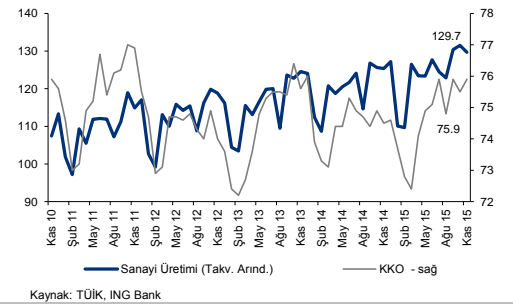
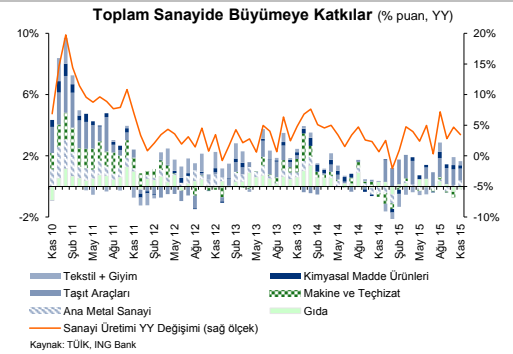
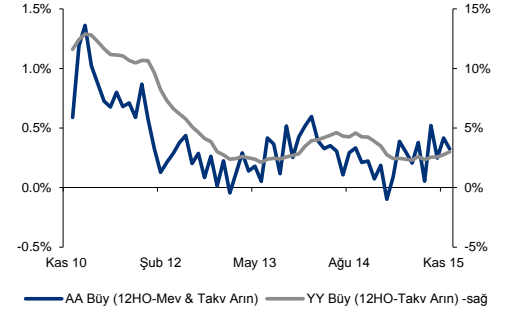


Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi Kasım'da daralırken, aylık bazda dayanıklı tüketim malı imalatındaki düşüş dikkat çekti...

Gerçekleşme: %3.45 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %-0.89 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Ağustos'ta %3.0'le Eylül 2014'ten bu yana gözlenen en yüksek aylık artışı kaydettikten sonra Eylül ve Ekim aylarında görece olarak yatay seyreden sanayi üretimi Kasım'da %0.89'luk bir daralma kaydetti. 4. çeyrekte şimdiye kadar açıklanan verilerin işaret ettiği artışın çeyreğin tamamı için aynı olduğu varsayıldığında, 3. çeyreğe kıyasla sanayi üretimindeki büyümenin %0.6 olacağını söyleyebiliriz. Öte yandan alt kırılıma göre, imalat sanayi %0.73'lük düşüşle endeks üzerinde belirleyici olmaya devam etti. Benzer şekilde, madencilik ve elektrik, gaz grupları da endeksi aşağıya çekti. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise yıllık bazda %3.45'le %4.0 olan piyasa öngörüsünün altında kaldı.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, hafif bir büyüme kaydeden dayanıksız tüketim malı hariç diğer gruplarda üretim Kasım ayında daraldı. Aralık'taki düşüşe rağmen son aylarda önemli bir toparlanma kaydeden tüketici güveni özel tüketimde canlanmaya işaret ederken; dayanıklı tüketim malı imalatı Kasım'da %6.5 gerilese de, daha yüksek ağırlığa sahip dayanıksız tüketim malı imalatı artıda kaldı. Bu durum, yılın son çeyreğinde özel tüketimin GSYH büyümesine önemli bir katkı sağlayabileceğine işaret ediyor. Öte yandan, sanayi üretiminin üçte birinden fazlasını oluşturan ara malı imalatı Ekim'de %2.21'le son bir yılın en yüksek artışının ardından Kasım'da %0.7'lik bir daralma gösterdi. 3. çeyrekteki üretim artışında %5.0'lik hızlı büyümeyle belirleyici olan sermaye malları imalatında ise son üç aydaki yavaşlama dikkat çekiyor. Küresel krizden bu yana ilk defa 100 seviyesinin altına geriledikten sonra son çeyrekte azalan siyasi risk priminin de katkısıyla yönünü yukarı çeviren reel kesim güven endeksi sermaye malı imalatında toparlanma eğiliminin yavaş da olsa sürebileceğini ortaya koyuyor. Yine de şimdiye kadar gözlenen eğilim, özel yatırımların büyümeye katkısının sınırlı kalacağını ortaya koyuyor. Sanayi üretiminin esas belirleyicisi olan imalat sanayinin sektör alt gruplarında ise Mayıs'taki grevlerin ardından üretimin normale döndüğü otomotiv yine en yüksek katkıyı sağlarken, fabrikasyon metal ürünleri, ana metal sanayi ile kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri endeksi yükselten diğer sektörler olarak öne çıktı.

- Sonuç olarak, sanayi üretim verileri son çeyrekte oldukça ılımlı bir ekonomik aktiviteye işaret ediyor. Fed faiz artış sürecinin gelişmekte olan ülkeleri olumsuz etkileme potansiyeli, Türkiye özelinde ise küresel piyasalardaki gelişmelere olan duyarlılık ve jeopolitik riskler büyümede aşağı yönlü risklere işaret ediyor. Öte yandan, yeni Hükümet'in yapısal reformlara odaklanması önümüzdeki dönemde büyüme görünümünü destekleyebilir.



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.