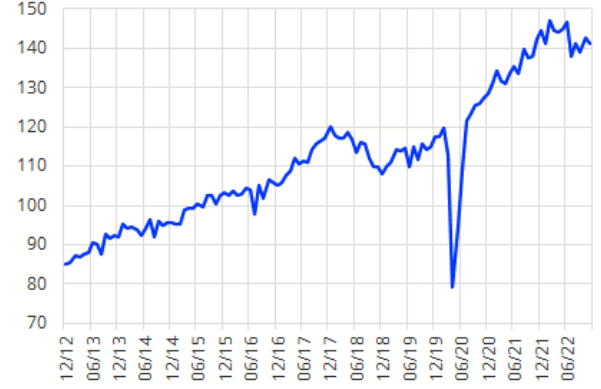


Sanayi üretimi Kasım'da aylık %1,1, yıllık %1,3 daraldı. Ekim ayında aylık %2,8'lik bir iyileşme gösteren mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi Kasım'da aylık %1,1 daraldı. Böylece Temmuz'da başlayan düşüş trendi devam ederken, Haziran seviyesine göre geri çekilme %3,8'e ulaştı. Yıllık bazda bakıldığında ise, takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretiminin %1,3'lük daralmayla negatif bölgeye geçtiği görülüyor. Yılın ilk yarısında yaklaşık %10'luk yıllık büyüme performansı gösteren sanayi üretimi 3. çeyrekte sadece %1,3, Ekim'de de %3,2 büyüme kaydetmişti.

Sektörler arasında büyüme performansı ciddi şekilde farklılaşıyor. Bununla beraber, büyüme performansının alt sektörler arasında ciddi şekilde ayrıştığını belirtmek gerek. Şöyle ki, büyümeyi aşağı çeken sektörler olarak ana metal (yıllık -%20,5), tekstil (-%18,7), kağıt ve kağıt ürünleri (-%9,0), gıda ürünleri (-%6,2), metalik olmayan diğer mineraller (-%5,9) ve plastik-kauçuk ürünleri (-1.3%) öne çıkarken, bilgisayar ve elektronik ürünler (%73,1), makine-teçhizat (%16,7), diğer ulaşım araçları (%16,7), motorlu-taşitlar (%14,0), giyim eşyası (%13,8) ve elektrikli ürünler (%10,1) gibi sektörlerde çift haneli büyüme oranları olduğu görülüyor.

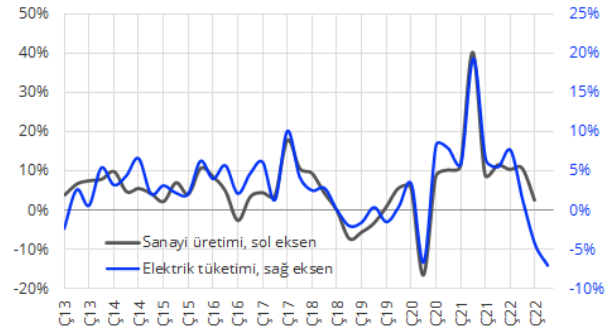
Son çeyrekte GSYH büyümesi %2,0 civarında kalabilir. İmalat PMI endeksi Aralık'ta 45,7'den 48,1'e doğru bir iyileşme kaydettiyse de, Mart ayından beri 50 seviyesinin altında seyretmeye devam ediyor. Buna ek olarak, elektrik tüketiminde Temmuz'dan beri süregelen gerilemenin yılın ilk günlerinde de aynı hızda devam ettiği görülüyor (Temmuz: yıllık -%5, Ağustos: -%2, Eylül: -%6, Ekim: -%7, Kasım: -%6, Aralık: -%7, 1-9 Ocak: -%6). Bu iki göstere dayanarak, sanayi üretiminde yıllık büyümenin Aralık'ta da negatif bölgede (ya da iyi ihtimalle çok düşük oranlı pozitif) kalabileceğine işaret ediyor. **Sanayi üretimindeki ciddi yavaşlama ve diğer öncü göstergelere dayanarak, GSYH'nin son çeyrekte bir önceki çeyreğe göre daralabileceğini, yıllık GSYH büyümesinin de %2,0 civarında gerçekleşebileceğini tahmin ediyoruz.** Hatırlatmak gerekirse, GSYH büyümesi yılın ilk yarısında %7,6 seviyesinde gerçekleşirken, 3. çeyrekte %3,9'a gerilemişti. İç talebin göreceli olarak gücünü koruduğu ve yıllık ihracat büyümesinin ilk yarıyıldaki %19 seviyelerinden, yılın ikinci yarısında %5'in altına gerilediği dikkate alındığında, büyümedeki yavaşlamanın temel olarak ihracat kaynaklı olduğu söylenebilir. **Büyümedeki yılın ikinci yarısındaki bu ciddi ivme kaybına karşın, 2022 yılı GSYH büyümesinin yılın ilk yarısındaki güçlü performansın yardımıyla %5,0 civarında gerçekleşeceği anlaşılıyor.**

Grafik 1: Sanayi üretim endeksi; takvim etkisi ve mevsimsellikten arındırılmış



Kaynak: TÜİK

Grafik 2: Elektrik tüketimi – sanayi üretimi (yıllık değ.)



Kaynak: TÜİK, TEİAŞ

Serkan Gönençler
Baş Ekonomist

serkan.gonencler@gedik.com

+90 212 385 42 38

Tablo 1: Sanayi üretim endeksi, Yıllık değişim

	Ağırlık*	Arındırılmamış (yıllık değişim)			Takvim etkisi arındırılmış (yıllık değişim)			Mevsim ve takvim etkisi arındırılmış (aylık değişim)		
		11/22	10/22	09/22	11/22	10/22	09/22	11/22	10/22	09/22
Toplam Sanayi Sektörü		-1.2%	3.7%	0.5%	-1.3%	3.2%	0.5%	-1.1%	2.8%	-1.6%
Aramalı İmalatı	39%	-8.5%	-4.3%	-4.9%	-8.6%	-4.7%	-5.0%	-1.6%	1.3%	-1.5%
Dayanıklı Tüketim Malı İmalatı	4%	4.0%	6.4%	0.3%	4.1%	6.3%	0.4%	1.3%	5.1%	-1.6%
Dayanısız Tüketim Malı İmalatı	28%	0.3%	4.9%	7.0%	0.3%	4.1%	7.1%	-0.5%	0.8%	-2.1%
Enerji	10%	-6.4%	-3.5%	-1.3%	-6.5%	-3.8%	-1.4%	-2.5%	-0.8%	-1.3%
Sermaye Malı İmalatı	18%	18.3%	28.4%	7.1%	18.3%	27.7%	7.2%	-1.1%	10.6%	-1.3%
Madencilik ve Taş Ocakçılığı	4%	-8.7%	-6.5%	-16.5%	-8.6%	-7.3%	-16.5%	-1.3%	7.9%	-2.5%
İmalat Sanayi	87%	-0.4%	4.9%	1.7%	-0.4%	4.4%	1.7%	-1.0%	3.0%	-1.6%
Gıda Ürünleri	12%	-6.2%	-2.0%	3.2%	-6.2%	-2.3%	3.2%	-0.2%	0.0%	1.5%
Tekstil Ürünleri İmalatı	7%	-18.3%	-15.4%	-10.3%	-18.7%	-15.5%	-10.5%	-1.6%	-2.8%	-2.0%
Metal Eşya Sanayi (makina teçhizat hariç)	7%	5.1%	3.5%	-0.3%	5.1%	2.3%	-0.3%	0.1%	3.3%	-1.2%
Metallik Olmayan Diğer Min. Mad. İmalatı	7%	-5.8%	-1.0%	-2.3%	-5.9%	-1.3%	-2.3%	-0.6%	-0.2%	-1.3%
Giyim Eşyası İmalatı	7%	13.7%	17.5%	18.9%	13.8%	17.2%	19.1%	-1.0%	2.5%	-5.1%
Motorlu kara taşıtı, treyler ve yarı treyler imalatı	5%	13.7%	17.9%	22.2%	14.0%	17.6%	22.9%	2.4%	-1.5%	-1.6%
Makine&Teçhizat İmalatı (başka yerde sınıflandırılmay)	5%	16.4%	20.9%	15.9%	16.7%	20.0%	16.1%	0.2%	1.2%	3.2%
Plastik-Kauçuk Ürünleri İmalatı	5%	-1.4%	2.0%	2.7%	-1.3%	2.0%	2.7%	2.2%	0.4%	-2.1%
Kimyasal Madde Ürünleri İmalatı	5%	-6.1%	-3.3%	-0.3%	-6.2%	-4.0%	-0.4%	0.1%	-2.1%	-2.1%
Ana Metal Sanayi	3%	-20.3%	-13.9%	-13.0%	-20.5%	-14.0%	-13.0%	-6.5%	0.7%	-0.3%
Elektrikli teçhizat imalatı	3%	10.0%	10.5%	1.3%	10.1%	9.1%	1.3%	2.1%	6.3%	-2.3%
Elektrik, Gaz ve Su	8%	-7.9%	-5.0%	-2.4%	-7.9%	-5.0%	-2.4%	-2.3%	-2.2%	-1.6%

*ağırlıklar yaklaşık değerleri ifade etmektedir

Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.