

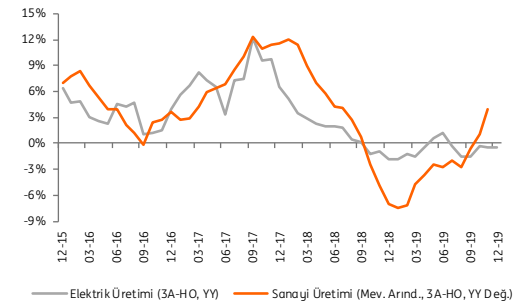
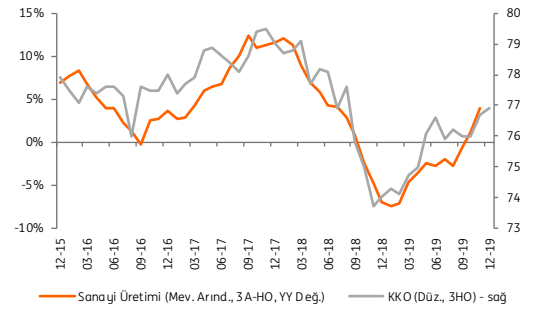
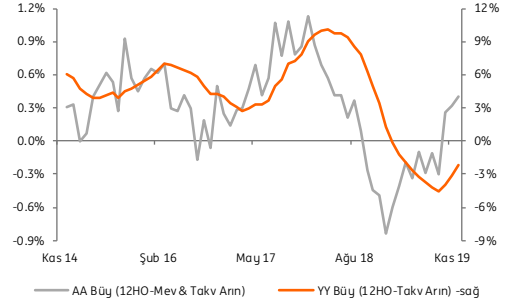
Kasım sanayi üretimi rakamı ekonomik aktivitede toparlanma sürecinin devam ettiğini bir kez daha teyit etti...

Takvim etkisinden arındırılmış üretim- Gerçekleşme: 5.1%, ING Bank: 5.3%, Piyasa Tahmini: 5.35%

• 2019'un son çeyreğine zayıf bir başlangıç yaparak geçtiğimiz Ekim ayında AA %0.9 daralan mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi Kasım'da yönünü yukarı çevirdi ve AA %0.7'lik bir artış kaydetti. Açıklanan rakam ekonomik aktivitede toparlanma sürecinin devam ettiğini bir kez daha teyit etti. Ancak, dördüncü çeyreğe dair iki aylık performans önceki çeyresel dönemle karşılaştırıldığında, 2017 sonundan bu yana sanayi üretiminde en yüksek dönemsel artışın kaydedildiği üçüncü çeyreğin ardından, bir miktar ivme kaybı dikkat çekti. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise YY %5.1'le piyasa öngörüsüne oldukça yakın gerçekleşirken; Ağustos 2018 sonrasında gözlenen negatif büyümeler serisinin Eylül'de sona ermesinin ardından destekleyici baz etkileriyle yukarı yönlü eğilimin devam ettiğini gösterdi.

• Geniş ekonomik sınıflamaya göre; Ağustos 2018'deki dalgalanma sonrasındaki en yüksek düzeyine Eylül'de ulaşan ve son aylarda görece olarak dar bir bantta yatay ve dalgalı seyreden mevsimsel olarak düzeltilmiş sanayi üretim endeksinin Kasım performansında sermaye malları, ara malları ve dayanıksız tüketim ürünlerindeki sırasıyla AA %2.4, AA %0.45 ve AA %0.6 olan büyümeler belirleyici oldu. Bu çerçevede, uzun süreden beri zayıf seyreden yatırım iştahının seyri açısından sermaye malları kaynaklı katkı olumlu olarak değerlendirilebilir. Benzer şekilde, ekonomik aktivitedeki değişimlere duyarlı ara malları üretiminde son üç aydaki düzenli artışlar da kısa vadede ekonomik aktivitenin seyrine dair olumlu işaretler verdi. Sektörel bazda, her biri %0.2 puanlık katkılarla kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması, tekstil, kimyasal ürünler ve savunma sanayi ürünlerinin ağırlıklı olduğu diğer ulaşım araçları imalat sanayinde aylık üretimi en fazla artıran kalemler olarak öne çıktı. İmalat sanayi sektörlerinden üretim düşüşü kaydedenler arasında ise manşet rakamı en çok aşağı çekenler her biri %-0.1 puanlık katkıyla gıda ve eczacılık ürünleri oldu.

• Sonuç olarak, Kasım verileri yılın ilk üç çeyreğinde artıda seyreden sanayi üretiminin son çeyreğe yaptığı zayıf başlangıcın geçici olduğunu ve artış sürecinin dalgalanmalara rağmen devam ettiğini ortaya koydu. Öte yandan, 2018'deki kur şokunun ardından genişleyici maliye politikası, kredi büyümesini destekleyici makro ihtiyati adımlar ve net ihracattan gelen güçlü katkıyla ekonomik aktivite yeniden toparlanmaya başladı. MB'nin attığı adımlarla güçlenen kredi ivmesi ve Temmuz'dan bu yana her toplantıda beklentilerin ötesinde faiz indirimleriyle devam eden önden yüklemeli gevşeme süreci dikkate alındığında bu eğilimin devam edeceği söylenebilir.



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).