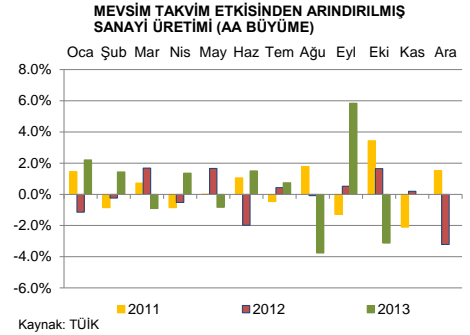
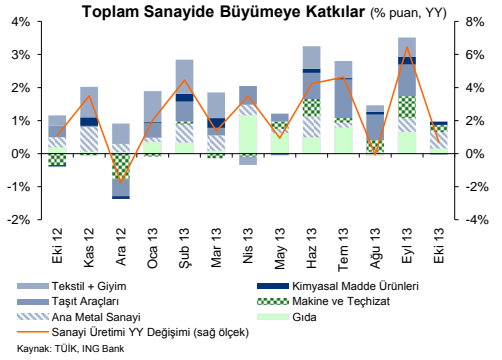
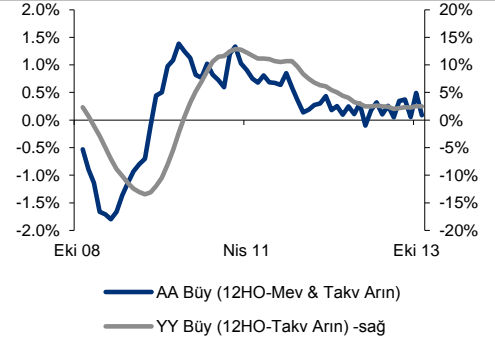


## Sanayi üretimi Ekim'de yıllık bazda %0.7 artarak beklentilerin belirgin oranda altında kaldı...

**Gerçekleşme: %0.7 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %-3.1 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)**

- Eylül'de öngörülenin üzerinde YY %6.4'lük güçlü artışın ardından sanayi üretimi Ekim'de keskin bir düzeltmeyle sadece YY %0.7 büyüyerek piyasanın %4'lük beklentisinin ve %2.5'lik tahminimizin altında bir performans sergiledi. Benzer şekilde, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endeks Eylül'deki sert yükseliş ardından AA%3.1'lik dikkate değer bir düşüş gösterdi.
- Geniş ekonomik sınıflamalara göre, Ekim'de yıllık büyümeyi aşağı çeken en önemli grup %0.52 puanlık negatif katkıyla dayanıksız tüketim malları oldu. Böylece yılbaşından bu yana sanayi üretimine olumlu katkı yapan bu grup Ağustos ayından sonra ikinci istisnasını kaydetmiş oldu. Dayanıklı tüketim malları grubu ise olumlu etkisini sürdürmeye devam etti. Öte yandan, sanayi üretiminde önemli bir ağırlığa sahip olan ve yatırım iştahının göstergesi sayılan ara malı üretimi Eylül'deki güçlü performansın ardından Ekim'de sadece %0.18 puan katkı sağlayarak ana endeksteki düşük büyümede etkili oldu. Bununla birlikte sermaye malları üretimi %0.89 puanla sanayi üretimindeki düşüşü görece sınırlasa da bu rakam 3 çeyrek ortalamasının altında kalarak bu cephede de bir güç kaybının olduğuna işaret etti. Son olarak yılbaşından bu yana (Nisan ve Mayıs hariç) sanayi üretimini aşağıya çeken enerji grubu bu eğilimini %-0.12 puanlık katkıyla devam ettirdi. Yıllık bazda sadece %0.89 büyüyen imalat sanayinin alt gruplarına baktığımızda elektrikli teçhizat, ana metal sanayi, tekstil ürünleri ve mobilya imalatı üretiminin etkili olduğunu görüyoruz (sırasıyla %0.62,%0.50, %0.29 ve %0.28 puan katkı). Öte yandan, negatif katkı yapan grupların payının %26'ya yükselmesi ise imalat sanayideki zayıf performansı açıklıyor. Bu cephede öne çıkan gruplar ise sırasıyla %0.62 ve %0.31 puan negatif katkıyla temel eczacılık ürünleri ve giyim eşyaları üretimi oldu.
- Sonuç olarak, Eylül ayındaki kesin yükselişin ardından son çeyreğin ilk verisi olan Ekim'deki sonucu sanayi üretimindeki dalgalı seyrin devam ettiğini açıkça gösterdi. Öncü göstergelerin Ekim ayında olumlu bir seyir izlemiş olması sanayi üretimindeki zayıf performansın bir kısmının bir önceki ayın düzeltilmesi olduğunu gösteriyor. Ancak Kasım ayında bir tarafta reel sektör güven endeksinin aylık bazda %0.4 gerilemesi ve kapasite kullanım oranının %74.9'a düşmesi diğer tarafta PMI endeksinin %55'e yükselmesi ve tüketici güven endeksinde yukarı yönlü hareketin devam etmesi dalgalı seyrin süreceğine işaret ediyor. Dolayısıyla bu dalgalanma sonucunda yılın son çeyreğinde iktisadi aktivitedeki toparlanmanın önceki çeyreklere göre kısmen yavaşlayacağını düşünüyoruz.



**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Muhammet Mercan Kıdemli Ekonomist + 90 212 329 0751 [muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ingbank.com.tr)  
Muammer Kömürcüođlu Ekonomist + 90 212 329 0753 [muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr](mailto:muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr)

**ACIKLAMA:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müŐteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kiŐisel 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.Ő. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıŐtır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiŐ olmasına karŐın, ING Bank A.Ő. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan deđiŐebilir. ING Bank A.Ő. ve kurum çalıŐanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiŐbir Şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ő.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı baŐka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

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