

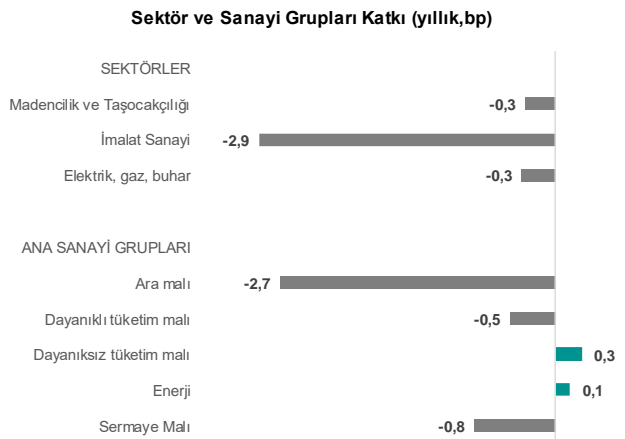
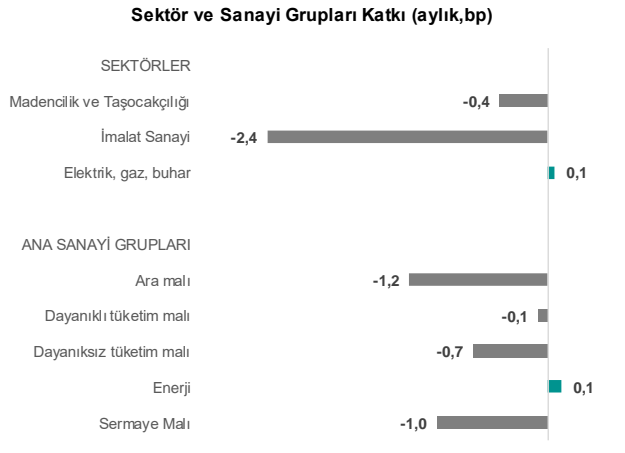
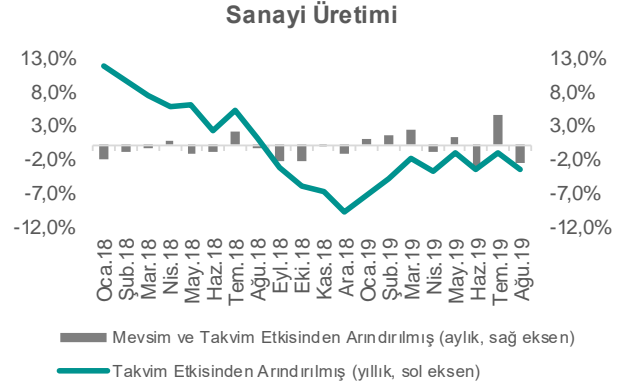
Veri Alarmı – Sanayi Üretimi

Ağu.19: 3Ç19 Büyümesine Dair İlk Sinyaller Karışık

14 Ekim 2019

Sanayi Üretimi ağustosta aylık bazda %2,8, (Tem.19: +%4,3) ve yıllık bazda %3,6 oranında daraldı (Ağu.18: +%1). Aylık bazda gözlenen daralmaya en yüksek katkı 2,4 puan ile imalat sektöründen geldi. Ana sanayi grupları bazında aylık olarak yalnızca enerji grubunda artış görülürken; ara malı, dayanıklı tüketim, dayanıksız tüketim ve sermaye malı gruplarının tamamı aylık bazda negatif katkı verdi. İmalat Sanayiine ait 24 alt kırılımdan 21'inin aylık bazda negatif katkı vermesinin dikkat çekici olduğunu not edelim.

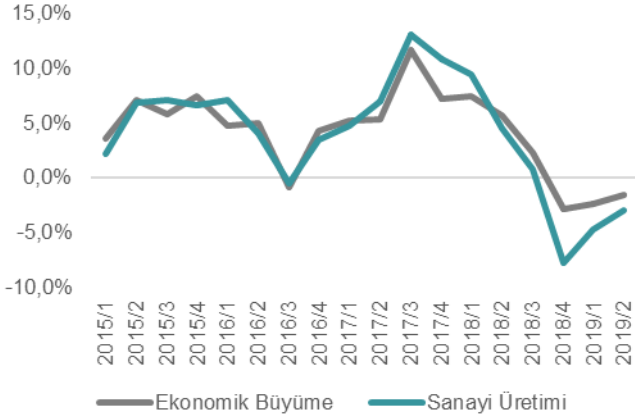
3. çeyrek ekonomik büyümeye ilişkin sanayi üretiminden gelen ilk iki sinyal karışık. Ekonomik büyümenin en önemli öncü göstergelerinden olan sanayi üretiminden 3. Çeyreğe dair gelen ilk iki sinyal karışık bir görünüm sergiledi. Sanayi Üretimi'nde önceki ay gözlenen hızlı toparlanmanın oluşturduğu baz etkisi, son veride gözlenen aylık daralmanın sebeplerinden biri olarak değerlendirilebilir. Ayrıca, TCMB'nin Temmuz ayı sonunda gerçekleştirdiği 425bp'lik indirimin reel ekonomiye gecikmeli yansıyacak olması nedeniyle bu verideki etkisinin oldukça sınırlı olduğunu düşünmekteyiz. Ancak, eylül ayı ortasındaki 325bp'lik indirim ile birlikte Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın gerçekleştirdiği toplam 7.5 puanlık güçlü faiz indiriminin finansal koşullardaki sıkılığı azaltıcı etkisi yılın geri kalanında verilerde daha net olarak gözlenebilir. Bu tarz faiz değişikliklerinin etkisinin ekonominin geneline tam olarak yansıması genellikle 3-6 ay arasında gerçekleşmekte. Ayrıca, ekonomik büyüme tarafında baz etkilerinin yılın ikinci yarısı itibarıyla olumluya dönecek olmasını (ekonomik büyüme hızı 3Ç18'de +%2,3, 4Ç18'de -%2,8 olarak gerçekleşti) da göz önüne alarak, yıllık büyümede üst üste 3 çeyrek dönemde gözlenen daralmanın ardından 3Ç19 dönemi itibarıyla yeniden pozitif seviyelere geçilerek kademeli toparlanmanın gözlenmeye başlayacağı yönündeki beklentimizi koruyoruz. 2019 yılının tamamı için ekonomik büyüme tahminimiz +%0,7 seviyesinde. 3Ç19 dönemine ait son Sanayi Üretimi verisi 14 Kasım'da açıklanacak.



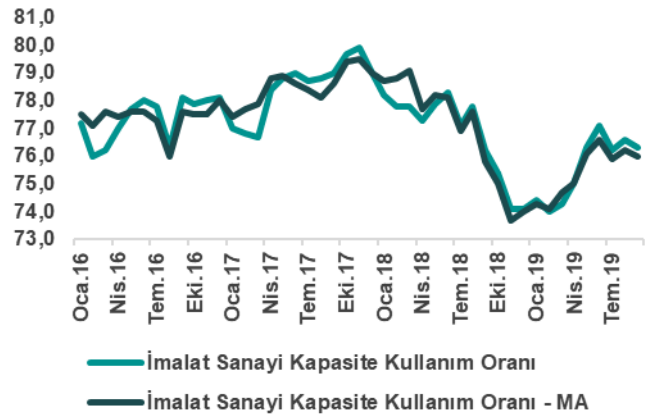
Erol Gürçan
Ekonomist

egurcan@gedik.com
+90 (212) 385 42 38

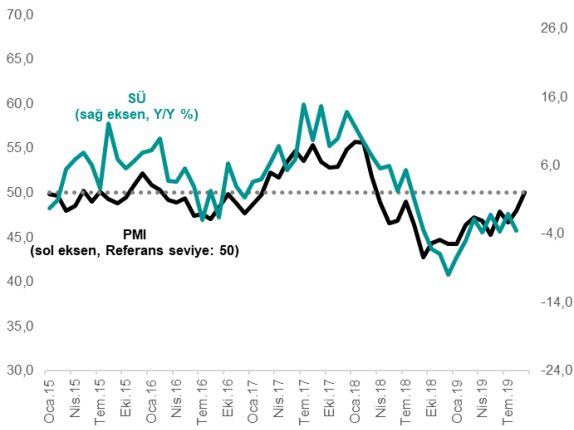
Görsel 1: Sanayi Üretimi ve Ekonomik Büyüme



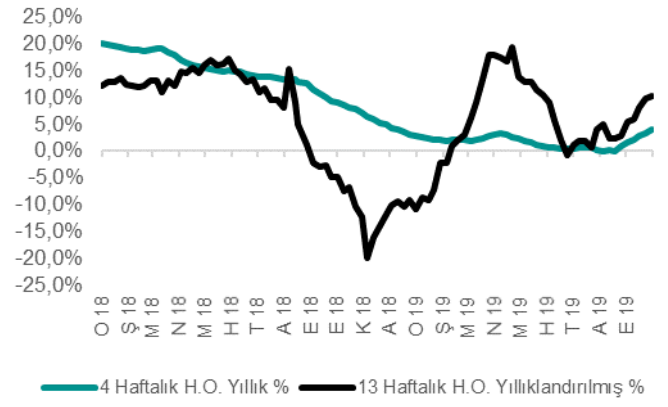
Görsel 2: Kapasite Kullanım Oranı (Son Veri: Eylül 2019)



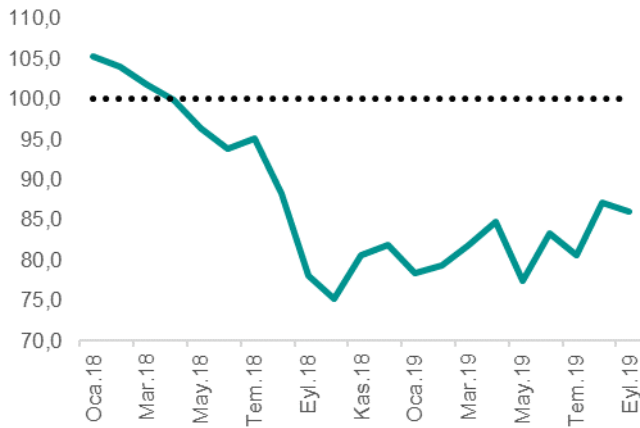
Görsel 3: İmalat PMI ve Sanayi Üretimi (Son Veri: Eylül 2019)



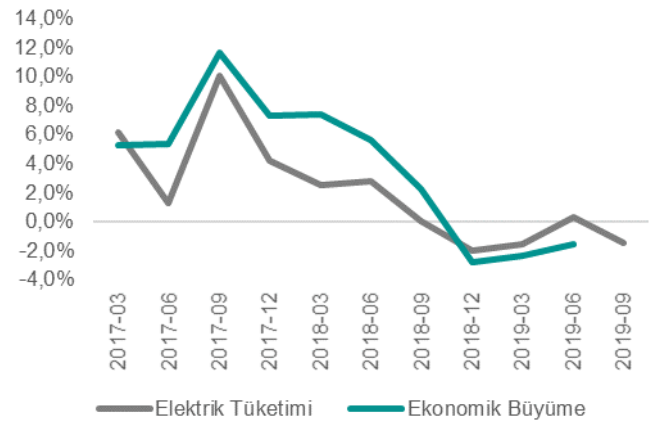
Görsel 4: Kredi Büyüme Eğilimi (Son Veri: 4 Ekim 2019)



Görsel 5: Ekonomik Güven Endeksi (Son Veri: Eylül 2019)



Görsel 6: Elektrik Tüketimi ve Ekonomik Büyüme



GÖRSEL 7: Sanayi Üretim Endeksi(2015=100, Ağustos 2019): Değişim Oranları ve bölümlerin üst grup endeks değişimine etkisi

İktisadi faaliyet (NACE Rev. 2)	Etki edilen üst endeks	Aylık		Yıllık	
		Değişim (%)	Aylık Katkı (puan)	Değişim (%)	Yıllık Katkı (puan)
Toplam sanayi	Toplam sanayi	-2,8	-2,8	-3,6	-3,6
Madencilik ve taşocaklığı	Toplam sanayi	-9,2	-0,43	-6,0	-0,3
İmalat sanayi	Toplam sanayi	-2,7	-2,44	-3,3	-2,9
Elektrik, gaz, buhar	Toplam sanayi	0,9	0,05	-0,4	-0,3
Ara malı	Toplam sanayi	-2,9	-1,2	-6,5	-2,7
Dayanıklı tüketim malı	Toplam sanayi	-1,9	-0,1	-9,0	-0,5
Dayanısız tüketim malı	Toplam sanayi	-2,5	-0,7	0,9	0,3
Enerji	Toplam sanayi	1,2	0,1	3,6	0,1
Sermaye malı	Toplam sanayi	-5,2	-1,0	-5,0	-0,8
Düşük teknoloji	İmalat sanayi	-1,9	-0,8	-2,1	-0,9
Orta-düşük teknoloji	İmalat sanayi	-2,1	-0,6	-7,6	-2,4
Orta-yüksek teknoloji	İmalat sanayi	-3,9	-0,9	-3,6	-0,7
Yüksek teknoloji	İmalat sanayi	-8,2	-0,4	16,1	0,7
Kömür ve linyit çıkartılması	Madencilik ve taşocaklığı	0,5	0,1	4,5	0,7
Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı	Madencilik ve taşocaklığı	-1,3	-0,1	-2,3	-0,2
Metal cevherleri madenciliği	Madencilik ve taşocaklığı	-18,1	-7,6	25,7	6,3
Diğer madencilik ve taşocaklığı	Madencilik ve taşocaklığı	-4,5	-1,6	-26,9	-12,9
Gıda ürünleri imalatı	İmalat sanayi	-0,4	0,0	-3,8	-0,5
İçeceklerin imalatı	İmalat sanayi	-5,0	0,0	-1,8	0,0
Tütün ürünleri imalatı	İmalat sanayi	-14,5	-0,1	-18,7	-0,1
Tekstil ürünleri imalatı	İmalat sanayi	-2,1	-0,2	-0,1	0,0
Giyim eşyaları imalatı	İmalat sanayi	-2,2	-0,2	5,3	0,3
Deri ve ilgili ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	-7,4	-0,1	1,3	0,0
Ağaç, ağaç ve mantar ürünleri	İmalat sanayi	-2,8	0,0	-11,4	-0,2
Kağıt ve kağıt ürünleri imalatı	İmalat sanayi	-3,4	-0,1	-2,2	0,0
Kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması	İmalat sanayi	12,9	0,1	14,6	0,2
Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı	İmalat sanayi	3,5	0,1	22,5	0,6
Kimyasalların ve kimyasal ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	-2,4	-0,1	-0,8	0,0
Temel eczacılık ürünlerinin ve eczacılığa ilişkin malzemelerin imalatı	İmalat sanayi	-8,8	-0,2	9,4	0,5
Kauçuk ve plastik ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	-6,5	-0,3	-6,6	-0,3
Diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	-1,4	-0,1	-16,3	-1,3
Ana metal sanayii	İmalat sanayi	-0,2	0,0	-10,0	-0,8
Fabrikasyon metal ürünleri imalatı	İmalat sanayi	-2,1	-0,2	-2,3	-0,2
Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	17,3	0,3	46,6	0,8
Elektrikli teçhizat imalatı	İmalat sanayi	-0,9	0,0	-6,4	-0,3
Başka yerde sınıflandırılmamış makine ve ekipman imalatı	İmalat sanayi	-3,4	-0,2	-8,6	-0,4
Motorlu kara taşıtı, treyler (römork) ve yarı treyler (yarı römork) imalatı	İmalat sanayi	-6,7	-0,4	-6,1	-0,3
Diğer ulaşım araçlarının imalatı	İmalat sanayi	-28,4	-0,8	-11,7	-0,4
Mobilya imalatı	İmalat sanayi	-2,9	-0,1	-14,0	-0,4
Diğer imalatlar	İmalat sanayi	-7,5	-0,1	-11,4	-0,2
Makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı	İmalat sanayi	-2,5	-0,1	-12,0	-0,3
Elektrik, gaz, buhar	Elektrik, gaz, buhar	0,9	0,9	-0,4	-0,4

Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım

*Yıllık değişimler takvim etkisinden arındırılmış endekslerden hesaplanmaktadır.

** Aylık değişimler mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endekslerden hesaplanmaktadır.

**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.