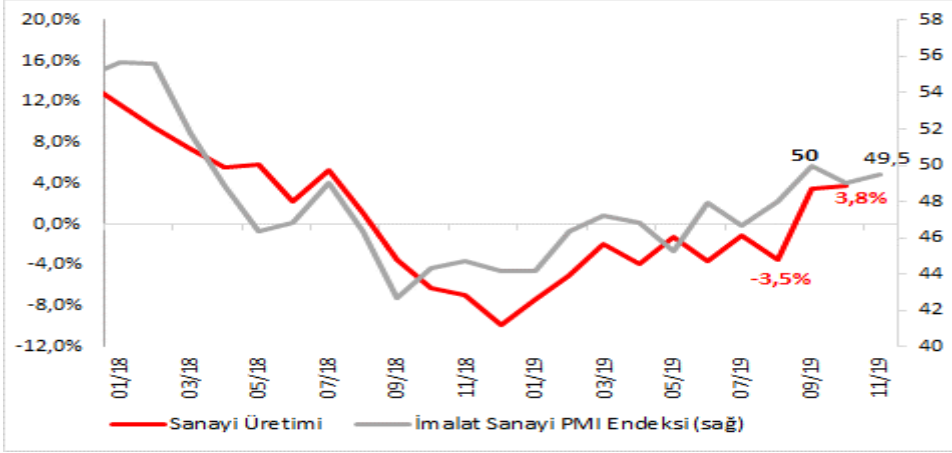


Makro: Sanayi üretiminde yıllık bazda ılımlı toparlanma sürüyor...

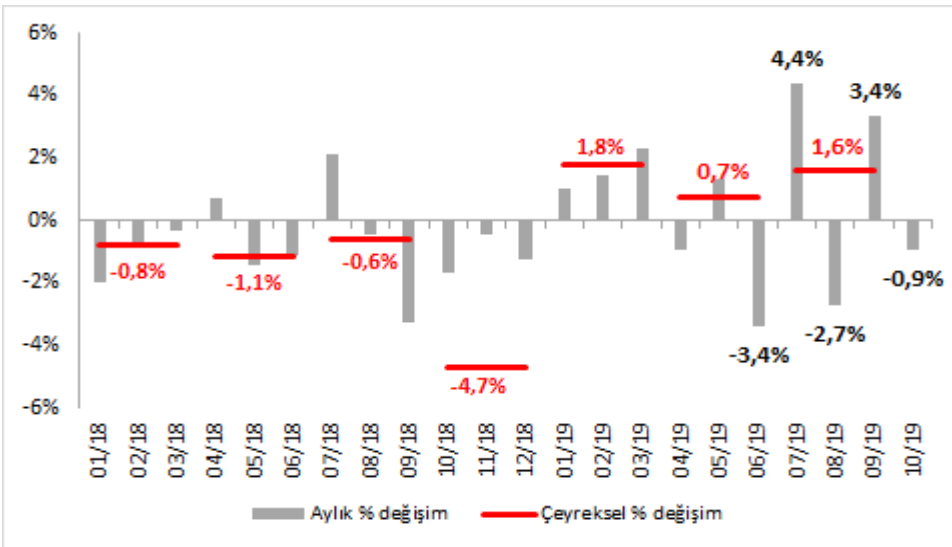
Sanayi üretimi, takvim etkisinden arındırılmış yıllık bazda; son iki aydır artış gösteriyor; Eylül'de yıllık bazda %3,6 artış göstermesinin ardından Ekim'de de %3,8 artış kaydetti. Dayanısız tüketim malı, sermaye malı ve ara malı üretimi artarken, dayanıklı tüketim malı üretimi vergi indirimlerinin kaldırılmasının ardından son 4 aydır zayıf seyreliyor. Yıllık değişime en büyük katkı 1,6 puan ile ara malı üretiminden gelirken, dayanısız tüketim malı +1,2 puan, sermaye malı da +0,6 puan katkı sağladı. Dayanısız tüketim malı üretimi ise, sanayi üretimini 0,3 puan aşağı yönlü katkı yaptı.

Sanayi Üretimi (yıllık % değişim) vs İmalat Sanayi PMI Endeksi



Sanayi üretimi, mevsimsellikten arındırılmış olarak ise, Eylül'de aylık bazda %3,4 artış göstermesinin ardından, Ekim'de %0,9 daralma kaydetti. Bu veri yaz ayları boyunca köprü günlerinin de etkisiyle oynaklık göstermiş idi*. Aylık bazda ara malı ve dayanıklı tüketim malı üretiminde artış görülmesine karşın, dayanısız tüketim malı, sermaye malı üretiminin azalış göstermesi, sanayi üretiminin aylık bazda daralma göstermesinde etkili oldu.

Mevsimsellikten Arındırılmış Sanayi Üretimi Eğilimi – Aylık ve Çeyreklik Değişimler



Makro: Sanayi üretiminde yıllık bazda ılımlı toparlanma sürüyor...

Kasım ayına ilişkin öncü veriler, ekonomik aktivitede toparlama eğiliminin sürdüğüne işaret ediyor. Reel kesim ve tüketici güven endekslerinde yükseliş görülürken, imalat sanayine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi Kasım'da 49,0'dan 49,5'e yükseldi. Faizlerdeki düşüşle birlikte kredilerde de artış sürüyor. Bunun yanı sıra bir önceki yılın düşük bazının da katkısıyla önümüzdeki aylarda da sanayi üretiminde pozitif eğilimin süreceğini değerlendiriyoruz.

Sanayi üretimi verisinin alt detaylarına bakıldığında:

- İmalat sanayi üretimi aylık bazda %1,1 (m.a.) daraldı.
 - Ana gruplar itibariyle baktığımızda; ara malı üretimi aylık bazda %0,3, dayanıklı tüketim malı da %2,2 artış gösterirken, sanayi üretimine 0,1'er puan katkı sağladılar. Dayanıksız tüketim malı üretimi ise aylık bazda %2,3 daralırken, sanayi üretimini 0,6 puan aşağı çekti. Sermaye malı üretimi de aylık bazda %2,6 azaldı (-0,5 katkı sağladı).
 - İmalat sanayi üretimi aylık bazda %1,1 daraldı.
 - Motorlu kara taşıtı üretimi %2,0, gıda ürünleri üretimi %0,1 daralırken, mobilya üretimi son iki aydır artış gösteriyor (Eylül'de aylık %2,9, Ekim'de %4,7 arttı). Giyim eşyaları üretimi %0,5, diğer metalik olmayan mineral ürünlerin üretimi (çimento gibi) %2,6, ana metal sanayi üretimi de %0,9 artış kaydetti.
- İmalat sanayi üretimi takvim etkisinden arındırılmış olarak ise **yıllık bazda %3,7 arttı**.
 - **Gıda üretimi son iki aydır pozitif**; Eylül'de yıllık %4,6 artış göstermesinin ardından Ekim'de %3,4 arttı.
 - **Giyim eşyaları** üretiminde artış sürüyor; Ekim'de yıllık %12,4 arttı. **Tekstil ürünleri** üretimi de Ekim'de %9,1 artış gösterdi.
 - Ağustos 2018'den bu yana daralma gösteren motorlu kara taşıtları üretimi ise Ekim'de pozitive döndü ve yıllık %4,9 artış gösterdi. **Diğer metalik olmayan mineral ürünler, ana metal sanayi üretiminde**, gerileme ise hız kesmekle beraber, devam ediyor; Ekim'de sırasıyla yıllık %5,5 ve %3,6 azalış gösterdi.
 - **Mobilya üretiminde daralma hız kesmekle birlikte Ekim'de devam etti**; Ekim'de yıllık %4,6 daraldı.

**TCMB'nin son Enflasyon Raporu'nda yer alan "İktisadi Faaliyet Üzerinde Köprü Günü Etkileri" adlı kutuya göre; "köprü günlerinin Haziran ve Ağustos ayı sanayi üretimi aylık değişimleri üzerindeki düşürücü etkilerinin sırasıyla yaklaşık 2,0 puan ve 2,4 puan olduğu tahmin edilmektedir"*

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette n ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar