

Ağustos 2021 – Sanayi üretimi aylık bazda hızlı toparlandı

Ağustos ayında sanayi üretimi, takvim etkisinden arındırılmış bazda yıllık %13.8 ile %10.5 olan beklentinin üstünde arttı. 3 aylık dönemde temmuz ayında yıllık %23.5 olan sanayi üretim artışı, zayıflayan baz etkisiyle ağustos ayında yavaşlayarak %15.6 oldu. Aylık bazda ise temmuz ayında %3.4 daralan sanayi üretimi ağustos ayında %5.4 ile belirgin arttı. Buna göre, temmuz ayındaki tatil dönemi nedeniyle üretim temmuzdan ağustosa kaydırıldı. Veriler, sanayi üretiminde güçlü eğilimin devam ettiğine işaret ediyor.

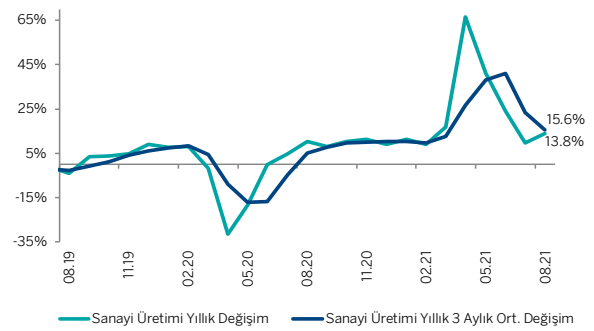
Ağustos ayında sanayi üretimi genelinde eğilim önceki aya paralel gerçekleşti. Ana gruplar içinde enerji mali grubunda yavaşlama var. Dayanıklı tüketim ve enerji mali gruplarında eğilim diğer gruplardan daha zayıf. Dayanısız tüketimde üretim eğilimi ise sanayi üretim genelinden daha kuvvetli. Önceki aya göre madencilik, ana metal ve diğer mineraller (çimento, cam vs.) sektörlerinde eğilim yavaşladı. Önceki aya göre ivme kazanan sektör yok. Giyim ve mobilya sektörlerinde diğer sektörlerle göre daha güçlü bir eğilim var. Elektrikli makine ve otomotiv ise eğilimin en zayıf olduğu sektörler olarak dikkat çekiyor.

Covid-19'un ekonomiler üzerindeki etkileri aşılanmanın artmasıyla zayıflıyor. Ancak Covid-19 sonrası hızlı toparlanan dünya ekonomisinin arz kısıtları ve normalleşen talep gibi faktörlerle ivme kaybetmesi bekleniyor. Yüksek enerji fiyatları ise küresel ekonomi üzerinde yeni bir risk faktörü oluşturabilir. Türkiye'de 3Ç21'e ilişkin öncü göstergeler hem iç hem de dış talep tarafında aktivitenin gücünü koruduğuna işaret ediyor. Mal ihracatında nominal bazda rekor seviyelere ulaşılmasının yanı sıra hizmet tarafı da kuvvetli. Yılın son çeyreğinde aktivitenin iç talebe bağlı olarak yavaşlayacağını tahmin ediyoruz. Ancak yılın ilk yarısındaki güçlü büyüme nedeniyle 2021 yılı GSYH büyüme tahminimiz %9.0 ile oldukça yüksek bir seviyeye işaret ediyor.

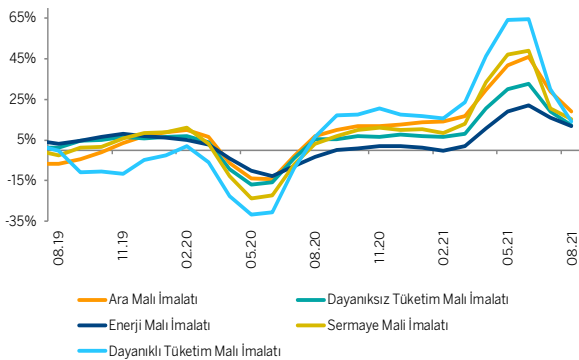
Sanayi Üretimi

Yıllık değişim (takv. etk. arınd.)	Ağu.21	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21
Toplam sanayi	13.8%	7.7%	10.2%	12.5%	41.2%
Ara Mali İmalatı	15.4%	9.9%	12.6%	16.6%	45.8%
Dayanıklı Tüketim Mali İmalatı	8.3%	17.2%	17.5%	23.4%	64.3%
Dayanısız Tüketim Mali İmalatı	9.8%	5.3%	7.7%	8.0%	32.9%
Enerji	9.3%	0.2%	2.1%	2.1%	21.9%
Sermaye Mali İmalatı	20.5%	7.0%	10.1%	12.9%	49.0%

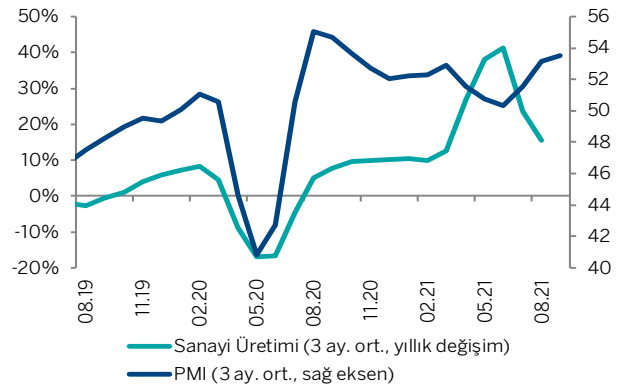
Sanayi Üretimi (takvim etkisinden arındırılmış)



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



PMI ve Sanayi Üretimi



Kaynak: TÜİK, Markit, Garanti BBVA Yatırım

Öncü göstergelere göre, 3Ç21'de aktivite kuvvetli

- Dünyada Covid-19 vaka sayısı aylık bazda azalmaya devam etti. Önümüzdeki dönemde küresel bazda tam kapanma uygulanması beklenmiyor. Türkiye’de vaka sayıları ise önceki aya göre arttı. Türkiye’de nüfusun yaklaşık %65’i ilk doz, %56’sı ikinci doz aşısını aldı.
- Eylül ayında küresel PMI endeksi önceki aya göre çok sınırlı artarak aktivitenin önceki aya yakın olduğuna işaret etti. Ülkeler bazında PMI verileri, 3 aylık bazda ABD ve Çin’de devam eden zayıf eğilime Euro Bölgesi’nin de katıldığını gösterdi. OECD yayınladığı raporda küresel büyüme tahminlerini 2021 için %5.7, 2022 için %4.5 olarak açıkladı.
- Türkiye’de ise eylül ayında imalat sanayi PMI, 3 aylık bazda 53.5 ile ağustos ayına göre 0.4 puan arttı. PMI endekslerine göre, Türkiye’de imalat sanayindeki toparlanma 3Ç21’de kuvvetli seyretti.
- Türkiye’de 3 aylık bazda eylül ayında ihracat eğilimi, %29, ithalat artışı ise %17’ye yavaşladı. Böylece dış ticaret açığında eğilim, kuvvetli ihracat desteği ile 3Ç21’de yıllık bazda daralmaya döndü. Seyahat tedbirlerinin gevşetilmesi sonrasında turist sayısı ağustos ayında Covid-19 öncesi ortalamalara göre %80 civarında toparlanarak büyümeye destek verdi. Mal ve hizmet ihracatının devamı, sürdürülebilir ve dengeli büyümenin sağlanması için çok önemli olacak.
- Kredi faizlerinde önceki aya göre belirgin bir değişiklik olmadı. Kredi artış eğilimi, ticaride hızlanırken tüketicide sınırlı yavaşladı. 13 haftalık ortalamalara göre, ekim başında kredi artış eğilimi tüketicide %17.0, ticari kredide %7.5. İhtiyaç kredilerini sınırlamaya yönelik önlemler açıklanırken, TCMB faiz indirimi kararında ticari kredi eğiliminin zayıf olduğuna işaret etti.
- Eylül ayında güven endekslerinde eğilim tüketici dışındaki tüm ana sektörlerde iyileşti. Otomobil ve hafif ticari araç pazarında ve üretiminde eğilim daralmaya devam etti.
- Yatırım eğilimi için öncü kapasite kullanım oranı artmaya devam ederken, sermaye mali üretiminde baz etkisiyle yavaşlama var. Yatırım eğilimindeki seyir orta-uzun vadeli büyüme görünümü için önemli.

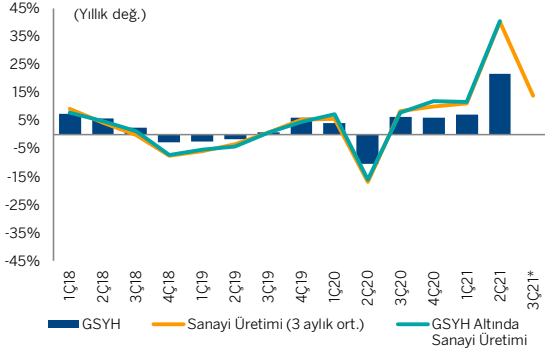
Sektörel Üretim Eğilimleri*

Aylar	2020				2021							
	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
Sanayi Üretimi												
1.Ara Mal												
2.Dayanıklı Tüketim Mali												
3.Dayanıksız Tüketim Mali												
4.Enerji Mali												
5.Sermaye Mali												
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.

Sanayi üretimi baz etkisiyle 3Ç21'de yavaşladı



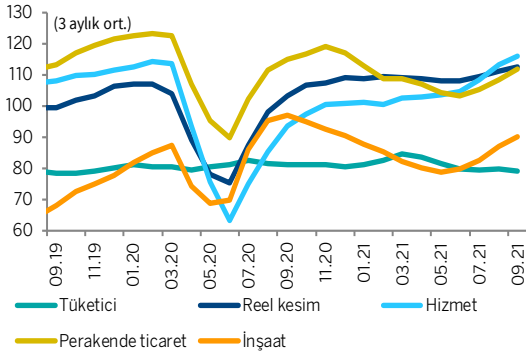
Kaynak:TÜİK, Garanti BBVA Yatırım *son 3 ay yıllık değişim

Yatırım eğilimi güçlü



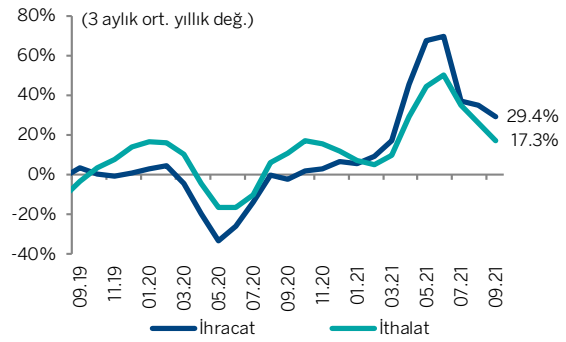
Kaynak:TCMB, TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Güven eğilimi tüketici dışında iyileşti



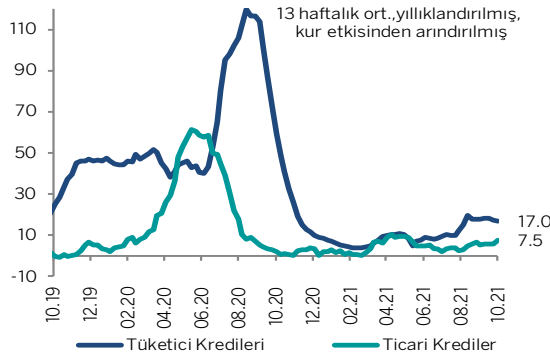
Kaynak:TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Dış ticaret açığı 3Ç'de yıllık bazda daraldı



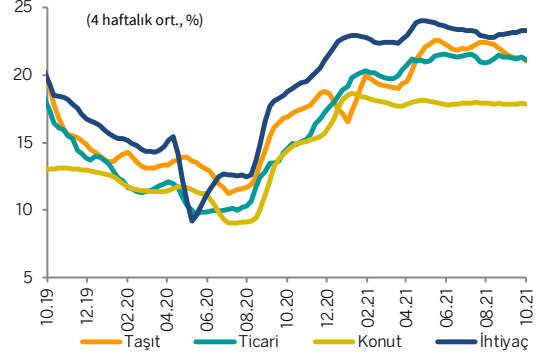
Kaynak:TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Kredi artışı ticaride hızlandı



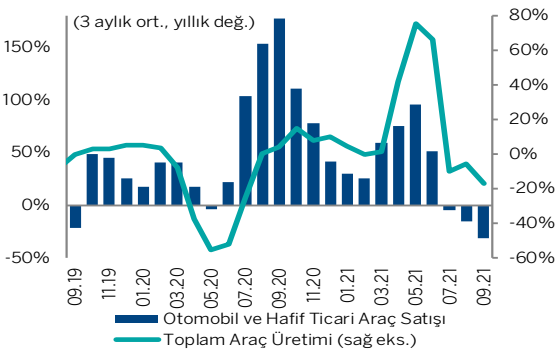
Kaynak: BDDK, TDM, Garanti BBVA Yatırım

Kredi faizlerinde önemli bir değişim yok



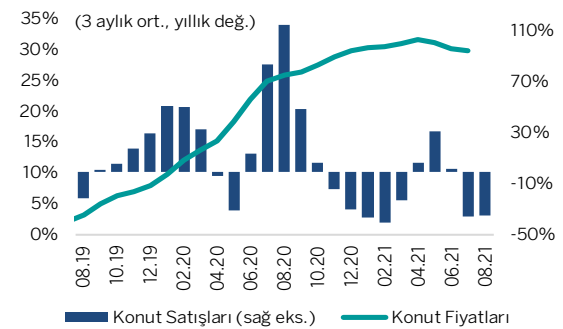
Kaynak:TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Otomotiv satışlarında daralma hız kazandı



Kaynak: OSD, ODD, Garanti BBVA Yatırım

Konut satışları daralırken fiyat artışı yüksek



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 değişikliği raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekliliği 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 olma dışında içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekilde ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletim, 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.

Bu maili artık almak istemiyorsanız lütfen Konu kısmına "Üyelikten Çıkmak İstiyorum" yazarak bize geri gönderin.

Garanti BBVA Yatırım

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak
No.134337 Beşiktaş, İstanbul
Telefon: 212 384 10 10
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr