasında, "Son iki ayda artarak imalat sanayisinde toparlanmanın sürdüğünü gösteren Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), aralıkta 2025 yılının en yüksek seviyesine ulaştı. İyileşen küresel görünüm, dezenflasyon süreci ile birlikte destekleyici yurtiçi finansal koşullar ve aktif sanayi politikalarımızın 2026 yılında sanayi üretimini desteklemesini bekliyoruz"

ifadelerini kullandı. PMI verilerini yorumlayan S&P Global Market Intelligence Ekonomi Direktörü Andrew Harker, "İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI manşet endeksinin aralık ayında son bir yılın en yüksek seviyesine ulaşması, imalat sektörünün 2026 yılına belirli bir ivmeyle girdiğine işaret ediyor. Bu durum, önümüzde aylarda büyüme görülebileceğine ilişkin umut veriyor" dedi.

Giyim ve deride fiyatlar düştü

İSO Türkiye Sektörel PMI raporu sonuçlarına göre, anket kapsamında izlenen 10 sektörden yalnızca üçünde üretim artarken, iki sektörde yeni siparişler hızlandı. Sektörlerin yarısında ihracat ve istihdam

arttı. En keskin üretim daralması makine ve metal ürünlerinde gerçekleşti. Çalışan sayılarında en sert daralma giyim ve deride gerçekleşti. Satış fiyatlarında düşüş gerçekleştiren tek sektör giyim ve deri oldu.

Zor bir yılı geride bırakan özel sektör temsilcileri 2026'da dengelenme ve destek bekliyor

İş dünyası yol ayrımında

2025'i faiz, finansmana erişim ve maliyet baskılarıyla geride bırakan iş dünyasına göre 2026 yılı ya doğru politikalarla çıkış yılı ya da direncin kırıldığı yıl olacak.

Türkiye iş dünyası, son üç yılın ardından 2026'ya temkinli ama iyimser beklentilerle giriyor. 2025'in finansmana erişim, maliyet artışları ve rekabet sorunları nedeniyle ekonomik açıdan zorlayıcı geçtiğini belirten iş dünyası temsilcileri, 2026, yalnızca bekleyerek değil, doğru teşvikler, öngörülebilir ekonomi politikaları ve dijital-yeşil dönüşümü önceleyen yapısal adımlarla bir toparlanma yılına dönüşebilir. Aksi halde iş dünyasının direnci zayıflayabilir. Bu nedenle 2026, Türkiye ekonomisi için bir yol ayrımı olarak görülüyor.

Türk İş Dünyası Konfederasyonu (TÜRKONFED) Yönetim Kurulu Başkanı Süleyman Sönmez'e göre 2025, 2023 ve 2024'ten çok farklı olmadı. Enflasyonda 30'luk seviyelere doğru yaşanan gerileme ve politika faizindeki sınırlı düşüş olumlu



ELİF
ÖZGE YALÇIN

görülse de bu adımların kredi faizlerine yansımamasının işletmelerin nefes almasını engellediğini belirtti.

TÜRKONFED'in rasyonel politikalara dönüş sürecinde ekonomi yönetimine destek verdiğini vurgulayan Sönmez, KOBİ'ler için kredi mekanizmalarının güçlendirilmesi, teminat yapısının iyileştirilmesi, öngörülebilir bir makroekonomik ortam ve bölgesel farklılıkları gözetken finansal programlar beklediklerini açıkladı.

Tekstilin kaybı fazla

Türkiye Giyim Sanayicileri Derneği (TGSD) Başkanı Toygar Narbay, sektörün 2025'i tarihi bir daralma ve rekabet gücü kaybıyla kapattığını söyledi. Narbay'ın verdiği rakamlara göre, 2022'de 21.2 milyar dolar olan hazır giyim ihracatı 2025 sonunda 16.7 milyar dolara gerilerken ithalat aynı dönemde 2.6 milyar dolardan 5 milyar dolara yükseldi. Bu tablo, üretimde 6.9 milyar dolarlık bir kayba ve yaklaşık 130 bin kişinin işini kaybetmesine yol açtı.

Narbay, bu tablonun sanayicinin hatasından değil, yüksek enflasyonla mücadelede uygulanan yüksek faiz-baskılanan kur politikasından kaynaklandığını belirtti. TGSD'nin 2026 için



önerileri arasında istihdam başına verilen desteklerin artırılması, net ihracata dayalı döviz dönüşüm desteği, uygun kredi mekanizmaları ile Eximbank desteklerinin güçlendirilmesi öne çıkıyor.

Sektörel Dernekler Federasyonu (SEDEFED) Başkanı Emine Erdem ise 2025'i "temkinli ama dirençli" bir yıl olarak tanımladı. Küresel belirsizlikler, jeopolitik riskler ve yüksek finansman maliyetlerine rağmen sektörlerin ayakta kalmayı başardığını belirten Erdem, 2026'nın özellikle ikinci yarısı için daha iyimser sinyaller aldıklarını söyledi. İç tüketimde canlanma, finansmana erişimde görece iyileşme ve dış pazarlarda toparlanma beklentisi öne çıkarken enerji fiyatları, finansman maliyetleri ve nitelikli işgücü eksikliği temel risk alanları olarak görülüyor.

PMI, eşik değerinin altında yükselişte

İSTANBUL Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) anketinin Aralık 2025 sonuçları açıklandı. Kasımda 48 puan olan endeks aralıkta 48.9'a çıktı. Ancak endeks 50 puan olan "eşik değer" in altında kaldı.

S&P Global Market Intelligence Ekonomi Direktörü Andrew Harker ise şuna dikkat çekti: "Endeksin son bir yılın en yüksek seviyesine ulaşması, imalat sektörünün 2026'ya belirli bir ivmeyle girdiğine işaret ediyor. Bu durum, önümüzde aylarda büyüme görülebileceğine ilişkin umut veriyor. Mevcut fiyat baskılarının ise talebi kısıtlayıcı etki yaratması şimdilik beklenmiyor." • **Ekonomi Servisi**

İthalata yeni düzen

TİCARET Bakanlığı, yerli üretimin teşviki amacıyla 2026'ya yönelik ithalat düzenlemeleri yaptığını duyurdu. Resmi Gazete'deki düzenlemelerle ithalatta ilave vergi uygulanan ürün ve ülke gruplarına ilişkin kararlar değiştirildi. Çok sayıda ürün için tarife kontejanı açıldı. 1 Ocak'tan itibaren geçerli olmak üzere, 4 bin 344 ürünün Avrupa Birliği (AB) dışından ithalatında yüzde 48'e kadar değişen oranlarda ilave gümrük vergisi alınacak. Öte yandan 38 **sanayi** ürünü, çeşitli tarihlerde gümrüksüz ithal edilebilecek.



İSO Türkiye İmalat PMI aralık ayında 48,9'a yükseldi

İSO Türkiye İmalat PMI anketinin Aralık 2025 dönemi sonuçları açıklandı. Eşik değeri olan 50,0'nin altında kalsa da aylık bazda üst üste ikinci kez artarak kasımdaki 48,0 seviyesinden 48,9'a yükselen endeks, böylece yılın son ayında faaliyet koşullarındaki bozulmanın oldukça sınırlı kalarak son 12 ayın en hafif düzeyinde gerçekleştiğine işaret etti. Bazı firmalar, müşteri talebinde iyileşme olduğunu bildirirken yeni siparişlerdeki yavaşlama, Mart 2024'ten bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Bununla birlikte yeni siparişler, hem genel olarak hem de ihracat özelinde yavaşlamayı sürdürdü. Yeni siparişlerdeki görünüme paralel olarak, üretim de aralık ayında gerilemeye devam etti ancak daralma, kasım ayına göre daha ılımlı gerçekleşti. Üretimdeki düşüş, üst üste 21'inci aya ulaşmakla birlikte bir yılın en hafif düzeyinde kaydedildi. Satın alma faaliyetleri ve istihdamda da düşüşler hız kesti. İstihdamdaki daralma, Mart 2025'ten bu yana en düşük oranda gerçekleşirken aralık ayında hem girdi hem de nihai ürün stokları belirgin şekilde azaldı. Bir önceki anket döneminde yaklaşık son bir yılın en düşük hızına gerileyen girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatları enflasyonu, 2025'in son ayında yeniden ivme kazandı. Ham madde maliyetlerindeki yükselişe bağlı olarak girdi maliyetleri keskin şekilde yükselirken bunun sonucunda imalatçılar, satış fiyatlarını son 8 ayın en yükseği oranında artırdı. İSO Türkiye Sektörel PMI Aralık 2025 raporu, sınırlı sayıda sektörde büyümenin devam ettiğini gösterdi. Anket kapsamında izlenen 10 sektörden üçünde üretim artarken iki sektörde yeni siparişler hızlandı.

"Elektrikli ve elektronik ürünler" ile "ağaç ve kağıt ürünlerinde" üretim artmaya devam etti. En keskin üretim daralması, "makine ve metal ürünlerinde" gerçekleşirken "tekstil sektörü" ise toparlanma belirtileri gösterdi. Aralık ayında yeni siparişlerdeki en belirgin yavaşlama "makine ve metal ürünlerinde" kaydedilirken, yeni siparişlerde iyileşme elektrikli ve elektronik ürünler ile gıda ürünleri sektörleriyle sınırlı kaldı. Söz konusu ayda yeni ihracat siparişleri, daha olumlu tablo çizdi, anket kapsamında izlenen 10 sektörün yarısı ihracatta artış gerçekleştirdi. En hızlı büyüme gıda ürünleri sektöründe, en sert yavaşlama ise metalik olmayan mineral ürünlerde gerçekleşti. Enflasyonist baskılar kasım ayındaki düşük seviyelerinin ardından yeniden güç kazanmış olsa da girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatlarındaki artış oranlarının son yıllarda zaman zaman görülen yüksek seviyelerin oldukça altında kaldığına dikkati çeken Harker, "Mevcut fiyat baskılarının talebi kısıtlayıcı bir etki yaratması şimdilik beklenmiyor." değerlendirmesinde bulundu. AA

İSO İmalat PMI aralık ayında 48.9'a yükseldi

Aralık ayında İSO İmalat PMI 1 yılın en yüksek değerini aldı. PMI 2025 yılını 48.9 düzeyinde kapatırken, üretim, yeni siparişler ve istihdamda daralma hız kesti. Enflasyonist baskıların güçlendiği görüldü.

EKONOMİ SERVİSİ

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI), aralıkta 48,9'a yükseldi.

İSO Türkiye İmalat PMI anketinin Aralık 2025 dönemi sonuçları açıklandı.

Eşik değer olan 50,0'nin altında kalsa da aylık bazda üst üste ikinci kez artarak kasımdaki 48,0 seviyesinden 48,9'a yükselen endeks, böylece yılın son ayında faaliyet koşullarındaki bozulmanın oldukça sınırlı kalarak son 12 ayın en hafif düzeyinde gerçekleştiğine işaret etti.

Bazı firmalar, müşteri talebinde iyileşme olduğunu bildirirken yeni siparişlerdeki yavaşlama, Mart 2024'ten bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Bununla birlikte yeni siparişler, hem genel olarak hem de ihracat özelinde yavaşlamayı sürdürdü.

Yeni siparişlerdeki görünüme paralel olarak, üretim de aralık ayında gerilemeye devam etti ancak daralma, kasım ayına göre daha ılımlı gerçekleşti. Üretimdeki düşüş, üst üste 21'inci aya ulaşmakla birlikte bir yılın en hafif düzeyinde kaydedildi. Satın alma



faaliyetleri ve istihdamda da düşüşler hız kesti.

İstihdamdaki daralma, Mart 2025'ten bu yana en düşük oranda gerçekleşirken aralık ayında hem girdi hem de nihai ürün stokları belirgin şekilde azaldı. Bir önceki anket döneminde yaklaşık son bir yılın en düşük hızına gerileyen girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatları enflasyonu, 2025'in son ayında yeniden ivme kazandı.

Ham madde maliyetlerindeki yükselişe bağlı olarak girdi maliyetleri keskin şekilde yükselirken bunun sonucunda imalatçılar, satış fiyatlarını son 8 ayın en yükseği oranında artırdı.

İSO Türkiye Sektörel PMI Aralık 2025 raporu, sınırlı sayıda sektörde büyümenin devam ettiğini gösterdi. Anket

kapsamında izlenen 10 sektörden üçünde üretim artarken iki sektörde yeni siparişler hızlandı.

Sektörlerin yarısında ihracatın ve istihdamın artması, anketin olumlu gelişmesi olarak kaydedilirken kasım ayında hafifleyen enflasyonist baskılar, aralık ayında genel olarak güçlendi. Gıda ürünleri, yeniden genişleme bölgesine geçerken metalik olmayan mineral ürünler sektöründeki büyüme yerini daralmaya bıraktı.

"Elektrikli ve elektronik ürünler" ile "ağaç ve kağıt ürünlerinde" üretim artmaya devam etti. En keskin üretim daralması, "makine ve metal ürünlerinde" gerçekleşirken "tekstil sektörü" ise toparlanma belirtileri gösterdi.

Aralık ayında yeni sipariş-

lerdeki en belirgin yavaşlama "makine ve metal ürünlerinde" kaydedilirken, yeni siparişlerde iyileşme elektrikli ve elektronik ürünler ile gıda ürünleri sektörleriyle sınırlı kaldı.

Söz konusu ayda yeni ihracat siparişleri, daha olumlu tablo çizdi, anket kapsamında izlenen 10 sektörün yarısı ihracatta artış gerçekleştirdi. En hızlı büyüme gıda ürünleri sektöründe, en sert yavaşlama ise metalik olmayan mineral ürünlerde gerçekleşti.

Aralık ayında istihdam 5 sektörde artış göstererek çalışan sayılarında en güçlü genişleme, elektrikli ve elektronik ürünlerde, en sert daralma ise giyim ve deri ürünlerinde gerçekleşti.

Elektrikli ve elektronik ürünler sektöründe girdi maliyetleri enflasyonu, aralık ayında keskin şekilde hızlanarak Şubat 2024'ten bu yana en yüksek düzeyde kaydedildi. Diğer tüm sektörlerde maliyet artışları, kasımdaki ivme kaybının ardından yeniden hızlandı.

Nihai ürün fiyatlarında en hızlı artış, elektrikli ve elektronik ürünler sektöründe kaydedildi. Satış fiyatlarında düşüş gerçekleştiren tek sektör ise giyim ve deri ürünleri oldu. Aralık ayında sektörlerin

çoğunda tedarikçilerin teslimat süreleri artarken teslimatların hızlandığını bildiren tek sektör, "ağaç ve kağıt ürünleri" oldu.

Endekse ilişkin değerlendirme yapan S&P Global Market Intelligence Ekonomi Direktörü Andrew Harker, manşet endeksinin aralık ayında son bir yılın en yüksek seviyesine ulaşmasının, imalat sektörünün 2026'ya belirli bir ivmeyle girdiğine işaret ettiğini belirterek, "Bu durum, önümüzdeki aylarda büyüme görülebileceğine ilişkin umut veriyor." dedi.

Harker, anket katılımcılarının bir kısmının, 2025'in sonunda müşteri talebinde iyileşme gözlemlediklerini ve bunun yeni siparişlerin, üretim ve istihdamdaki daralmanın hız kesmesinde etkili olduğunu dile getirdi.

Enflasyonist baskılar kasım ayındaki düşük seviyelerinin ardından yeniden güç kazanmış olsa da girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatlarındaki artış oranlarının son yıllarda zaman zaman görülen yüksek seviyelerin oldukça altında kaldığına dikkati çeken Harker, "Mevcut fiyat baskılarının talebi kısıtlayıcı bir etki yaratması şimdilik beklenmiyor" dedi.



İmalat sanayisinde daralma yavaşladı

İSTANBUL Sanayi Odası (İSO) tarafından açıklanan Türkiye İmalat Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI), 2025 yılının aralık ayında 48.9 seviyesine yükseldi. Endeks, eşik değeri olan 50'nin altında kalmayı sürdürse de üst üste ikinci ayda artış kaydederek imalat sanayisindeki daralmanın belirgin biçimde yavaşladığını ortaya koydu. Anket katılan bazı firmalar, yılın son ayında müşteri talebinde sınırlı da olsa bir toparlanma gözlemlediklerini bildirdi.



İSO: Türkiye İmalat PMI aralıkta 48,9'a yükseldi

HABER MERKEZİ- Ekonomik büyümenin öncü göstergesi olan imalat **sanayi** performansında en hızlı ve güvenilir referans kabul edilen **İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye** İmalat PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) anketinin Aralık 2025 dönemi sonuçları açıklandı. Eşik değeri olan 50,0'nin üzerinde ölçülen tüm rakamların sektörde iyileşmeye işaret ettiği anket sonuçlarına göre manşet PMI aralıkta eşik değeri 50,0'nin altında kalsa da aylık bazda üst üste ikinci kez artarak kasımdaki 48,0 seviyesinden 48,9'a yükseldi. Böylece endeks, yılın son ayında faaliyet koşullarındaki bozulmanın oldukça sınırlı kalarak, son 12 ayın en hafif düzeyinde gerçekleştiğine işaret etti.

Bazı firmalar müşteri talebinde iyileşme olduğunu bildirirken, yeni siparişlerdeki yavaşlama Mart 2024'ten bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Bununla birlikte yeni siparişler hem genel olarak hem de ihracat özelinde yavaşlamayı sürdürdü. Yeni siparişlerdeki görünüme paralel olarak, üretimde aralık ayında gerilemeye devam etti. Ancak daralma kasım ayına göre daha ılımlı gerçekleşti. Üretimdeki düşüş üst üste 21'inci aya ulaşmakla birlikte bir yılın en hafif düzeyinde kaydedildi. Satın alma

faaliyetleri ve istihdamda da düşüşler hız kesti. İstihdamdaki daralma çok sınırlı oldu ve Mart 2025'ten bu yana en düşük oranda gerçekleşti. Öte yandan, aralık ayında hem girdi hem de nihai ürün stokları belirgin şekilde azaldı. Bir önceki anket döneminde yaklaşık son bir yılın en düşük hızına gerileyen girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatları enflasyonu, 2025'in son ayında yeniden ivme kazandı. Ham madde maliyetlerindeki yükselişe bağlı olarak girdi maliyetleri keskin bir şekilde yükseldi. Bunun sonucunda imalatçılar kendi satış fiyatlarını son sekiz ayın en yüksek oranında artırdı.

Sınırlı sayıda sektör büyüme devam etti

İstanbul Sanayi Odası Türkiye Sektörel PMI raporu da Aralık 2025 itibarıyla sınırlı sayıda sektörde büyümenin devam ettiğini gösterdi. Anket kapsamında izlenen 10 sektörden yalnızca üçünde üretim artarken iki sektörde yeni siparişler hızlandı. Sektörlerin yarısında ihracatın ve istihdamın artması, anketin olumlu gelişmesi olarak kaydedildi. Kasımda hafifleyen enflasyonist baskılar aralık ayında genel olarak güçlendi. Gıda ürünleri yeniden genişleme bölgesine geçerken metalik olmayan mineral ürünler sektöründe büyüme yerini daralmaya bıraktı.



Sanayi, yılı daralma sinyaliyle kapattı

İstanbul Sanayi Odası (İSO)
Türkiye İmalat PMI (satın alma yöneticileri endeksi) anketinin aralık 2025 dönemi sonuçları açıklandı. Eşik değer olan 50'nin üzerinde ölçülen tüm rakamların sektörde iyileşmeye işaret ettiği anket sonuçlarına göre manşet PMI aralıkta eşik değer 50'nin altında kalsa da aylık bazda üst üste ikinci kez artarak kasımdaki 48 seviyesinden 48.9'a yükseldi. Böylece endeks son 12 ayın en yüksek seviyesine çıktı.

İSO'dan yayımlanan bülte- ne göre bazı firmalar müşteri talebinde iyileşme olduğunu bildirirken, yeni siparişlerdeki yavaşlama mart 2024'ten bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Bununla birlikte yeni siparişler hem genel olarak hem de ihracat özelinde yavaşlamayı sürdürdü. Yeni siparişlerdeki görünüme paralel olarak, üretim de aralık ayında gerilemeye devam etti. Ancak daralma kasım ayına göre daha ılımlı gerçekleşti. Üretimdeki düşüş üst üste

21'inci aya ulaşmakla birlikte bir yılın en hafif düzeyinde kaydedildi. Satın alma faaliyetleri ve istihdamda da düşüşler hız kesti. İstihdamdaki daralma çok sınırlı oldu ve mart 2025'ten bu yana en düşük oranda gerçekleşti. Hem girdi hem de nihai ürün stokları belirgin şekilde azaldı. Bir önceki anket döneminde yaklaşık son bir yılın en düşük hızına gerileyen girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatları enflasyonu, yeniden ivme kazandı. **(Ekonomi Servisi)**



Sanayide 21 aydır üretim ve siparişler düşüyor

ISO İmalat PMI anketi, 48,9 değerini alarak sanayideki daralmanın sürdüğüne işaret etti. Böylece durgunluk, 21 aya çıkmış oldu. 10 sektörün yedisinde üretim zayıfladı

EKONOMİ SERVİSİ

İSTANBUL Sanayi Odası (ISO), reel sektördeki faaliyet durumunun göstergesi olan **ISO Türkiye İmalat PMI** (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) anketinin Aralık 2025 dönemi sonuçlarını açıkladı. Eşik değer 50,0'nin altında kalan sonuçların **sanayide** daralmaya işaret ettiği endeks, 48,9 olarak sonuçlandı. Böylece **sanayideki** durgunluk, 21 aya çıkmış oldu.

Bazı firmalar, müşteri talebinde

iyileşme olduğunu bildirirken yeni siparişler, hem genel olarak hem de ihracat özelinde yavaşlamayı sürdürdü.

Yeni siparişlerdeki görünüme paralel olarak, üretim de aralık ayında gerilemeye devam etti. Satın alma faaliyetleri ve istihdamda da düşüşler hız kesti.

GİRDİ MALİYETLERİ YENİDEN İVMELENDİ

İstihdamdaki daralma, Mart 2025'ten bu yana en düşük oranda meydana gelirken aralık ayında hem girdi hem de nihai ürün stokları belirgin şekilde azaldı. Girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatları enflasyonu, 2025'in son ayında yeniden ivme kazandı.

Ham madde maliyetlerindeki yükselişe bağlı olarak girdi maliyetleri keskin şekilde yükselirken bunun sonucunda imalatçılar, satış fiyatlarını son 8 ayın en yükseği oranında artırdı.

ISO Türkiye Sektörel PMI Aralık 2025 raporu, sınırlı sayıda sektörde büyümenin devam ettiğini gösterdi.

Anket kapsamında izlenen 10 sektörden yalnızca üçünde üretim artarken iki sektörde yeni siparişler hızlandı.

Sektörlerin yarısında ihracatın ve istihdam artış gösterirken, gıda ürünleri, yeniden genişleme bölgesine geçerken metalik olmayan mineral ürünler sektöründeki büyüme yerini daralmaya bıraktı.

"Elektrikli ve elektronik ürünler" ile "ağaç ve kağıt ürünlerinde" üretim artmaya devam etti. En keskin üretim daralması, "makine ve metal ürünlerinde" meydana gelirken "tekstil sektörü" ise toparlanma belirtileri gösterdi.

EN BELİRGİN YAVAŞLAMA METAL SEKTÖRÜNDE

Aralık ayında yeni siparişlerdeki en belirgin yavaşlama "makine ve metal ürünlerinde" kaydedilirken, yeni siparişlerde iyileşme elektrikli ve elektronik ürünler ile gıda ürünleri sektörleriyle sınırlı kaldı.

Söz konusu ayda yeni ihracat siparişleri, daha olumlu tablo çizdi, anket

kapsamında izlenen 10 sektörün yarısı ihracatta artış gözlemlendi. En hızlı büyüme gıda ürünleri sektöründe, en sert yavaşlama ise metalik olmayan mineral ürünlerde belirlendi.

Aralık ayında istihdam 5 sektörde artış göstererek çalışan sayılarında en güçlü genişleme, elektrikli ve elektronik ürünlerde, en sert daralma ise giyim ve deri ürünlerinde kaydedildi.

Elektrikli ve elektronik ürünler sektöründe girdi maliyetleri enflasyonu, aralık ayında keskin şekilde hızlanarak Şubat 2024'ten bu yana en yüksek düzeyde kaydedildi. Diğer tüm sektörlerde maliyet artışları, kasımdaki ivme kaybının ardından yeniden hızlandı.

Nihai ürün fiyatlarında en hızlı artış, elektrikli ve elektronik ürünler sektöründe kaydedildi. Satış fiyatlarında düşüş görülen tek sektör ise giyim ve deri ürünleri oldu. Aralık ayında sektörlerin çoğunda tedarikçilerin teslimat süreleri artarken teslimatların hızlandığını bildiren tek sektör, "ağaç ve kağıt ürünleri" oldu.