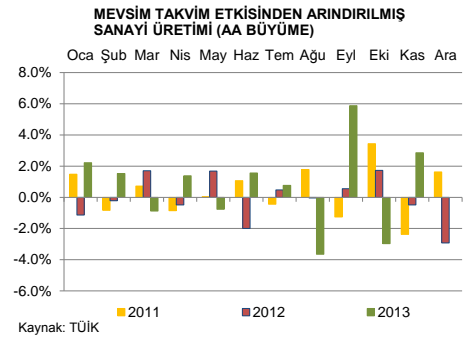
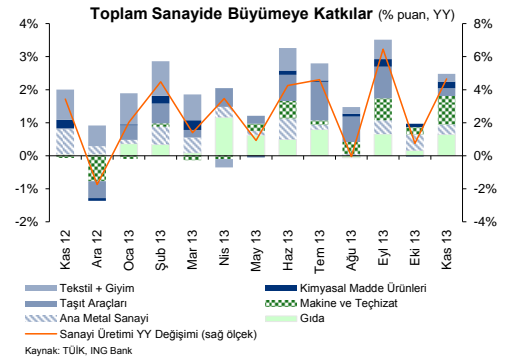
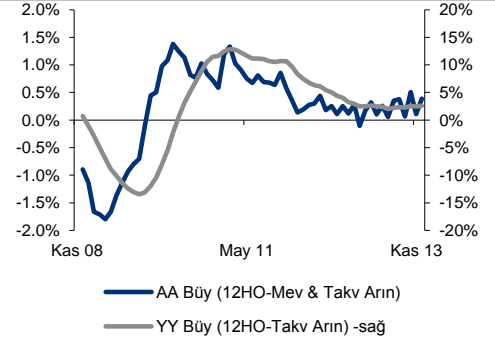


Sanayi üretimi Kasım'da yıllık bazda %4.7 artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti...

Gerçekleşme: %4.7 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %2.9 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Ekim ayında beklentilerin altında YY 0.7'lik zayıf bir artış sonrasında sanayi üretimi Kasım'da %4.7'lik keskin bir büyümeyle %4'lük piyasa beklentisinin üzerinde ancak %4.8 tahminimize yakın gerçekleşti ve oynaklığın devam ettiğine işaret etti. Benzer şekilde, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endeks Ekim'deki daralma sonrasında tekrar artışa geçerek AA%2.9'luk belirgin bir büyüme sergiledi.
- Geniş ekonomik sınıflamalara göre, yıllık büyümede en büyük katkıyı %2 puanla sanayi üretiminde önemli bir ağırlığa sahip olan ve ekonomik performansın ana belirleyici unsurlarından olan ara malı üretimi yaptı. Bununla birlikte Ekim'deki sınırlı katkının ardından yatırım iştahının göstergesi sayılan sermaye malları üretimi Kasım'da toparlanarak %1.54 puan katkıyla ana endeksteeki değişimi yukarı çekti. Öte yandan, dayanıksız tüketim malları üretimi %0.80 puan katkı sağlasa da görünümün hala zayıf olduğunu gösteriyor. Benzer şekilde ana endekse kısıtlı katkı sağlayan dayanıksız tüketim malları grubu genel anlamda son çeyrekte tüketim cephesinde sınırlı bir büyümenin olabileceğini gösteriyor. Sonuç olarak, geniş ekonomik grupların sınıflandırmasına göre alt grupların tamamının 2012 ortasından bu yana ilk defa yıllık bazda artış göstermesi, özel sektör yatırımlarının artan katkısıyla 3. çeyrekte büyüme tarafındaki olumlu seyrin son çeyrekte kısmen ivme kaybetse de sürebileceğine işaret ediyor. Sektörel bazda bakıldığında ise yıllık bazda %4.7 büyüyen imalat sanayinin alt gruplarında, ihracata duyarlı olan makine ve ekipman, gıda ürünleri, otomotiv, tekstil ürünleri ve ana metal gruplarının sanayi üretimine yaptığı toplam katkının %2.3 puana ulaşması dış talepteki toparlanma işaretlerinin sürdüğünü ortaya koyuyor. Öte yandan, negatif katkı yapan grupların payının keskin düşüşle %12 seviyesine gelmesi Aralık ayındaki performansın genele yansıtıldığını gösteriyor.
- Sonuç olarak, Ekim'deki zayıf performansın ardından Kasım'da görülen keskin yükseliş sanayi üretiminde 2013'te daha da öne çıkan dalgalı seyrin korunduğunu belirtiyor. Öte yandan kapasite kullanımındaki görece iyileşmeye rağmen, Aralık'ta PMI endeksinin 55'ten 53.5'e gerilemesi, reel sektör güven endeksinin aylık bazda %0.5 azalması ve tüketici güven endeksinin 75'e düşmesi sanayi üretiminde 2013'ün son ayında Kasım'a göre zayıflamaya neden olabilir. Ancak, politik risk algısındaki bozulmanın yarattığı dalgalanmaların tam yansımaya geçmesi dikkate alındığında 4. çeyrekte önceki üç aya göre kısmi ivme kaybına rağmen, büyümedeki gerilemenin sert olmayacağı söylenebilir.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Kıdemli Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Muammer Kömürcüođlu Ekonomist + 90 212 329 0753 muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr

ACIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müŐteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kiŐisel görüŐlerine dayanmaktadır. Bu görüŐler 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.Ő. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıŐtır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiŐ olmasına karŐın, ING Bank A.Ő. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan deđiŐebilir. ING Bank A.Ő. ve kurum çalıŐanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiŐbir Şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ő.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı baŐka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ő., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.