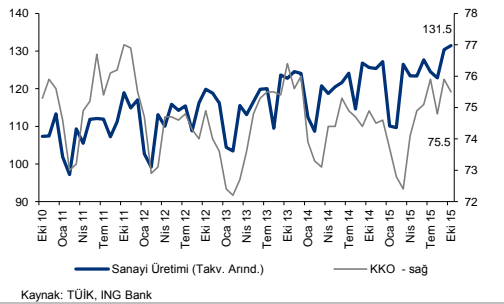
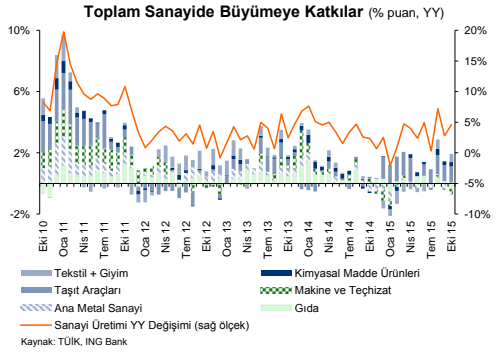
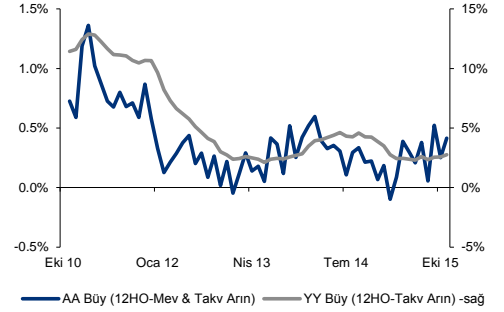


Sanayi üretimi Eylül'de olduğu gibi Ekim'de de yatay seyredirken, aylık bazda ara malı ve dayanıklı tüketim malı imalatındaki artış dikkat çekti...

Gerçekleşme: %4.63 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %0.12 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre; Ağustos'ta %3.0'le Eylül 2014'ten bu yana gözlenen en yüksek aylık artışı kaydeden ve önceki aylarda oldukça dalgalı seyreden sanayi üretimi Eylül'de olduğu Ekim'de de yatay seyretti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış endeks de 126.6'yla tarihi yüksek düzeyde kaldı. Alt kırılıma göre, imalat sanayi %0.3'lük yükselişle endeks üzerinde belirleyici olmaya devam etti. Diğer gruplardan madencilik de pozitif katkı sağlarken, elektrik, gaz grubu ise endeksi düşürdü. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise yıllık bazda %4.6'yla %4.0 olan piyasa öngörüsünün üzerinde kaldı.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, bir önceki çeyrekte dalgalanmaların gözlemlendiği tüketim malı üretiminde bu eğilim son çeyreğin ilk ayında da sürdü. Buna göre, Eylül'deki %6.0'lık küçülmenin ardından dayanıklı tüketim malları üretimi sonraki ayda %4.2'lik bir sıçrama gösterirken, benzer şekilde %1.9 büyüyen dayanıksız tüketim malları üretimi ise %2.7 daraldı. 2015 boyunca genelde aşağı yönlü bir seyir izleyerek Eylül'de 2009'dan beri en düşük düzeye gerileyen tüketici güveninin Ekim'de önce hafif bir toparlanma, genel seçimlerin siyasi risk algısını azaltmasıyla Kasım'da ise sert bir sıçrama göstermesinin ardından tüketim tarafındaki performansın gelecek aylarda daha güçlü olabileceğini düşündürüyor. Öte yandan, sanayi üretiminin üçte birinden fazlasını oluşturan ara malı imalatı Ekim'de %2.21 ile son bir yıldaki en yüksek artışı kaydetti. 3. çeyrekteki üretim artışında %5.0'lik hızlı büyümeyle belirleyici olan sermaye malları imalatında ise son iki ayda yavaşlama dikkat çekiyor. Küresel krizden bu yana ilk defa 100 seviyesinin altına geriledikten sonra Ekim ve Kasım'da yönünü yukarı çevirerek mevsimsel olarak düzeltilmiş bazda son iki yıldaki en yüksek düzeye gelen reel kesim güven endeksi sermaye malı imalatında toparlanma eğiliminin sürebileceğini ortaya koyuyor. Sanayi üretiminin esas belirleyicisi olan imalat sanayinin sektör alt gruplarında ise Mayıs'taki grevlerin ardından üretimin normale döndüğü otomotiv ile eczacılık ve fabrikasyon metal ürünleri imalatı endeksi yükselten sektörler arasında öne çıktı.

- Sonuç olarak, Ağustos'ta beklentilerin çok üzerindeki güçlü artışın ardından Eylül ve Ekim verileri daha sakin bir seyre işaret ediyor. Fed faiz artışı yaklaşırken sürecin gelişmekte olan ülkeleri olumsuz etkileme potansiyeli, Türkiye özelinde ise küresel piyasalardaki gelişmelere olan duyarlılık ve daha da öne çıkan jeopolitik riskler büyümede aşağı yönlü risklere işaret ediyor. Öte yandan, siyasi risk priminin azaldığı seçim sonrası dönemde, yeni Hükümet'in yapısal reformlara odaklanması büyüme görünümünü destekleyebilir.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

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

AÇIKLAMA:

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.