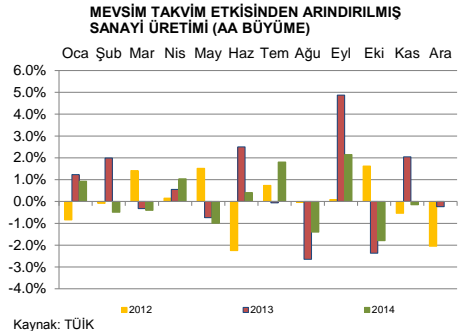
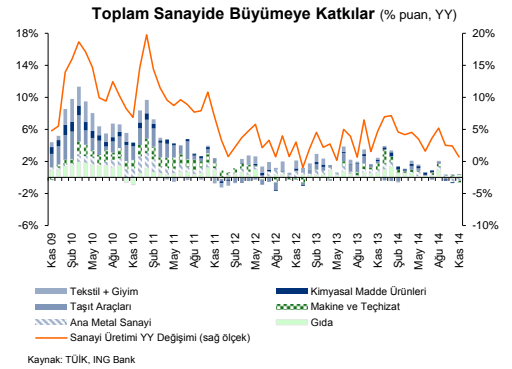
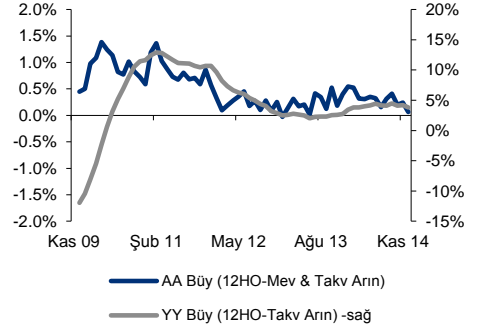


Sanayi üretimi yıllık bazda %0.7'lik artışla Ekim'de olduğu gibi Kasım'da da beklentilerin altında kaldı...

Gerçekleşme: %0.69 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %-0.15 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Kasım sanayi üretimi YY%0.7 ile %2.4 olan piyasa beklentisinin oldukça altında bir büyüme kaydetti. Öte yandan, Eylül'de %1.7 ile Kasım 2013'ten bu yana en yüksek aylık büyümeyi gösteren mevsim etkisinden arındırılmış endeks genel dalgalı eğilimini koruyarak Ekim'deki daralmanın ardından Kasım'da da %0.15'lik bir düşüş kaydetti. Açıklanan rakamlar, 3. çeyrekteki ivme kaybının ardından 4. çeyrekte büyümedeki toparlanmanın oldukça zayıf seyrettiğini düşündürüyor.
- Geniş ekonomik sınıflamalara göre, tüketim tarafında dayanıklı tüketim malları Kasım'da %2'lik bir daralma kaydederken, önemli bir ağırlığa sahip dayanıksız tüketim malları üretimi %1.6 büyüdü. Yine de, özellikle dayanıklı tüketim mallarındaki zayıflama tüketici güveninde Kasım'da gözlenen %2.4'luk düşüşe paralel seyretti. Öte yandan, Aralık'ta da gerilemeye devam eden ve son üç yıldaki en düşük düzeye inen tüketici güveni son dönemde canlanma işaretleri veren tüketimdeki toparlanma eğiliminin zayıf eğilimini koruduğunu ortaya koyuyor. Yatırım iştahı görünümünü anlamak açısından önem taşıyan sermaye malları imalatı ise AA %-1.54'le Ekim'de olduğu gibi Kasım'da da gerileme kaydetti. Yılın ikinci yarısında %74 seviyelerinde oldukça zayıf seyreden kapasite kullanımı ve Kasım'da Ekim'e göre azalan reel kesim güven endeksi sermaye ve ara malı imalatındaki ivmenin henüz yeterince güçlü olmadığını teyit ediyor. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise, sanayi üretimine en büyük pozitif katkıyı verenler arasında Eylül ve Ekim'de olduğu gibi Kasım'da da eczacılık ürünleri ile savunma sanayi ürünlerinin ağırlıklı olduğu diğer ulaştırma araçları dikkat çekerken, gıda ürünleri ve tütün ürünleri imalatı sanayi üretimini yukarı çeken diğer gruplar oldu. Negatif tarafta ise ana metal sanayi, fabrikasyon metal ürünleri ile elektronik ve optik ürünler imalatı belirleyici sektörler olarak öne çıktı.
- Sonuç olarak, net ihracat kaleminden gelen kayda değer katkıya rağmen tüketim ve yatırım harcamalarının sınırlı katkısına ve stoklardan gelen güçlü olumsuz etkiye bağlı olarak 3. çeyrekte beklentilerin oldukça altında kalan büyümede yılın son çeyreğinde zayıf özel tüketim ve yatırıma işaret eden rakamlara bağlı olarak toparlanma hızının yavaş seyredeceğini düşünüyoruz. Yine de, Fed'in faiz artış sürecine dair beklentilerle, Euro Bölgesi'nde destekleyici para politikalarının güçlenerek sürebileceğine dair değerlendirmeler Türkiye açısından 2015'te iki farklı etkinin belirleyici olacağını; Fed kararlarının özellikle sermaye akımlarına, AMB kararlarının ise ihracat performansına yansiyebileceğini düşündürüyor.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr

ACIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 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.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

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