

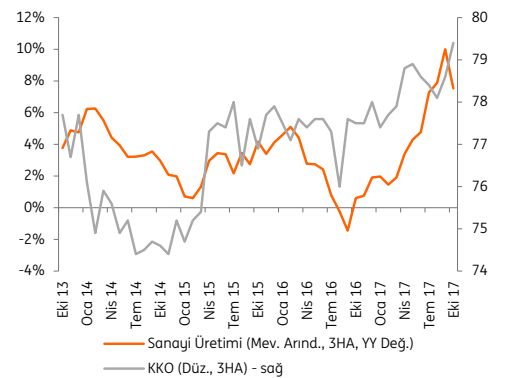
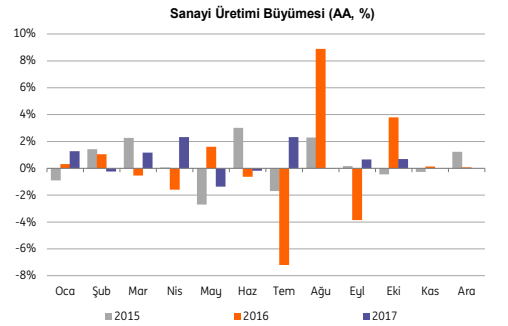
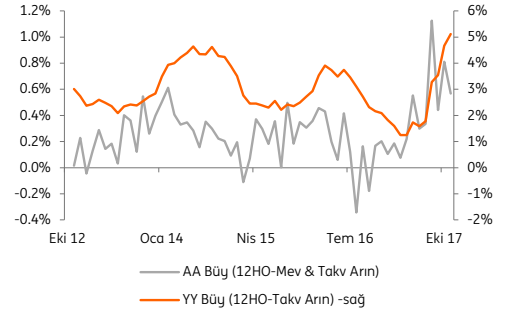
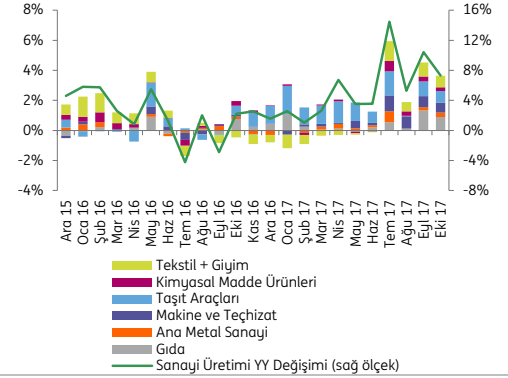
## Ekim'de sanayi üretimi beklentilerin üzerinde artarken, 3. çeyrekteki güçlü performansın ardından son çeyreğe de olumlu bir başlangıç yaptı...

**Gerçekleşme: %7.3 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %0.7 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)**

- Ekim'de sanayi üretimi AA %0.7'yle önceki üç ayda olduğu gibi pozitif bir değişim kaydederek olumlu performansını sürdürürken, 4. çeyreğe de hızlı bir başlangıç yaptı. Alt kırılıma göre, imalat sanayi %1.28 oranında üretim artışıyla aylık performansta belirleyici olurken, elektrik & gaz ile madencilik üretimleri ise Eylül'e göre düşüş kaydetti. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise YY %5.3 olan piyasa tahmininin oldukça üzerinde YY %7.3 arttı ve aktivitedeki güçlü performansın devam ettiğine işaret etti.

- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, dayanıklı tüketim malları üretiminde AA%18.5'lik sert bir daralma dikkat çekerken, bu gelişme Eylül'de beyaz eşya ve mobilya gibi bazı ürünlerdeki vergi indirimlerinin sona ermesi öncesi gözlenen son dakika büyümesinin ardından üretimin normalleştiğini ortaya koydu. Bir düşüş de, AA %-2.72 ile enerji üretiminde gözlemlendi. Öte yandan, en yüksek ağırlığa sahip iki grup olan ara malı ve dayanıksız tüketim malları üretimi ise sırasıyla AA %1.15 ve AA % 0.91'lik artışlarla Ekim'deki sanayi üretimi performansında belirleyici oldu. Son olarak, sermaye malı üretimi ise 3. çeyrekteki daralmanın ardından AA %8.2'lik hızlı bir sıçrama kaydetti. Ancak, önceki dönemlerde oldukça dalgalı bir seyir izleyen bu gruptaki üretim artışının yatırım iştahında kalıcı ve sürdürülebilir bir iyileşmeye işaret ettiği sonucuna varmak için henüz erken gözüküyor. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise, toplam 24 sektörden 3'ü hariç tamamında üretimin yüksek büyüme hızları kaydetmesi, geçen sene Temmuz sonrası dönemde gözlenen üretim kaybının bir yansıması olsa da, genel olarak aktivitedeki iyileşmenin devam ettiğini gösterdi. Takvim etkisinden arındırılmış performansa göre, gıda ürünleri ve güçlü AB talebiyle Eylül 2016 sonrasında sanayi üretimine sürekli pozitif katkı sağlayan otomotiv yıllık performansta bir kez daha belirleyici olurken, bu sektörü makine ve teçhizat ile fabrikasyon metal ürünleri takip etti. Temel eczacılık ürünleri ve petrol ürünleri imalatı ise takvime göre düzeltilmiş sanayi üretimine negatif katkı sağlayan ürünler olarak öne çıktı.

- Sonuç olarak, 3. çeyrekte 2016'nın aynı dönemine göre %10, önceki çeyreğe göre %2'lik güçlü bir büyüme kaydeden sanayi üretimi, PMI ve kapasite kullanımı gibi göstergelerin de teyit ettiği üzere olumlu performansın sürdüğünü ortaya koydu. Ancak, tüketici güveni ile otomobil, beyaz eşya satışları gibi bazı talep yönlü göstergeler yanında kredi büyümesinin kısmen ivme kaybettiğine dair işaretler sanayi üretimi artış hızının önümüzdeki aylarda bir miktar yavaşlayabileceğinin ipuçlarını veriyor. Dolayısıyla, yılın son çeyreğinde büyümenin önceki çeyrekler kadar yüksek olmayabileceği anlaşılıyor.



Muhammet Mercan

08.12.17

**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

[muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ingbank.com.tr)**AÇIKLAMA:**

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler 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 yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).