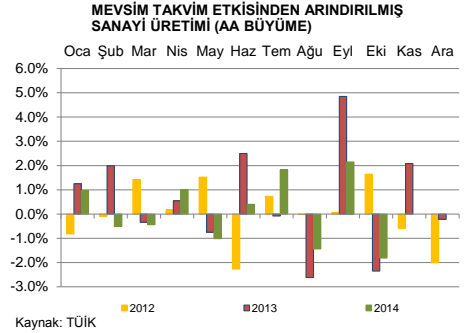
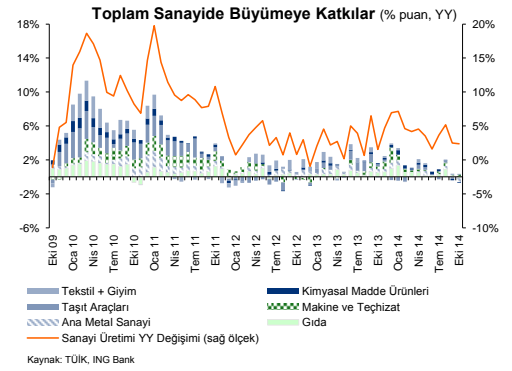
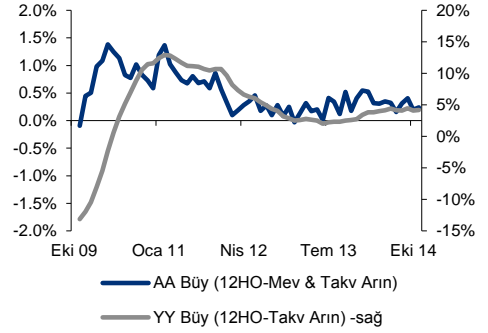


Eylül'deki dikkate değer yükselişin ardından mevsimsel olarak düzeltilmiş sanayi üretimi Ekim'de aylık bazda %1.8'lik bir düşüş kaydetti...

Gerçekleşme: %2.4 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %-1.8 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Ekim sanayi üretimi YY%2.4 ile %3.7 olan piyasa beklentisinin altında bir büyüme kaydetti. Öte yandan, Eylül'de %1.7 ile Kasım 2013'ten bu yana en yüksek aylık yükselişi gösteren mevsim etkisinden arındırılmış endeks Ekim'de genel dalgalı eğilimini koruyarak %1.8'lik bir düzeltmeyle 2014'ün en yüksek aylık daralmasını gösterdi. Açıklanan rakamlar, 2. çeyrekteki ivme kaybının ardından 3. çeyrekte hızlanan sanayi üretiminin yılın son çeyreğine zayıf bir performansla başladığını ortaya koyuyor.
- Geniş ekonomik sınıflamalara göre, Eylül ayında grupların tamamı mevsimsel olarak düzeltilmiş bazda olumlu bir performans sergiledikten sonra Ekim'de bir grup hariç genel olarak geriledi. Tüketim tarafında, dayanıklı tüketim malları Eylül'de %7'lik dikkate değer yükselişten sonra son çeyreğin ilk ayında AA%2.69 daralırken, dayanıksız tüketim malları üretimi %0.42 ile artış kaydeden tek grup oldu. Yine de, özellikle dayanıklı tüketim mallarındaki zayıflama tüketici güveninde Ekim'de gözlenen %4.9'luk düşüşe paralel seyretti. Öte yandan, Kasım'da da gerilemeye devam eden ve son üç yıldaki en düşük düzeye inen tüketici güveni 3. çeyrekte canlanma işaretleri veren tüketimin son çeyrekte nispeten zayıf kalabileceğini düşündürüyor. Yatırım iştahı görünümünü anlamak açısından önem taşıyan sermaye malları imalatı ise Ekim'de AA %5.47'lik bir gerileme gösterdi. Böylece, 2. çeyrekte neredeyse değişmeden kalan, 3. çeyrekte ise %9.3 ile 2009 2. çeyreğinden bu yana en yüksek artışı kaydeden mevsimsel olarak düzeltilmiş bazda üretim 4. çeyreğe zayıf bir başlangıç yapmış oldu. Kasım ayı ile ilgili olarak reel kesim güven endeksinde gözlenen zayıflama tüketim tarafında olduğu gibi sermaye ve ara malı imalatının da zayıf kalabileceğine işaret ediyor. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise, sanayi üretimine en büyük pozitif katkılar Eylül'de olduğu gibi Ekim'de de eczacılık ürünlerinin ve savunma sanayi ürünlerinin ağırlıklı olduğu diğer ulaştırma araçlarından geldi. Ana metal sanayi imalatı ise sanayi üretimini en fazla aşağı çeken sektör oldu.
- Sonuç olarak, MB'nin politika faiz indirimleri ve iyileşen risk algısıyla iç talebin büyümeye katkısı 3. çeyrekte daha olumlu beklense de, zayıf sanayi üretimi verileri 2014'ün son çeyreğinde büyümeye dair aşağı yönlü risklere dikkat çekiyor. 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 yansıtılabileceğini 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.