

Sanayi Üretimi

10.10.2024
15:30

Ağustos 2024 - Sanayi üretimi yıllık %5,3, aylık %1,6 belirgin daraldı

Ağustos ayında sanayi üretimi, takvim etkisinden arındırılmış bazda yıllık %5.3 azaldı. 3 aylık dönemde sanayi üretiminde yıllık daralma %3.0'ten %4.7'ye yükseldi. Aylık bazda sanayi üretimi %1.6 azaldı. 3 aylık daralma eğilimi, temmuzdaki %3.2'den sınırlı kötüleşerek %3.3 oldu. Böylece sanayi üretimi, Mayıs-Ağustos döneminde daralma eğiliminde kaldı. Sanayi üretim verisi, 2Ç24'te büyümedeki zayıf seyrin 3Ç24'te de devam ettiğini gösterdi.

Ağustos ayında sanayi üretimi genelinde eğilim önceki aya göre belirgin bir değişim göstermedi. Ana gruplar içinde eğilim, önceki aya göre sermaye malında zayıflarken, diğer alt gruplarda değişmedi. Ana gruplar içinde eğilim enerji grubunda güçlü seyrederken, en zayıf eğilim ise sermaye malında gerçekleşti. Önceki aya göre eğilim, otomotiv ve diğer ulaşım araçları sektörlerinde kötüleşti. Ağustosta önceki aya göre eğilim sadece metal ürünlerinde iyileşti. Ağustos itibarıyla sanayi üretimi altında tekstil, diğer mineraller (cam, çimento vs.), makine&teçhizat ve otomotiv eğilimin en zayıf olduğu; enerji ise eğilimin en kuvvetli olduğu sektörler olarak dikkat çekti.

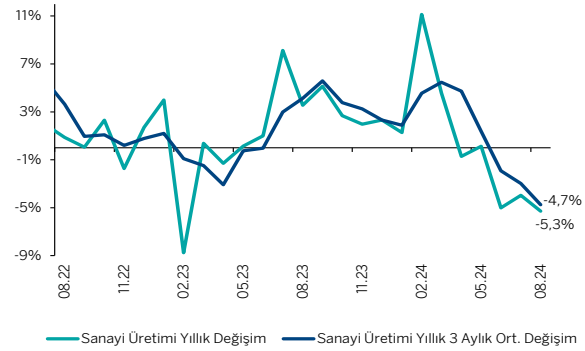
OECD'nin Ekonomik Görünüm raporuna göre, 2024 ve 2025 yıllarında küresel ekonomik büyümenin %3,2 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Kurumun Türkiye büyüme tahminleri ise sırasıyla %3,2 ve %3,1.

Türkiye ekonomisi 2024 yılı ilk yarısında %3.8 büyüdü. 3Ç24'e ilişkin öncü veriler büyüme eğiliminde zayıflamanın devam ettiğine işaret ediyor. Yılın ilk yarısında olduğu gibi ikinci yarıda da iç talebin katkısının azalmasını, dış talebin katkı sağlamaya devam etmesini bekliyoruz. 2023 yılı büyümesinde yapılan yukarı yönlü revizyon (%4,5'ten %5,1'e) ve enflasyonu düşürmek amacıyla ekonomik aktiviteyi zayıf tutma ihtiyacı sonrası büyüme tahminlerimizi aşağı yönlü güncelledik. Büyüme tahminlerimiz 2024 ve 2025 yılları için sırasıyla %3,2 ve %2,7.

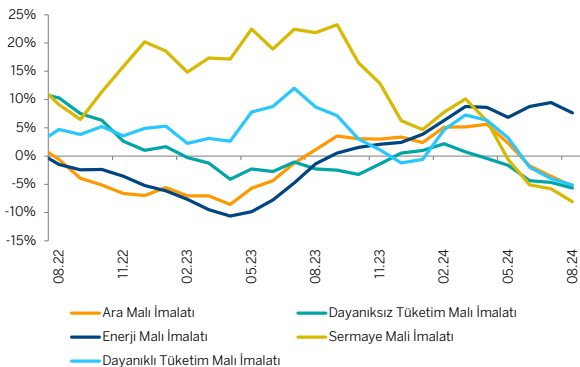
Sanayi Üretimi

yıllık değişim (takv. etk. arınd.)	Ağu.24	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24
Toplam sanayi	-5,3%	0,0%	5,6%	2,3%	5,5%	-1,9%
Ara Mali İmalatı	-4,9%	-4,4%	3,5%	3,4%	5,2%	-1,7%
Dayanıklı Tüketim Mali İmalatı	-1,5%	8,8%	7,2%	-1,2%	7,3%	-2,0%
Dayanaksız Tüketim Mali İmalatı	-3,3%	-2,7%	-2,5%	0,5%	0,7%	-4,4%
Enerji	1,4%	-7,8%	0,5%	2,4%	8,8%	8,8%
Sermaye Mali İmalatı	-10,7%	18,9%	23,2%	6,3%	10,1%	-5,1%

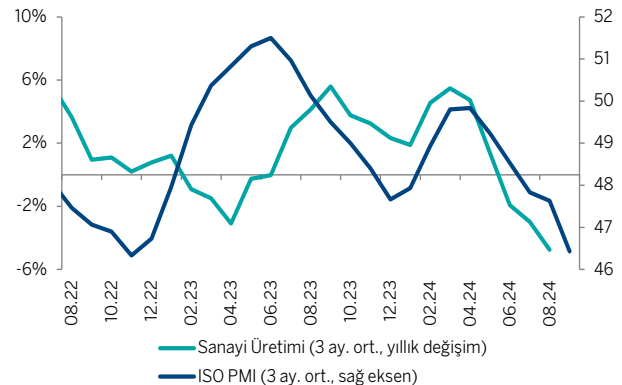
Sanayi Üretimi



Ana Gruplar (tak. etk. arınd., 3 ay ort. yıllık değ.)



ISO PMI ve Sanayi Üretimi



Kaynak: TÜİK, Markit, Garanti BBVA Yatırım

Öncü göstergeler, eylülde büyüme eğilimine ilişkin karışık sinyaller verdi

- Eylül ayında küresel PMI endeksi, önceki aya göre azalarak 52.0 ile son sekiz ayın en düşük seviyesine indi. Manşet endeks, imalat sektörlerinde büyümenin önceki aya göre zayıfladığını, hizmet sektöründe ise güçlendiğini gösterdi. PMI verilerine göre, 3 aylık bazda ABD, Euro Bölgesi ve Çin’de büyüme eğilimi yavaşladı. Hız kaybı özellikle Euro Bölgesi’nde daha belirgin oldu.
- Türkiye’de eylülde İSO imalat sanayi PMI, 3 aylık bazda 46.4 ile önceki aya göre 1.2 puan azaldı. Eğilim daralmanın devam ettiğine işaret ediyor. İmalat sanayinde zayıflık 13 aydır sürüyor.
- Türkiye’de eylülde 3 aylık bazda ihracat %4.4 artarken, ithalat %6.8 daraldı. Dış ticaret açığındaki daralma eğilimi yıllık %31’den %34’e çıktı. Turist sayısı ağustosta 6.8 milyon kişi ile yıllık bazda %2 arttı. Böylece turist sayısındaki artışta ivme kaybı devam etti. Dış ticaret açığındaki daralma ve turizm gelirlerindeki artış dış talebin büyümeye pozitif katkı yapmasını sağlıyor.
- Eylül ayında 4 haftalık ortalamalar bazında kredi faizleri taşıtta 8, ihtiyaçta 2, ticaride 1 puan düşerken; konutta değişmedi. Ağırlıklı ortalama bazında kredi faizleri eylül sonunda ticaride %57, tüketicide %67 seviyesinde bulunuyor. Toplam kredi artış eğilimi önceki aya göre yaklaşık 3 puan hızlandı.
- Eylül ayında güven endeksleri sektörlerde karışık bir eğilime işaret etti. 3 aylık bazda tüketim ve inşaat eğilim değişmedi. Eğilim perakende ticarete iyileşirken, reel kesim ve hizmette kötüleşti.
- Otomobil ve hafif ticari araç pazarında eğilim eylülde daralmaya devam etti. Otomotiv üretiminde küçülme eğilimi ağustosta ivmelendi. Sektörde mayıs sonrası daralma var.
- Konut sektöründe satışlar temmuzdan sonra ağustosta da hızlanarak önceki yıla göre artış eğiliminde belirginleşmeye işaret etti. Konut fiyatlarındaki eğilim ise hız kaybetmeye devam etti.
- Yatırım eğilimine ilişkin sinyaller yavaşlamanın devam ettiğine işaret etti. Kapasite kullanım oranında düşüş ve sermaye malı üretim eğiliminde daralma var.

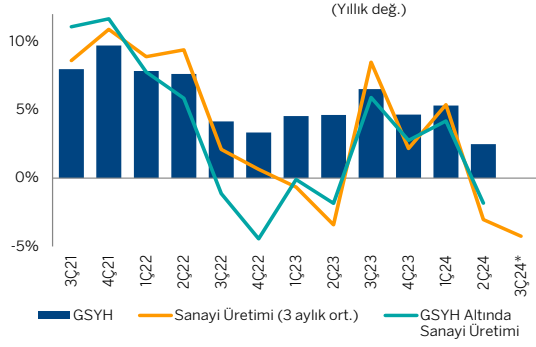
Sektörel Üretim Eğilimleri*

Aylar	2023				2024							
	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
Sanayi Üretimi												
1.Ara Mal												
2.Dayanıklı Tüketim Malı												
3.Dayanıksız Tüketim Malı												
4.Enerji Malı												
5.Sermaye Malı												
A.Madencilik												
B.İmalat												
Gıda												
Tekstil												
Giyim												
Kimyasal												
Plastik												
Diğer Mineraller												
Ana Metal												
Metal Ürünleri												
Elektrikli Makine												
Makine ve Teçhizat												
Otomotiv												
Diğer Ulaşım Araçları												
Mobilya												
C.Elektrik, Gaz Üretim												

Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

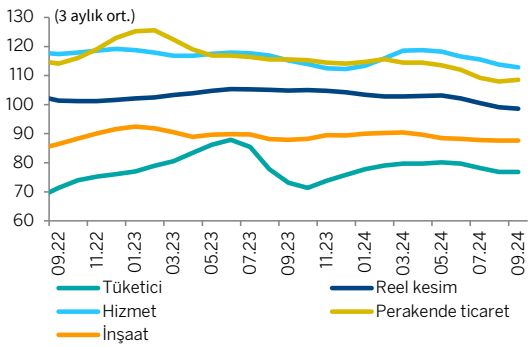
* Renklerdeki koyulaşma, eğilimdeki kötüleşmeyi işaret etmektedir.

2Ç24'te GSYH yıllık %2.5 büyüdü



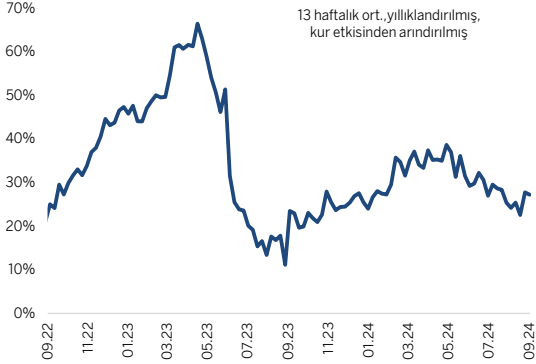
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım *son 3 ay yıllık değişim

Güven endekslerinde karışık bir eğilim var



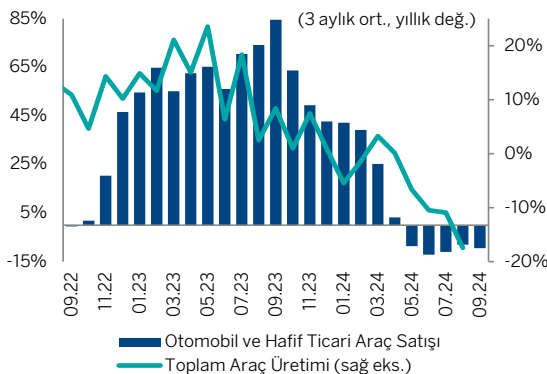
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Toplam kredi artışı sınırlı hızlandı



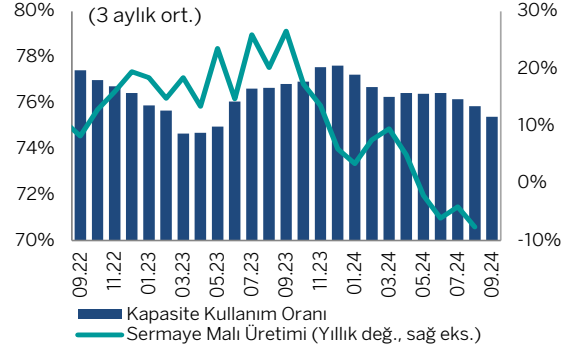
Kaynak: BDDK, Garanti BBVA Yatırım

Otomotivde satışlar ve üretim daralıyor



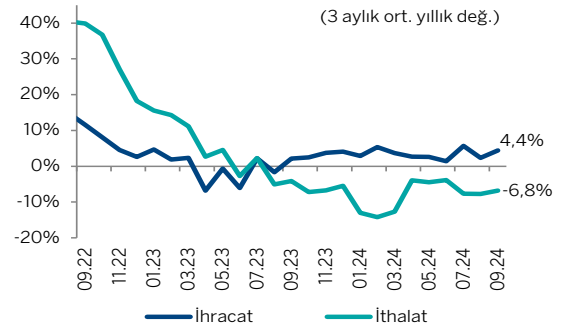
Kaynak: OSD, ODD, Garanti BBVA Yatırım

Yatırım eğiliminde zayıflama devam etti



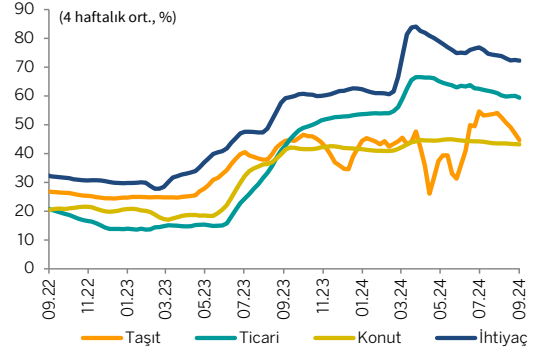
Kaynak: TCMB, TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

İhracat artarken, ithalat daralmaya devam etti



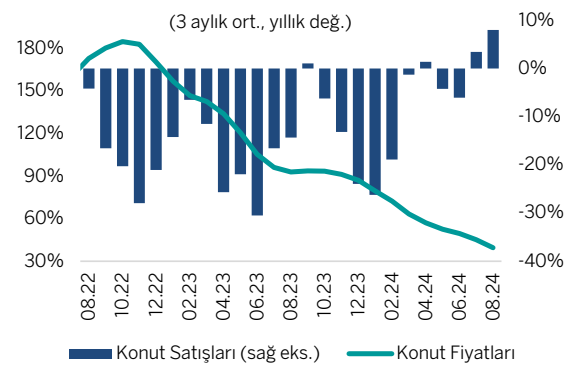
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Kredi faizleri konut dışında düştü



Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Konut satışlarında artış belirginleşti



Kaynak: TCMB, TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist
Direkt Tel :+90 212 384 11 31
Tel :+90 212 384 10 10
NihanZ@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: 212 384 1121
Faks: 212 352 4240