

## Kasım 2024 - Sanayi üretiminde toparlanma sinyali var

**Kasım ayında sanayi üretimi, takvim etkisinden arındırılmış bazda yıllık %1,5 arttı. 3 aylık dönemde sanayi üretiminde yıllık daralma %3,5'ten %1,3'e indi. Aylık bazda sanayi üretimi %2,9 arttı. Ekimde %1,4 olan 3 aylık daralma, kasımda %1,0 büyümeye döndü. Böylece Mayıs-Ekim döneminde küçülme eğilimindeki sanayi üretimi, kasımda büyüdü. Sanayi üretim verisi, 2024 yılının son aylarında toparlanma sinyali verdi.**

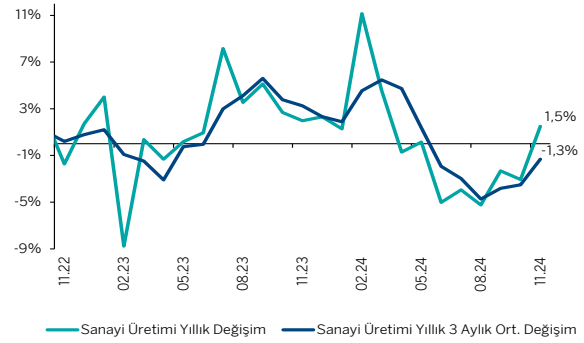
Kasım ayında sanayi üretimi genelinde eğilim önceki aya göre iyileşti. Ana gruplar içinde eğilim, önceki aya göre dayanıksız tüketim, enerji ve sermaye malında güçlenirken, diğer ana gruplarda dengeli kaldı. Ana gruplar içinde eğilim ara malı, dayanıklı ve dayanıksız tüketim gruplarında diğer gruplara göre daha kuvvetli. Önceki aya göre eğilimin kötüleştiği bir sektör olmazken, gıda ve mobilya sektörleri dışında eğilimde iyileşme var. Gıda ve mobilya sektörlerinde kasımda belirgin bir değişim olmadı. Kasım itibarıyla sanayi üretimi altında madencilik eğiliminin en zayıf olduğu; giyim, ana metal ve metal ürünleri ise eğilimin en kuvvetli olduğu sektörler olarak dikkat çekti.

Türkiye ekonomisi yıllık bazda Ocak-Eylül döneminde %3,2 büyüdü. 3. çeyrekte dış talebin pozitif katkı yapmaya devam etmesi olumlu olsa da yatırımların 7 çeyrek büyüdükten sonra 3Ç24'de daralması ekonomik görünüm için olumsuz bir seyre işaret etti. Çeyreksele verilere göre, 4 çeyreklik büyüme eğilimi %0,6'dan %0,5'e indi. Çeyreksele bazda veriler, Türkiye ekonomisinin ikinci ve üçüncü çeyrekte (%0,2) daraldığını gösterdi. 2024'ün son çeyreğine ilişkin öncü veriler, zayıf büyüme eğiliminin devam ettiğine işaret etse de kasım ve aralık ayına ilişkin öncü sinyaller sınırlı da olsa toparlanma sinyali verdi. Büyüme tahminlerimiz 2024 ve 2025 yılları için sırasıyla %3,2 ve %2,5. Dengeli büyüme eğiliminin önümüzdeki çeyreklerde de devam edeceğini tahmin ediyoruz.

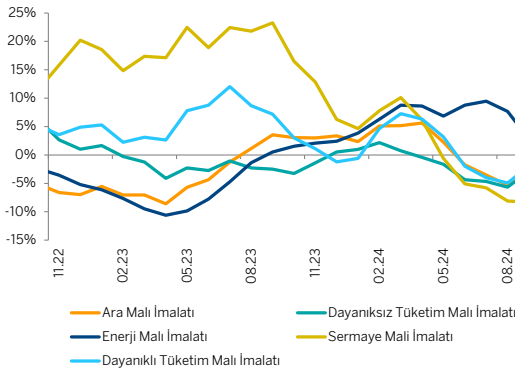
### Sanayi Üretimi

Yıllık Değişim (takv. etk. arınd.)	Eki.24	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24
Toplam sanayi	1,5%	5,6%	2,3%	5,5%	-1,9%	-3,8%
Ara Mali İmalatı	0,5%	3,5%	3,4%	5,2%	-1,7%	-3,5%
Dayanıksız Tüketim Mali İmalatı	-0,8%	7,2%	-1,2%	7,3%	-2,0%	-1,9%
Dayanıksız Tüketim Mali İmalatı	1,1%	-2,5%	0,5%	0,7%	-4,4%	-2,8%
Enerji	7,8%	0,5%	2,4%	8,8%	8,8%	2,8%
Sermaye Mali İmalatı	0,8%	23,3%	6,3%	10,1%	-5,1%	-8,3%

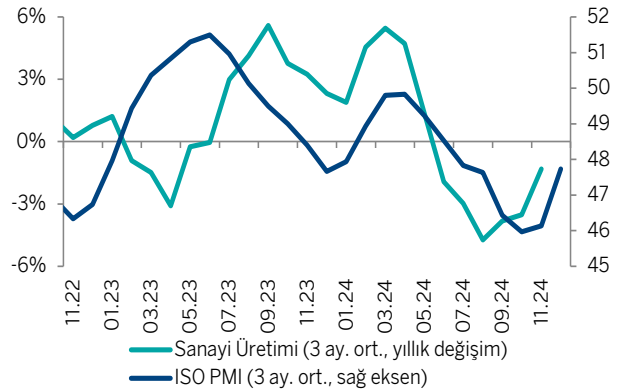
### Sanayi Üretimi



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



### ISO PMI ve Sanayi Üretimi



Kaynak: TÜİK, Markit, Garanti BBVA Yatırım

### Öncü göstergeler, aralıkta büyüme eğiliminde sınırlı iyileşmeye işaret etti

- Aralık ayında küresel PMI endeksi, önceki aya göre sınırlı artarak 52.6 ile toparlanma sinyali verdi. Aktivite imalat sektöründe zayıflamaya işaret etse de hizmet sektöründeki güçlenme devam etti. PMI verilerine göre, 3 aylık bazda Euro Bölgesi daralma bölgesinde kalırken, ABD ve Çin’de ise büyüme güç kazandı.
- Türkiye’de aralıkta İSO imalat sanayi PMI, 3 aylık bazda 47,7 ile önceki aya göre 1.6 puan ile belirgin arttı. Endeks dipten dönüş sinyali verse de sektörde daralmanın devam ettiğine işaret ediyor. İmalat sanayinde zayıflık 16 aydır sürüyor.
- Türkiye’de aralıkta 3 aylık bazda ihracat %0.7, ithalat %4.6 arttı. Dış ticaret açığındaki genişleme eğilimi % 5’ten %19’a hızlandı. Turist sayısı kasımda 2.7 milyon kişi ile yıllık bazda %8 arttı. Turist sayısındaki artış ivme kazanmaya devam etti. Dış ticaret açığındaki genişlemenin devam etmesi durumunda dış talebin büyümeye katkısı tekrar negatife dönebilir.
- Ocak başında 4 haftalık ortalamalar bazında kredi faizleri taşıtta ve ticaride 1’er puan arttı. İhtiyaç ve konut kredi faizlerinde belirgin bir değişim olmadı. Ağırlıklı ortalama bazında kredi faizleri ocak başında ticaride % 56, tüketicide %69 seviyesinde bulunuyor. Toplam kredi artış eğiliminde ise önceki aya göre hızlanma var.
- Aralık ayında güven endeksleri tüm sektörlerde toparlanma eğilimine işaret etti. 3 aylık bazda eğilimdeki iyileşme en belirgin tüketimde, en zayıf hizmette oldu.
- Otomobil ve hafif ticari araç pazarında eğilim aralıkta sınırlı da olsa büyümeye döndü. Pazarda 7 ay sonra ilk kez yıllık bazda artış var. Sektörde üretim kasım itibarıyla daralmaya devam etse de daralma hız kaybetti.
- Konut sektöründe satışlar kasımda hız kazanmaya devam ederek eğilimde iyileşmeyi belirginleştirdi. Konut fiyatlarındaki artış eğilimindeki yavaşlama ise sürüyor.
- Yatırım eğilimine ilişkin sinyaller zayıf seyrin devam etse de dipten dönüşüne işaret etti. Kapasite kullanım oranında sınırlı artış sürerken sermaye mali üretim eğiliminde daralma hız kaybetti.

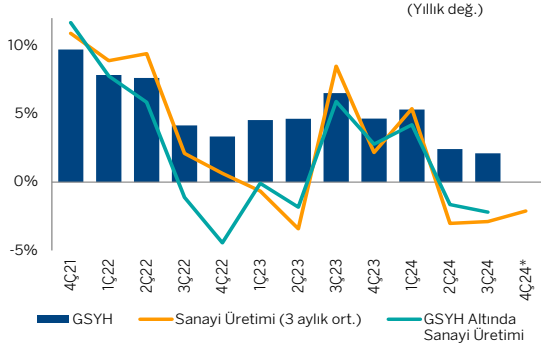
#### Sektörel Üretim Eğilimleri\*

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

Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

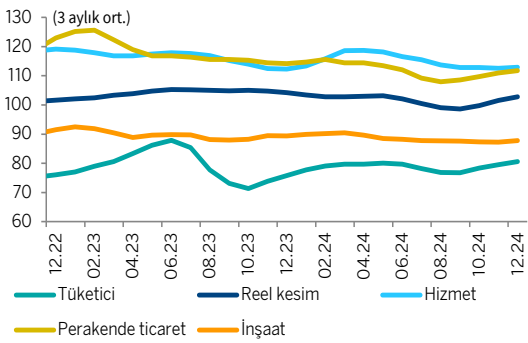
\* Renklerdeki koyulaşma, eğilimdeki kötüleşmeyi işaret etmektedir.

Türkiye ekonomisi 3Ç24'te yıllık %2,1 büyüdü



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

Güven endeksleri toparlanma sinyali verdi



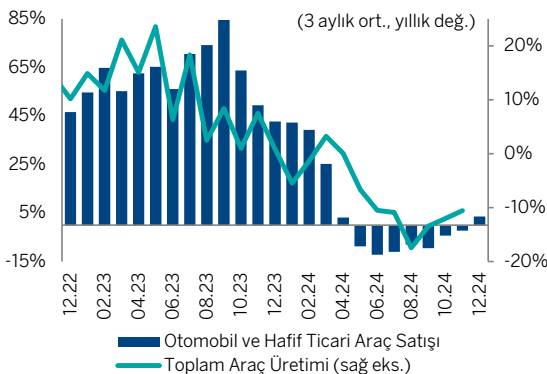
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Toplam kredi artışında hızlanma var



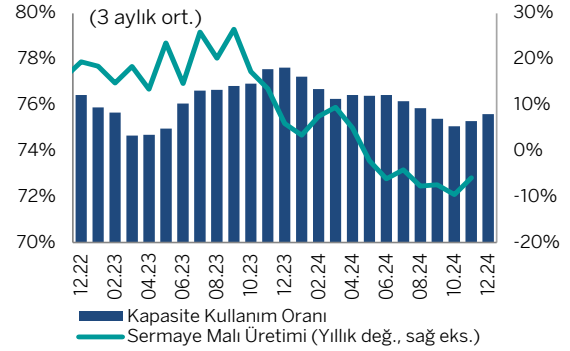
Kaynak: BDDK, Garanti BBVA Yatırım

Otomotivde dipten dönüş sinyali var



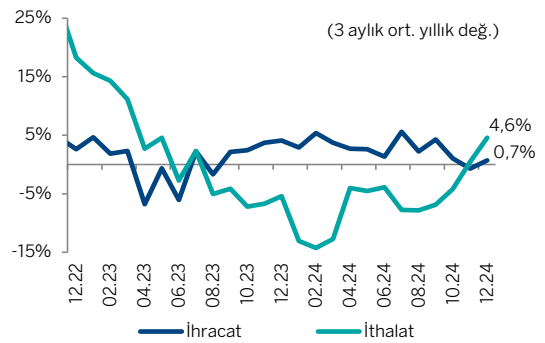
Kaynak: OSD, ODD, Garanti BBVA Yatırım

Yatırım eğiliminde sınırlı iyileşme var



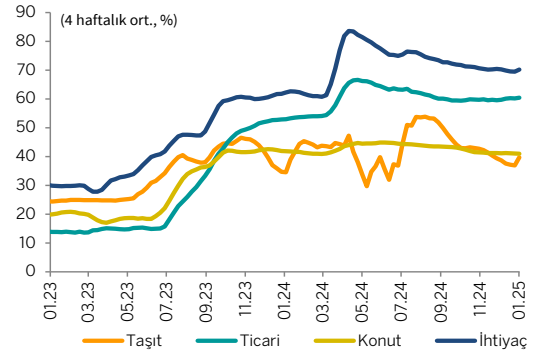
Kaynak: TCMB, TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

İthalat artışı ivmelendi



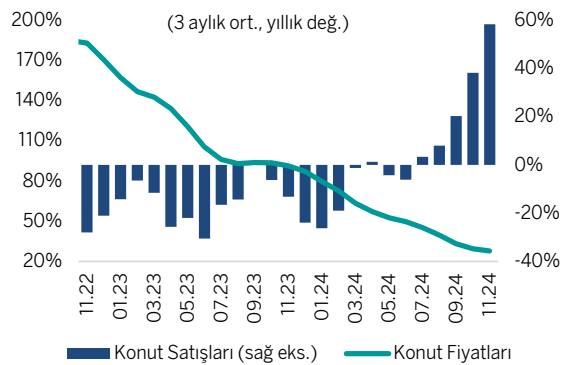
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Kredi faizleri taşıt ve ticaride yükseldi



Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Konut satışlarında artış hızlanmaya devam etti



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](mailto: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