



REEL SEKTÖRDE 'TEMKİNLİ İYİM SERLİK' MAYIS 2026'YA KALDI

Tahsilat süreleri uzuyor



Nakit yine en 'kral' dönemlerinden birini yaşıyor. Yılın son çeyreğine girilirken iş dünyası temsilcileri, tahsilat sorununun derinleştiğini ifade ediyor. Alacaklarını toplayamayan firmalar, talep ettikleri finansmana da kolay ulaşamıyor. Bu durum, nakit akışı yönetimini zorlaştırıyor.



Nurdoğan A. ERGÜN
nurdogan.arslan@dunya.com

Ekonomi yönetimi, yüksek enflasyon ortamından 'kararlı bir ekonomik program'la çıkmaya çalışırken reel sektör temsilcileri, tahsilat ve finansman sorunlarının arttığını belirtti. İş dünyası 'nefes' kredisinde limit artırımı, ticari kredi kartlarında KOBİ'ler lehine gevşeme taleplerini yinelerken reel sektör temsilcileri, içinde bulundukları durumu 'temkinli iyimserlik' ifadesiyle anlatıyor. Bazı firmalar, yaşadıkları nakit sorununu çözmek için çareyi ya müşterilerinden peşin ödeme talep etmekte ya da vadeleri kısaltmakta buluyor.

Bazı firmalar alacak sigortası ve faktoring gibi bankacılık sistemine göre maliyetli yöntemlere yönelse de, bu çözümlerin sorunu kökünden çözmeye yet-



PLASFED BAŞKANI
ÖMER KARADENİZ:
Firmalar için geçici değil, kalıcı çözüm gerekiyor

mediği ifade ediliyor.

Tahsilat sorunları da iflas ve konkordato riskini beraberinde getiriyor. Merkez Bankası'nın analizlerine göre, iflas ve konkordato açıklayan şirketlerin ekonomi içerisindeki payı yüzde 1'in altında olmasına karşın iş dünyası bu dalganın artarak devam edeceği öngörülerini paylaşıyor.

Özellikle sermayesi zayıf KOBİ'lerin ödemelerdeki gecikmeleri tolere etmekte zorlandığı kaydediliyor. **s05**



TOBB SEKTÖR MECLİS
BAŞKANI ŞEREF FAYAT:
Markaların ödeme vadeleri sürekli uzuyor



KYSD BAŞKANI MURAT
ÖZPEHLİVAN:
Faizdeki sembolik düşüş, krediye yansımada



KASAD BAŞKANI
ALICAN DURAN:
Konkordato mağduru çok firma var



İSTANBUL TÜCCARLAR
KULÜBÜ BAŞKANI ÖNEL:
Kapanmalar nedeniyle şüpheli alacaklar arttı

REEL SEKTÖRDE 'TEMKİNLİ İYİMSERLİK' MAYIS 2026'YA KALDI

Tahsilat süreleri uzuyor nakit en 'kral' dönemini yaşıyor

Yılın son çeyreğine girilirken iş dünyasında tahsilat sorunu derinleşiyor. Alacaklarını toplayamayan firmalar, nakit akışını yönetmekte zorlanıyor. Merkez Bankası'nın analizlerine göre iflas ve konkordato açıklayan şirketlerin ekonomi içerisindeki payı yüzde 1'in altında olmasına karşın iş dünyası bu dalgalanın artarak devam edeceği öngörülerini paylaşıyor.



Nurdogan A. ERGUN
nurdogan.arslan@duyuya.com

Ekonomi yönetimi, yüksek enflasyon ortamından 'kararlı bir ekonomik program'la çıkmaya çalışırken reel sektörden yükselen sesler, yılın son çeyreğine girerken tahsilat ve finansman sorunlarının arttığını gösteriyor. Nakit yine en 'kral' dönemlerinden birini yaşıyor. İş dünyası 'nefes' kredisinde limit artırım, ticari kredi kartlarında KO-Bİ'ler lehine gevşeme taleplerini yönelirken reel sektör temsilcileri, içinde bulunulan durumu 'temkinli iyimserlik' ifadesiyle anlatıyor. Bazı firmaların, yaşadıkları nakit sorununu çözmek için çareyi ya müşterilerinden peşin ödeme talep etmekte ya da vadeleri kısaltmakta aradığı ifade ediliyor. Piyasa genelinde yaşanan nakit akış sorununun, bir domino etkisi yaratarak alacak tahsilatını daha da zorlaştırdığı kaydediliyor. Bazı firmalar alacak sigortası ve faktoring gibi maliyetli yöntemlere yönlense de, bu çözümlerin sorunu kökten çözme yetmedikleri ifade ediliyor. Tahsilat sorunları da iflas ve konkordato riskini beraberinde getiriyor: Özellikle sermayesi zayıf KOBİ'ler, ödemelerdeki gecikmeleri tolere etmek zorlanıyor. Üreticiler iyileşme için umutlarını 2026 yılına bırakmış durumda.

Tahsilat sıkıntısı hâlâ gündemin ana sorunu

Bazı işletmeler, her ne kadar son çeyrekte kısmi bir iyileşme beklentisi taşısa da, tahsilat sorunlarının ve finansman yükünün hala en büyük gündem maddeleri olduğunu belirtiyor. Plastik Sanayicileri Federasyonu (PLASFED) Başkanı Ömer Karadeniz, özellikle ihracat yapan firmalarda nakit akışının biraz daha düzenli hale geldiğini, ancak çok sayıda işletme için nakit sıkışıklığı hâlâ ciddi bir sorun olduğunu vurguladı. Piyasada hissedilen 'temkinli iyimserliğin' yansıtılması gerektiğini dikkat çekerek Karadeniz, özellikle küçük ve orta ölçekli işletmelerin (KOBİ) nakit akışı sorunlarının devam ettiğini vurguladı.

Yüksek faiz ve kısıtlı kredi işletmeleri boğuyor

Sektör temsilcilerinin dile getirdiği en önemli noktada, bankaların kredi musluklarını kapatması ya da kısması ve yüksek faiz oranlarının yarattığı finansman baskısı. Karton Ambalaj Sanayicileri Derneği (KASAD) Başkanı Alican Duran, "Tahsilat ortalamamız uzamış durumda" derken, Konfeksiyon Yan Sanayicileri Derneği (KYSD) Başkanı Murat Özpehlivan faizlerdeki sembolik düşüşlerin kredi faizlerine yansımada ve bunun piyasada likidite sıkıntısı yarattığını

belirtti. İstanbul Tüccarlar Kulübü Derneği Başkanı İlker Önel de benzer şekilde, mikro ve küçük işletmelerin bu durumda en çok etkilenen kesim olduğuna dikkat çekti.

Iflas ve konkordato riski devam ediyor

Finansman sıkıntısı ve tahsilat sorunları, Türk iş dünyasında iflas ve konkordato riskini canlı tutmaya devam ediyor. Ekonomideki nakitsizlik ve artan maliyetler, özellikle sermayesi zayıf olan firmalar için adeta bir kapan haline geldi. Sektör temsilcileri, bu durumun sadece mevcut dönemin bir sorunu olmadığını, 2026 yılına kadar etkisini sürdürebilecek köklü bir sorun olduğunu belirtiyor. Belki de bu dönemin 'en ağır' hasarını alan sektör hazır giyim ve konfeksiyon olmaya devam ederken, TOBB Hazır Giyim ve Konfeksiyon Sektör Meclis Başkanı Şeref Fayat, halihazırda birçok firmanın kapandığını ve küçüldüğünü ifade ederken, önümüzdeki dönemde de yeni iflas ve konkordato haberlerinin gelme ihtimaline dikkat çekti. Firmaların karlılıklarının düşmesi ve nakit akışını yönetmede zorlanmaları, zincirleme bir etki yaratarak ticari ilişkilerdeki güven ortamını zedeliyor.

Beşeri sermaye kaybediliyor

KYSD Başkanı Murat Özpehlivan'a göre, bankalardan bekledikleri finansman desteğini bulamayan üreticiler, tahsilat vadelerini kısıma ve ön ödeme isteme gibi 'palyatif' çözümlere yönelmek zorunda kalıyor. Ancak bu yöntemler, kalıcı bir çözüm sunmaktan uzak. "Türkiye'de talebi baskılayan ekonomi politikaları neredeyse ikinci yılını dolduruyor. Sadece faiz enstrümanını kullanarak bu sorunu çözemeyeceğimizi anlamamız gerek" diyen Özpehlivan, yüksek faizlerin enflasyonu düşürme hedefiyle uygulanmasının, reel sektörde derin yaralar açtığını belirtti. Özpehlivan'a göre, ekonomik baskılar, sadece finansal tablolarla sınırlı kalmıyor. Türkiye'nin en değerli varlığı olan beşeri sermayesini tehlikeye atıyor. Özpehlivan, "Küresel pazarlardaki müşterilerimizi anbean kaybederken enflasyonu düşürmüş olmamız kazanım değil, tam aksine kendi elimizle kendimize yaptığımız devasa bir yıkım" ifadelerini kullandı.

Firmalar için geçici değil kalıcı çözüm gerekiyor

PLASFED Başkanı Ömer Karadeniz: Tahsilat sıkıntısı, özellikle küçük ve orta ölçekli işletmeler



2025 Ocak-Haziran dönemi karşılıksız çek verileri		
Veri kalemi	Adet (Bin)	Tutar (Milyar TL)
Toplam ibraz edilen çekler	7.700	4.645
Karşılıksız işlem yapılan çekler	138	107
Sonradan ödenen çekler	17.6	11.4

üzerinde daha baskılayıcı bir etki yaratıyor. Çünkü bu firmalar, büyük ölçekli şirketler kadar güçlü bir finansal yapıya sahip olmadıkları için ödemelerdeki gecikmeleri tolere etmekte zorlanıyor. Çoğu zaman üretim planlamalarını revize etmek, vadeleri yeniden düzenlemek ve finansman yükünü taşımak durumunda kalıyorlar. Zincirleme bir etki oluşuyor; bir yerde ödeme çıktığında bu diğer işletmelere de yansıyor. Son çeyreğe yaklaşıp piyasada bir miktar iyimserlik hissediliyor. Bunun nedeni, yılın son çeyreğinde talebin artması beklentisi ve globalde ham madde fiyatlarının kısmen dengelenmesi. Ancak bu iyimserlik temkinli bir iyimserlik. Çünkü yalnızca birkaç göstergenin olumlu seyretmesi, genel olarak tüm sorunların çözüldüğü anlamına gelmiyor. Reel sektörün en büyük beklentisi, öngörülebilirlik ve güven ortamının yeniden tesis edilmesi. Yatırım ve üretim kararları ancak bu ortamla birlikte daha güçlü şekilde alınabilir. Firmalar mevcut şartlarda farklı çözümler üretmeye çalışıyor. Ancak bu çözümler geçici nitelikte. Sorunun köklü çözümü, ekonomide güven ve istikrarın kalıcı olarak sağlanmasından geçiyor.

Yeni konkordato ve iflaslar gelebilir
TOBB Hazır Giyim ve Konfeksiyon Sektör Meclis Başkanı Şeref Fayat: Maalesef ödemeler ve nakit akışıyla ilgili sıkıntılar devam ediyor. Tahsilatlarda çok büyük sorun var. Hem içi piyasa markalarının hem de ihracat yaptığımız markaların ödeme vadeleri sürekli uzuyor. Bu da haliyle nakit akışını yönetmeyi zorlaştırıyor. Bu süreçte hala finansman maliyetinin çok yüksek ve zor ulaşılabildiği olduğunu da eklersek sıkıntı yıl sonuna kadar devam eder. Siyasi bir kriz çıkmaz ise toparlanmamız 2026 ikinci çeyrekte olur. Son çeyreğe dair olumlu bir hava kesinlikle yok. Çok fazla kapanan, küçülen, iflas eden firma var. Her ay yaklaşık 5 bin kişi de istihdamdan kaybediliyor. Önümüzdeki aylarda da iflas ve konkordato haberleri gelebilir. "Tamam bu iş toparlandı" demek için 2026 Mayıs görülmeli.

Yeni konkordato ve iflaslar gelebilir

TOBB Hazır Giyim ve Konfeksiyon Sektör Meclis Başkanı Şeref Fayat: Maalesef ödemeler ve nakit akışıyla ilgili sıkıntılar devam ediyor.

Tahsilatlarda çok büyük sorun var. Hem içi piyasa markalarının hem de ihracat yaptığımız markaların ödeme vadeleri sürekli uzuyor. Bu da haliyle nakit akışını yönetmeyi zorlaştırıyor. Bu süreçte hala finansman maliyetinin çok yüksek ve zor ulaşılabildiği olduğunu da eklersek sıkıntı yıl sonuna kadar devam eder. Siyasi bir kriz çıkmaz ise toparlanmamız 2026 ikinci çeyrekte olur. Son çeyreğe dair olumlu bir hava kesinlikle yok. Çok fazla kapanan, küçülen, iflas eden firma var. Her ay yaklaşık 5 bin kişi de istihdamdan kaybediliyor. Önümüzdeki aylarda da iflas ve konkordato haberleri gelebilir. "Tamam bu iş toparlandı" demek için 2026 Mayıs görülmeli.

Firmalar için geçici değil kalıcı çözüm gerekiyor
PLASFED Başkanı Ömer Karadeniz: Tahsilat sıkıntısı, özellikle küçük ve orta ölçekli işletmeler

Faizdeki sembolik düşüş, kredi faizlerine yansımada KYSD Başkanı Murat Özpehlivan:

Faiz oranlarındaki sembolik düşüş kredi faiz oranlarına yansımada.

En önemlisi de bankalar hala kredi vermekten geri duruyorlar ve bu da piyasalarda likidite sıkıntısı oluşturuyor. Pandemi sonrası yoğun yatırım yapan sanayicilerimiz kredi oranlarının aniden ve keskin bir biçimde yükselmesiyle istemeden nakit akışlarını bozmuş oldu. Bozulan nakit akışları ise başta çekler olmak üzere tahsilat süreçlerinde ciddi sıkıntılara yol açtı. Düşen talep dolayısıyla küçülmek zorunda kalan işletmeler kaynaklarını enflasyonla birlikte artan genel giderlerle, tazminatlarla ve artık taşımakta zorlandıkları kredi faiz yüklerine yetiştirme çabasındalar. Bu da firmalardan başlayarak piyasanın tümünden nakit akış dengesini bozmuş oldu. Faiz oranlarındaki düşüşün yavaş ilerleyişi, bankaların kredi verme istahının zayıf olması, talepteki genel düşüş ve yüksek maliyetler ne yazık ki tüm sanayi kollarında tahsilat süreçlerinin aksamasına yol açtı. Tüm bu sorunların çözümü öncelikle enflasyon artışıyla sürdürülen sıkı ekonomi politikalarının daha esnek ve sanayiye öncelenen bir anlayışa dönüşmesiyle mümkün. Bankaların sanayi sektörlerine kredi sunmada daha istekli olması piyasaların sıkışmışlığını hafifletecek ve dengeleyecek.

Konkordato mağduru çok firma var KASAD Başkanı Alican Duran:

Finansman ciddi bir sorun, özellikle sermayesi daha zayıf olan ve yatırım yapan firmalar için.

kalan şirketlerde ödeme sıkıntısı devam ediyor. Tahsilat ortalamamız uzadı. Eylül ayı ile birlikte talebin artmasını ümit ediyoruz ama elle tutulur bir sinyal göremedik. Firma karlılıkları düştüğü için şirketler sattıklarında para kaybetmeyeceği ürünleri yönetmeye çalışıyor. Konkordato mağduru çok firma var. Alacaklarını bu şirketlerden alamayanlar iyice zorlanıyor.

"Karşılıksız çekler ticari döngüyü bozuyor"

İşletmeler ve bireyler, artan maliyetler ve daralan piyasa koşulları altında ödemelerini yapmaktan zorlanırken, bu durum çeklere de yansıyor. Türkiye Bankalar Birliği Risk Merkez'i'nin verilerine göre, yılın ilk 6 ayında karşılıksız çek sayısı da arttı. Toplamda 138 bin adet çek, 107 milyar TL tutarla karşılıksız kaldı. İş insanları, bu artışın devam etmesi halinde, piyasalarda güven sorununa yol açabileceği ve ticari ilişkilerde belirsizlikleri artırabileceği konusunda endişeli. İş insanlarına göre, karşılıksız çek sorunu, basit bir ödeme güçlüğü olmaktan çıkıp, tüm ticari döngüyü etkileyen önemli bir risk unsuru haline gelmiş durumda.

Alacak sigortası kullanmaya çalışıyoruz ama çoğu şirket için kredi verilmediğinden risk yine tedarikçinin üzerine düşüyor.

Kapanmalar nedeniyle şüpheli ticari alacaklar arttı İstanbul Tüccarlar Kulübü Derneği Başkanı İlker Önel:



Genel itibarıyla hem enflasyon rakamlarındaki aşağı yönlü beklentiler

hem kredi maliyetlerinde aşağı yönlü gelişmeler piyasalarda iyimserlik yaratıyor, ancak özellikle mikro ve küçük işletmelerde, esnaf kesiminde ciddi anlamda finansman sıkıntısı, alacak vadelerinde uzama, devir ve kapanmalar sebepli şüpheli ticari alacaklarda artış var. Özellikle bu ay itibarıyla özel kesimde az da olsa masş zamları ve TL'deki değer kaybı kaynaklı artan operasyonel maliyetler, işletmeleri zorlayacak. Son çeyrekte piyasalarda daha çok izlemeye olacak, üretim maliyet kontrolü altında yıl kapatmak istediği bir dönem olacak. Son çeyrekte biraz daha alacak takibi ve bilanço düzeltme dönemi olacak. Sıkı para politikası devam edeceği, finansmana erişimde sıkıntı olacağı, işletme sermayelerinin zayıf, karlılığın düşük olacağı ve artan maliyetlerle kolay geçmeyecek beklentisi içerisindeyim, okulların açılması ve kış sezonu başlangıcı ise piyasada bir talep oluşturacak.



ÇEVKO VE PLASFED'DEN ATIK YÖNETİMİNDE STRATEJİK İŞ BİRLİĞİ

Çevre Koruma ve Ambalaj Atıkları Değerlendirme Vakfı (ÇEVKO) ile Plastik Sanayicileri Federasyonu (PLASFED), plastik ambalaj atıklarının geri dönüşümü konusunda stratejik bir iş birliği protokolüne imza attı. Bu iş birliği, plastik ambalaj atıklarının sürdürülebilir bir sistem içinde azaltılması, kaynağında ayrı toplanması ve geri dönüştürülmesi için toplumda farkındalık oluşturmaya amaçlıyor.

İmza töreninde konuşan ÇEVKO Vakfı Yönetim Kurulu Başkanı Okyar Yayalar, bu iş birliğinin çevresel sorumluluğun sanayi politikalarına entegrasyonu açısından önemli bir adım olduğunu belirtti. Yayalar, "Geri dönüşüm yalnızca bir çevre meselesi değil, aynı zamanda ekonomik sürdürülebilirliğin de temel taşıdır. PLASFED ile bu yönde atılan adım, uzun vadede ülkemiz adına önemli kazanımlar sağlayacaktır" dedi. ÇEVKO Vakfı Genel Sekreteri Mete İmer ise yaptığı değerlendirmede, "Bu protokol ile ka-

mu, sanayi ve sivil toplum iş birliğinin çevresel dönüşümde nasıl güçlü bir etki yaratabileceğini bir kez daha ortaya koyuyoruz" ifadelerini kullandı. PLASFED Başkanı Ömer Karadeniz, bu iş birliğini sektör için "tarihi bir adım" olarak değerlendirdi. Karadeniz, "Unutmamalıyız ki çevre bize atalarımızdan miras kalmadı, biz çevreyi çocuklarımızdan ödünç aldık" sözleriyle iş birliğinin önemine dikkat çekti. Türkiye'nin hammadde konusundaki dışa bağımlılığının, geri dönüşümün sadece çevresel değil, ekonomik açıdan da vazgeçilmez olduğunu gösterdiğini vurguladı. Protokol kapsamında ÇEVKO ve PLASFED, plastik ambalaj atıklarının geri dönüşümü hakkında kamu otoriteleri, iş dünyası örgütleri ve sivil toplum kuruluşları nezdinde ortak çalışmalar yürütecek. Bu çalışmalarla, sanayide çevre bilincinin daha da derinleştirilmesi ve sürdürülebilir kalkınma yolunda önemli bir dönüm noktası oluşturulması hedefleniyor.