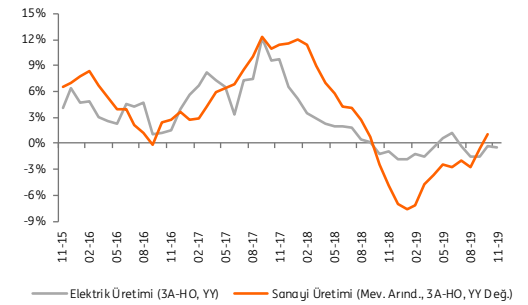
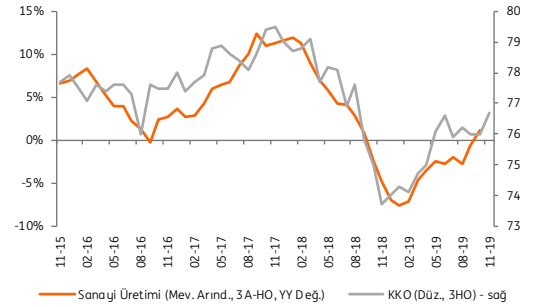
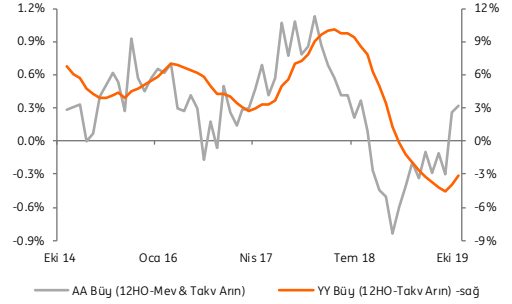


Yılın son çeyreğine beklentilerin altında bir artışla başlasa da sanayi üretimi destekleyici ekonomi politikaları ve baz etkisiyle artış eğilimini koruyacak...

Takvim etkisinden arındırılmış üretim- Gerçekleşme: 3.8%, ING Bank: 4.2%, Piyasa Tahmini: 5.4%

- Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi Eylül'de AA %3.4'lük güçlü bir artışın ardından eksiye dönerek Ekim'de AA %-0.9'luk bir daralma kaydetti. Ekonomik aktivitede devam eden toparlanma eğiliminin de yardımıyla bu daralmanın muhtemelen geçici olduğu anlaşılabilir. Birlikte, gerek sanayi üretiminin geçmiş dönemdeki dalgalı seyri gerekse son açıklanan üçüncü çeyrek verisinin ortaya koyduğu kısmi ivme kaybı toparlanma sürecinin zorlu ve muhtemelen öngörülenden yavaş seyredebileceğinin işaretlerini verdi. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise YY +%3.8'le piyasa öngörüsünün kısmen altında kalsa da; Ağustos 2018 sonrasında gözlenen negatif büyümeler serisinin Eylül'de sona ermesinin ardından destekleyici baz etkileriyle yukarı yönlü eğilimin korunduğunu gösterdi.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre; Ağustos 2018'deki dalgalanma sonrasındaki en yüksek düzeyine Eylül'de ulaşan mevsimsel olarak düzeltilmiş sanayi üretim endeksinin Ekim'deki düşüş performansında dayanıksız tüketim, enerji ve sermaye malları üretimindeki, sırasıyla AA %-2.3, AA %-0.8 ve AA %-2.6 olan daralmalar belirleyici oldu. Yine de ekonomik aktivitedeki değişimlere duyarlı ara malları ve dayanıklı tüketim malları üretiminde Eylül'de sonra Ekim'de devam eden artışlar (sırasıyla AA %0.3 ve AA %2.2) kısa vadede sanayi üretiminin seyrine dair olumlu işaretler verdi. Sektörel bazda, %-0.5 puanlık katkıyla kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması aylık üretimi en fazla azaltan kalem olarak öne çıkarken, onu %-0.4 puanla bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı ve %-0.3 puanla savunma sanayi ürünlerinin ağırlıklı olduğu diğer ulaşım araçları izledi. İmalat sanayi sektörlerinden üretim artışı kaydedenler arasında ise en yüksek katkıyı sağlayanlar her biri %0.2 puanlık katkı sağlayan kimyasal ürünlerin imalatı ile makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı oldu.
- Sonuç olarak, Ekim verileri yılın ilk üç çeyreğinde artıda seyreden sanayi üretiminin son çeyreğe muhtemelen geçici bir zayıflıkla başladığını ortaya koydu. Öte yandan, ekonomik aktivitedeki toparlanma hızı halen Eylül sonunda açıklanan yeni ekonomi programında gelecek yıl için %5 olarak hedeflenen büyüme seviyesinin önemli ölçüde altında seyretse de; 1) MB'nin munzam karşılıklarda son yaptığı yaptığı değişiklik ve düzenlemelerle kredi büyümesinde bir süreden beri dikkat çeken ivmelenmenin devam edecek olması ve 2) Temmuz'dan bu yana her toplantıda beklentilerin ötesinde faiz indirimleriyle devam eden önden yüklemeli gevşeme süreci görünüm için gelecek dönemde destekleyici olacaktır.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

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

AÇIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler 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 yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).