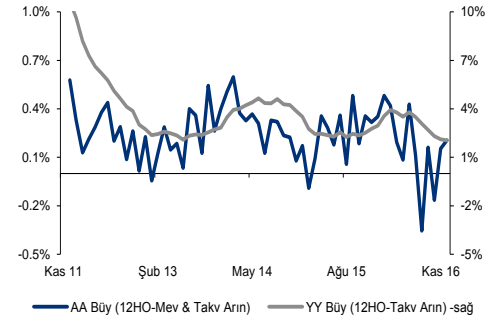
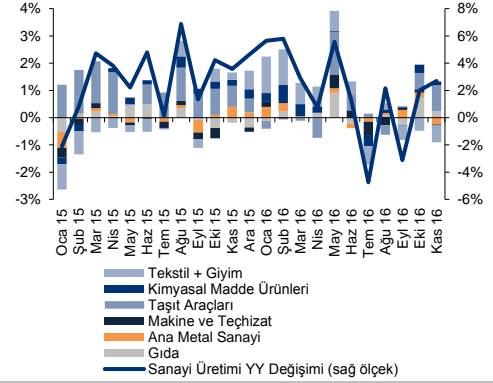


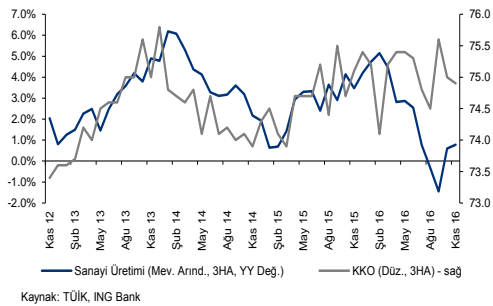
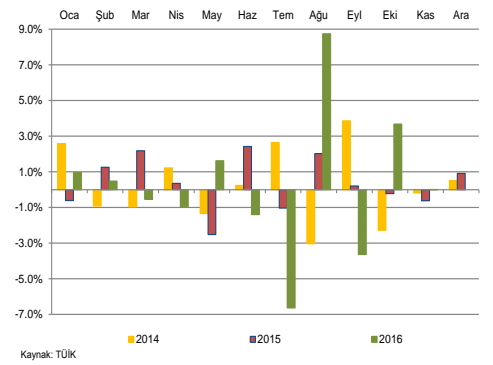
Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi Ekim'deki yükselişin ardından Kasım'da değişmeden kaldı...

Gerçekleşme: %2.70 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %0.00 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Sanayi üretimi 4. çeyreğin ilk ayında %3.68'lik dikkate değer bir artışın ardından Kasım'da değişmeden kaldı. Alt kırılıma göre, imalat sanayi ve madencilik üretimindeki sırasıyla %0.22 ve %0.27'lik daralmanın, elektrik ve gaz grubunda aylık bazdaki %1.52'lik artışla dengelenmesi bu gelişmede belirleyici oldu. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise Ekim'deki %2.02'lik değişimi takiben Kasım'da %2.70'lik bir artış kaydederken, 3. çeyrekteki dalgalı ve zayıf seyrin yerini kısmi bir toparlanmaya bıraktığına işaret etti. Önümüzdeki dönemde yavaş toparlanma sürecinin nasıl seyredeceği büyüme açısından önemini koruyor.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, Ekim'de olumlu baz etkisinin de katkısıyla tüm gruplarda artışa dönen aylık üretim Kasım'da en yüksek ağırlığa sahip iki sektör olan ara malları ve dayanıksız tüketim mallarında yeniden geriledi (sırasıyla %-0.64 ve %-2.10). 4. çeyreğe güçlü bir başlangıç yapan diğer üç grup olan dayanıklı tüketim, enerji ve sermaye malı üretimi ise %2.63, %1.31 ve %2.07'lik artışlarla bu eğilimini korudu. Özellikle dikkat çeken nokta ise, uzun süreden beri oldukça zayıf kalan sermaye malı grubunun, 4. çeyrekte ilk iki ay ortalamasının 3. çeyrek ortalamasına göre %8.5'lik bir büyümeye işaret ettiği üzere, ortaya koyduğu beklenmedik olumlu performans oldu. Yine de, son dönemde piyasalardaki olumsuz hava ve oynaklık ile bu ortamın tüketici ve reel sektör güven endekslerine Aralık'ta önemli ölçüde yansıdığı dikkate alındığında bu performansın sürdürülebilirliğinin yakından takip edilmesi gerekiyor. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise endeksi aşağı çeken sektörlerin ağırlığı Ekim'deki %31 düzeyinden %35'e gelirken, toplam 24 sektörden 11'inde üretimin düşmesi sanayi üretiminin genele yaygın bir iyileşme göstermediğini teyit ediyor. Takvim etkisinden arındırılmış performansa göre otomotiv, bilgisayar, elektronik ve optik ürünler ile temel eczacılık ürünleri endeksi yükselten sektörler arasında öne çıkarken, giyim eşyaları imalatı ve ana metal sanayi aylık performansa en fazla olumsuz katkı sağlayan sektörler oldu.
- Sonuç olarak, geçtiğimiz yılın ilk yarısında ivme kaybetmeye başlayan ve 3. çeyrekte başarısız darbe girişiminin de neden olduğu güven şokuyla daralan üretim 4. çeyrekte görece bir iyileşmeye işaret etti. Ancak, ekonomik aktivitedeki toparlanmanın özellikle piyasalardaki son dalgalanmanın ardından oldukça düşük ivmeli kalabileceğine dair işaretler güçleniyor. Dolayısıyla büyümeye yönelik aşağı yönlü riskler, destekleyici makro politika uygulamalarına rağmen, tüketim ve yatırım harcamaları üzerindeki sınırlayıcı faktörlerin de yansımalarıyla ağırlık kazanıyor.



MEVSİM TAKVİM ETKİSİNDEN ARINDIRILMIŞ SANAYİ ÜRETİMİ (AA BÜYÜME)



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.