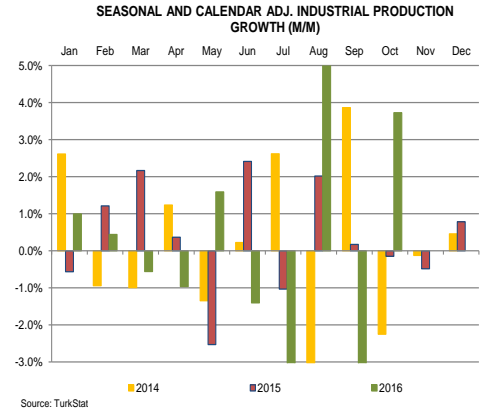
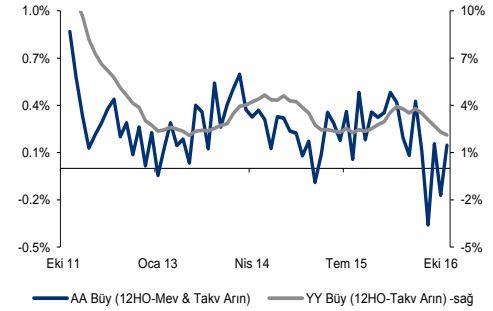
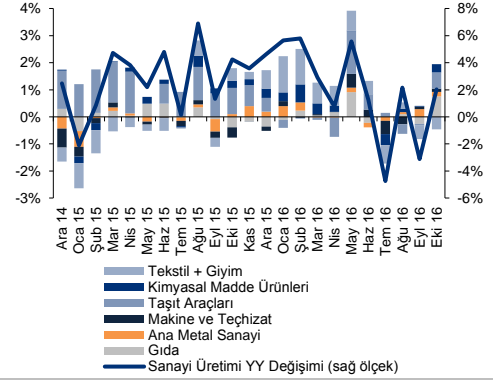


Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi Eylül'deki sert daralmanın ardından Ekim'de %3.73'lük bir toparlanma kaydetti...

Gerçekleşme: %2.02 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %3.73 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Sanayi üretimi Eylül'de %3.68 gerileme ile GSYH'de 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre daralma olacağına işaret ettikten sonra 4. çeyreğin ilk ayında %3.73'lük dikkate değer bir toparlanma kaydetti. Alt kırılıma göre, imalat sanayi üretimindeki %4.07'lik artış bu gelişmede belirleyici olurken, madencilik ile elektrik ve gaz grubu aylık bazda sırasıyla %0.56 ve %2.85 oranındaki değişimlerle aylık rakama olumlu katkı sağladı. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %2.5 olan beklentimizin bir miktar altında %2.02'de kalırken, 4. çeyrek büyüme performansına yönelik olarak bu toparlanma eğiliminin sürüp sürmeyeceği önem taşıyor.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, Eylül'de tüm gruplarda negatife dönen aylık bazda üretim Ekim'de olumlu baz etkisinin de katkısıyla yeniden artı oldu ve dikkate değer büyüme oranları kaydedildi. Tüketim tarafında, dayanıklı ve dayanıksız tüketim mallarındaki artışlar 3. çeyrekteki zayıflığın ardından kısmi bir toparlanma gösterdi. Ancak, başarısız darbe girişimi, Moody's'in not indirimi gibi gelişmelere rağmen görece olarak güçlü kalan tüketici güven endeksinde yurtiçi piyasalardaki dalgalanmaya özellikle de kurdaki zayıflığa bağlı olarak Kasım'da gözlenen sert düşüş bu performansın sürekliliği konusunda soru işaretleri yaratıyor. Öte yandan, bir süreden beri özel yatırımlardaki zayıflığı ortaya koyan sermaye malları grubundaki üretim Ekim'de %4.09'luk bir büyüme kaydetse de, yatırım iştahında bozulma eğilimine neden olan zorlukların devam ediyor olması yılın kalan döneminde toparlanmanın kalıcı olmayabileceğini düşündürüyor. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise endeksi aşağı çeken sektörlerin ağırlığı Eylül'deki %57 düzeyinden %31'e gerilese de, toplam 24 sektörden 11'inde üretimin düşmesi üretimdeki artışın genele yaygın olmadığına işaret etti. Takvim etkisinden arındırılmış performansa göre otomotiv ve gıda ürünleri endeksi yükselten sektörler arasında öne çıkarken, mobilya ve giyim eşyaları imalatı aylık performansa en fazla olumsuz katkı sağlayan sektörler oldu.
- Sonuç olarak, 2. çeyrekte ivme kaybeden, sonrasında ise önemli ölçüde daralan sanayi üretimi 4. çeyreğe görece olarak olumlu bir başlangıç yapsa da, ekonomik aktivitedeki toparlanmanın özellikle piyasalardaki son dalgalanmanın ardından beklenenden zayıf olabileceğine dair işaretler güçleniyor. Dolayısıyla büyümeye yönelik aşağı yönlü riskler, destekleyici makro politika uygulamalarına rağmen, tüketim ve yatırım harcamaları üzerindeki sınırlayıcı faktörlerin de (işsizlikteki artış, iç politik konular ve daha az olumlu küresel ortam) bir sonucu olarak ağırlık kazanıyor.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

muhammet.mercan@ingbank.com.tr**AÇIKLAMA:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor, ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ş., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.