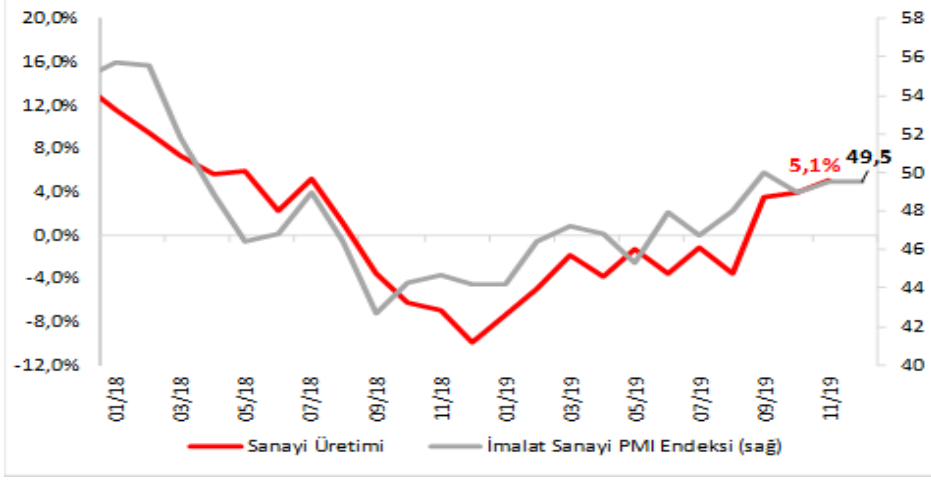
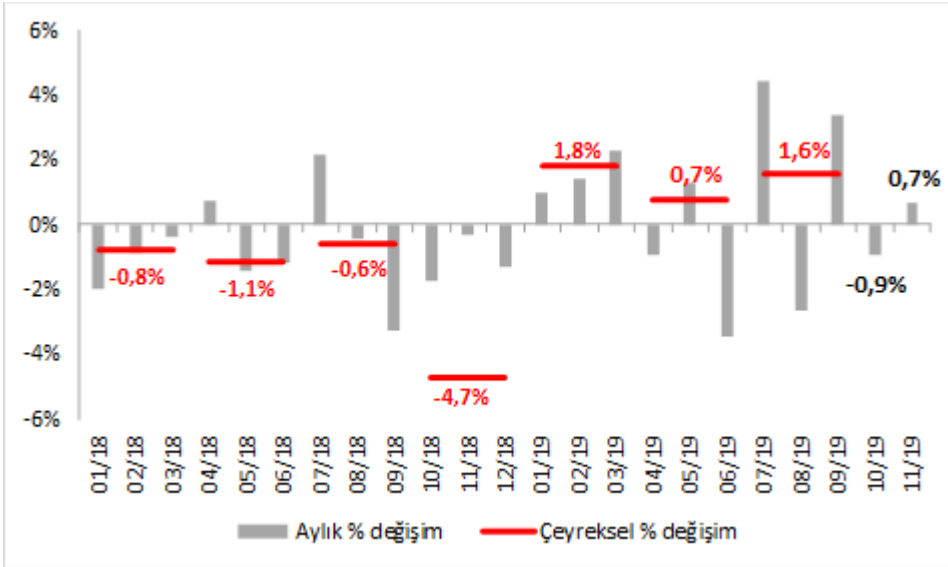


Makro: Sanayi üretimi artışı Kasım'da %5,1

Sanayi üretimi (takvim etkisinden arındırılmış), Kasım'da yıllık bazda %5,1 ile Temmuz 2018'den bu yana en güçlü artışını kaydetti. Eylül 2018-Ağustos 2019 arasında negatif seyreden yıllık sanayi üretimi değişimi, Eylül'de %3,5, Ekim'de de %3,9 artış kaydetmişti. Dayanaksız tüketim mali, sermaye mali ve ara mali üretimi artarken, dayanıklı tüketim mali üretimi zayıf seyrini koruyor; ancak yeni yılla beraber mobilyaya gelen KDV indirimi bu alanda toparlanma getirebilir.

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

Sanayi üretimi, mevsimsellikten arındırılmış olarak ise, Kasım'da aylık bazda %0,7 artış gösterdi. Aylık bazda; sermaye mali, ara mali ve dayanaksız tüketim mali üretimlerinde artış görülürken, dayanıklı tüketim mali üretimi geriledi.

Mevsimsellikten Arındırılmış Sanayi Üretimi Eğilimi – Aylık ve Çeyreklik Değişimler

Makro: Sanayi üretimi artışı Kasım'da %5,1

Aralık ayına ilişkin öncü veriler, ekonomik aktivitede toparlama eğiliminin sürdüğüne işaret ediyor. Reel kesim güven endeksinde toparlanma devam ederken, tüketici güveninde toparlanma görece yavaş seyrediyor. İmalat sanayine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi ise Aralık'ta 49,5'te yatay seyretti. Faizlerin görece düşük seyri, kredi aktivitesini ve dolayısıyla büyümeyi desteklemeye devam edecektir. Ayrıca; düşük baz etkisinin de katkısıyla önümüzdeki aylarda da sanayi üretiminde pozitif eğilimin süreceğini değerlendiriyoruz.

Sanayi üretimi verisinin alt detaylarına bakıldığında;

Aylık bazda, mevsimsellikten arındırılmış olarak;

- Ana gruplar itibariyle baktığımızda; sermaye malı, ara malı ve dayanıksız tüketim malı üretimleri sırasıyla %2,4, %0,5 ve %0,6 artarak, aylık büyümeye sırasıyla 0,4, 0,2 ve 0,2 puan katkı yaparken, dayanıklı tüketim malı üretimi %1 geriledi ve büyümeyi hafif aşağı çekti.
- İmalat sanayi üretimi aylık bazda %1,1 arttı.
 - Motorlu kara taşıtı üretimi %1,8, tekstil ürünleri üretimi %1,6, diğer metalik olmayan mineral üretimi %0,7, giyim eşyaları üretimi %0,4 artarken, gıda ürünleri üretimi %0,8, mobilya üretimi %1,2 geriledi.

Takvim etkisinden arındırılmış olarak ise yıllık bazda;

- Ana gruplar itibariyle baktığımızda; ara malı, sermaye malı ve dayanıksız tüketim malı üretimleri sırasıyla %6,7, %7,5 ve %5,2 artarak, yıllık büyümeye sırasıyla 2,5, 1,4 ve 1,3 puan katkı yaptılar. Dayanıklı tüketim malı üretimi %13,1 geriledi ve büyümeyi 0,7 puan aşağı çekti.
- İmalat sanayi üretimi yıllık bazda %5,3 arttı.
 - Giyim eşyaları ve tekstil ürünleri üretimi sırasıyla %13,8 ve %9,9 artarak sanayi üretimi artışına 1,0'er puan katkıda bulundular. Tekstil Temmuz'dan, giyim ise Eylül'den bu yana olumlu seyrediyor.
 - Motorlu kara taşıtı üretimi %7,5 arttı; katkısı 0,4 puan. Ağustos 2018-Eylül 2019 arasında aralıksız daralan motorlu taşıt üretimi son 2 aydır toparlanıyor
 - **Gıda üretimi de son 3 aydır pozitif;** Kasım'da %1,7 artışla büyümeye 0,3 puan katkı yaptı
 - **Diğer metalik olmayan mineral (çimento gibi) üretimi 15 ay sonra ilk defa pozitive döndü; %1,5 arttı.**
 - **Ana metal sanayinde** ise daralma 16. aya taşındı; ancak ivme kaybediyor. Kasım'da %3,1 daraldı.
 - Vergi indirimlerinin sona ermesiyle, mobilya üretiminde daralma 7. ayında; Kasım'da %12,8 daraldı ve üretim artışını 0,3 puan aşağı çekti. Yeni yılla beraber yürürlüğe giren KDV indirimiyle (%18'den %8'e) mobilya üretiminde yeniden toparlanma görülebilir.

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 Őekil , 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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil ve surette n ihbara ve/veya ihtaraya 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 Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'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 Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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 Őirketleri, 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar