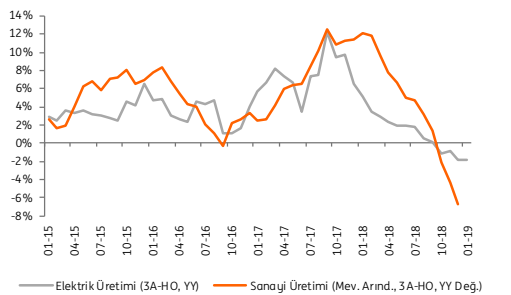
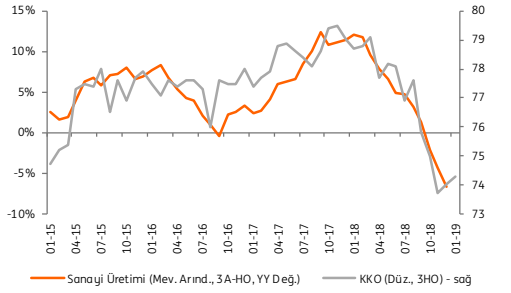
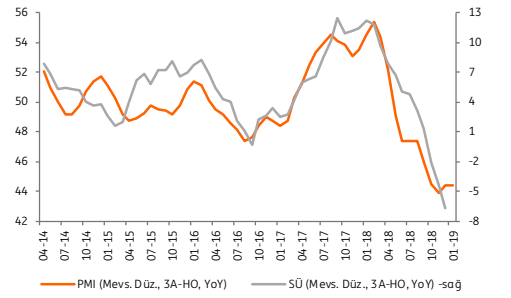
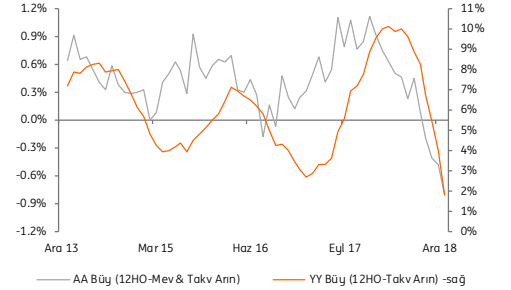


## Aralık sanayi üretimi, finansal dalgalanmanın ardından belirgin hale gelen ekonomik aktivitede hızlı dengelenmenin sürdüğünü ortaya koydu..

• 2018'in son ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi YY %-9.8'le beklentilerin üzerinde daralırken, Nisan ve Temmuz hariç 2018'in her ay daralan mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi ise %-1.4 ile bu eğilimini sürdürdü. Mevsimsellikten arındırılmış üretimdeki daralma yüksek ağırlığa sahip imalat sanayi üretiminden kaynaklanırken, elektrik & gaz üretimi de benzer şekilde geriledi. Madencilikteki değişim ise sınırlı oldu. Son bir yılda gözlenen en düşük düzeye gerileyen mevsimsellik hariç endeks değeri Ağustos'taki finansal dalgalanmanın etkilerini yansıtırken, sonrasında ekonomik aktivitede öngörülen dengelenmenin boyutuna işaret etti. Öte yandan, 2018'in 4. çeyreğine dair rakama göre üretim hızı ÇÇ %-5.2 ile 2018'in ilk üç çeyreğinde sırasıyla ÇÇ %0.2, ÇÇ %-1.4 ve ÇÇ %-0.5 olan rakamların da ortaya koyduğu zayıflama eğiliminin öngörülere paralel şekilde hızlandığını ortaya koydu. 2018'in genelinde ise sanayi üretimi 2017'de %8.7 olan artışla karşılaştırıldığında ciddi ivme kaybıyla %2.1'e geldi.

• Geniş ekonomik sınıflamaya göre, 4. çeyrekte dayanıklı tüketim malları hariç diğer alt gruplarda önceki çeyreğe göre sert üretim düşüşleri görüldü. Dayanıklı tüketim mallarında ÇÇ %1.3 olan üretim artışında muhtemelen bu gruptaki ürünlere yönelik Kasım başında duyurulan vergi indirimleri belirleyici oldu. Diğerleri içinde yüksek ağırlıklı ve talebe duyarlı ara malı üretimi ÇÇ %-7.4'lik üretim düşüşüyle sanayi üretimi performansında belirleyici olurken, sermaye malı üretimi de ÇÇ %-4.3 ile yılın ilk üç çeyreğinde olduğu gibi yine ekside kaldı ve zaten zayıf olan yatırım iştahının daha da azaldığına işaret etti. Dayanaksız tüketim ile enerji imalatında ÇÇ %-3'e yakın seyreden düşüşler ise üretimdeki düşüşün genele yayıldığını gösterdi. Nitekim, imalat sanayinin alt sektörlerinde üretim hızının aylık bazda artıda olduğu sektör sayısının (toplam 24 sektör) 10'da kalması da bu değerlendirmeyi teyit etti.

• Sonuç olarak, 2017 sonunda tepe noktasına ulaşan mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretim endeksi 2018 genelinde gerilerken, bu eğilim Temmuz sonrasında ivmelendi. Buna paralel olarak, yılın son çeyreğine dair veriler sıkışan iç ve dış finansal koşulların baskıladığı tüketim ve yatırım talebinin yansıması sonucu belirgin hale gelen büyümedeki daralmanın, güçlü net ihracatın bir miktar dengelemesine rağmen, daha önce öngörülenden fazla olabileceği sinyalini verdi. Öte yandan, son dönemdeki göstergeler incelendiğinde, kredilerdeki daralma sürecinin son ivme göstergelerinin de ortaya koyduğu üzere hız kesmesi, reel sektör güven endeksinde sınırlı da olsa kaydedilen iyileşme, PMI ve kapasite kullanım oranlarındaki düşüşün sona ermesi dengelenme sürecinde sona yaklaşmış olabileceğine işaret ediyor.



**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

[muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ingbank.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).