

Sanayi üretiminde yıllık değişim 5 ay aranın ardından pozitive döndü...

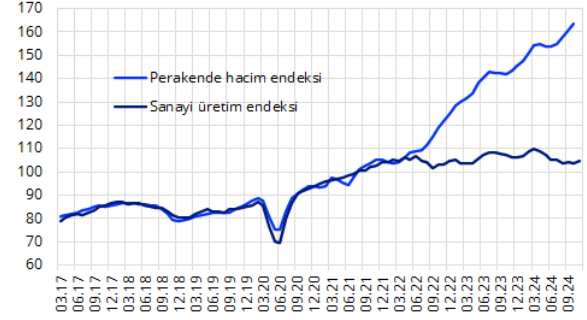
10 Ocak 2025

Sanayi üretim endeksi Kasım'da aylık bazda %2,9, yıllık bazda %1,5 arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Kasım'da aylık %2,9'luk artış gösterdi. Böylece Haziran'dan bu yana düşüş trendinde olan sanayi üretimi imalat PMI ve elektrik tüketim verilerinin de işaret ettiği üzere pozitive dönmüş oldu. Sanayi üretimi yıllık bazda da %1,5 artış göstererek, 5 aylık aradan sonra pozitif bölgeye geçmiş oldu. Hatırlatmak gerekirse, sanayi üretimi Haziran-Ekim arası dönemde yıllık %3,9 daralmıştı.

Sanayi üretiminin sektörlere göre kırılımında önemli ayrışmalar olduğu görülüyor. Kasım'da ana sektörlerden motorlu-taşıtlar (-%13,6), makine-teçhizat (-%8,8), plastik-kauçuk (-%4,9) ve gıdada (-%2,1) takvim etkisinden arındırılmış yıllık bazda gerileme görülürken; ana metal %5,9, metal-eşya %14,8 ve kimyasal ürünler %3,8 sektörleri güçlü kalmaya devam etti. Önceki aylarda zayıf seyreden giyim %11,1 ve tekstil ürünleri imalatı %4,4 sektörlerinde üretim artışı olduğu görülüyor. Alt sektörlerin Ocak-Kasım dönemi performanslarına bakıldığında da, sektörlerin çoğunda zayıf bir görünüm hakim ancak bir önceki ay verisine göre pozitif gelişme bulunuyor. Kimyasal ürünler, ana-metal ve elektrikli teçhizat gibi öncü bazı sektörlerin pozitif ayrıştığını söyleyebiliriz. Bu dönemde bu sektörlerden metal-eşyada %1,3, gıdada %1,8 kimyasal ürünlerde %3,7, ana-metalde %5,7 ve elektrikli teçhizat %4,6'lık yıllık artışlar göze çarpıyor. Öte yandan, yıllık daralma gösteren sektörlerden giyim (-%3,3), plastik-kauçuk (-%4,4), motorlu-taşıtlar (-%5,5), tekstil (-%0,7) metalik olmayan mineral ürünler; çimento, cam, seramik (-%1,0) sektörleri de zayıf sektörler olarak öne çıkıyor.

İmalat PMI ve elektrik tüketimi sanayi üretiminde önümüzdeki aylarda sınırlı da olsa bir toparlanmaya işaret ediyor. İmalat PMI endeksi son 9 aydır (Şubat ve Mart aylarındaki 50,2 ve 50,0 seviyeleri hariç tutulursa da Temmuz 2023'ten beri) 50 eşik değerinin altında seyretse de, Eylül'deki 44,3 seviyesinden Ekim'de 45,8'e, Kasım'da 48,3, Aralık'ta da 49,1 seviyesine yükseldi. Benzer şekilde, sanayi üretimi ile yüksek korelasyona sahip elektrik tüketiminin yıllık artışında da aralık ve ocak aylarında canlanma olduğunu gözlemliyoruz. Buna göre, **Aralık ayına ilişkin imalat PMI ve elektrik tüketimindeki artışı göz önüne alarak, sanayi üretimindeki toparlanmanın Aralık ayında da sürdüğünü düşünüyoruz. Buna göre, sanayi üretim endeksinde Aralık'ta da Kasım ayındakine benzer sınırlı pozitif yıllık artış görülebilir.**

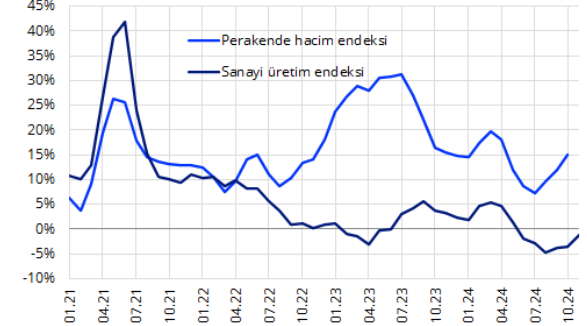
Grafik 1: Sanayi Üretimi – Perakende Hacim Endeksi (2015=100) *



Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

* takvim etkisi ve mevsimsellikten arındırılmış, 3 aylık har. ort.

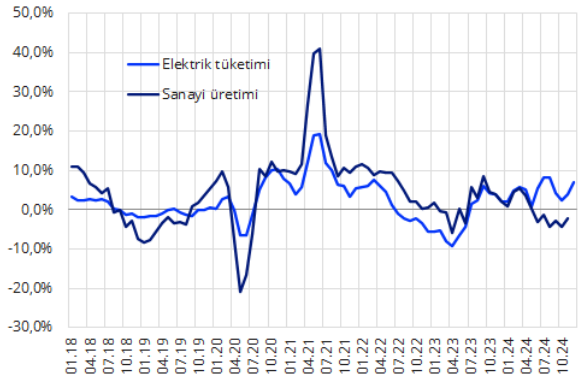
Grafik 2: Sanayi Üretimi – Perakende Hacim Endeksi (2015=100), Yıllık Değişim *



Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

* takvim etkisi ve mevsimsellikten arındırılmış, 3 aylık har. ort.

Grafik 3: Elektrik tüketimi – Sanayi üretim endeksi, Yıllık Değişim



Serkan Gönençler

Baş Ekonomist

serkan.gonencler@gedik.com
+90 216 453 00 00 / 2841

Burak Pırlanta

Araştırma Uzmanı

burak.pirlanta@gedik.com
+90 216 453 00 00

Tablo 1: Sanayi Üretim Endeksi, Yıllık Değişim

	Ağırlık	Arındırılmamış (Yıllık Değişim)		Takvim Etkisi Arındırılmış (Yıllık Değişim)		Mevsim ve Takvim Etkisi Arındırılmış (Aylık Değişim)		
		Kas.24	Ocak-Kasım	Kas.24	Ocak-Kasım	Kas.24	Eki.24	Eyl.24
Toplam Sanayi Sektörü		0,8%	-0,4%	1,5%	0,3%	2,9%	-0,9%	1,6%
Aramalı İmalatı	39%	-0,1%	-0,4%	0,5%	0,2%	1,0%	-1,7%	3,2%
Dayanıklı Tüketim Malı İmalatı	4%	-0,9%	0,7%	-0,8%	1,8%	-1,9%	0,0%	2,9%
Dayanısız Tüketim Malı İmalatı	28%	0,2%	-1,7%	1,1%	-1,5%	1,3%	0,2%	0,6%
Enerji	10%	7,7%	6,0%	7,8%	6,2%	5,6%	4,1%	-6,2%
Sermaye Malı İmalatı	18%	-0,4%	-2,3%	0,8%	-0,8%	8,4%	-3,4%	3,9%
Madencilik ve Taş Ocakçılığı	4%	-8,1%	0,6%	-6,6%	1,4%	2,8%	-5,0%	1,2%
İmalat Sanayi	87%	0,5%	-1,0%	1,2%	-0,2%	3,0%	-1,0%	2,0%
Gıda Ürünleri	12%	-2,5%	2,6%	-2,1%	1,8%	1,5%	1,3%	-0,8%
Tekstil Ürünleri İmalatı	7%	4,3%	-1,4%	4,4%	-0,7%	1,8%	-2,0%	4,8%
Metal Eşya Sanayi (makina teçhizat hariç)	7%	14,0%	0,3%	14,8%	1,3%	6,0%	-3,3%	5,9%
Metalik Olmayan Diğer Min. Mad. İmalatı	7%	-0,1%	-1,9%	0,0%	-1,0%	-0,3%	0,9%	-0,3%
Giyim Eşyası İmalatı	7%	10,8%	-4,2%	11,1%	-3,3%	1,5%	-2,2%	4,1%
Motorlu kara taşıtı, treyler ve yarı treyler imalatı	5%	-13,4%	-5,5%	-13,6%	-5,5%	-3,1%	-2,3%	10,2%
Makine&Teçhizat İmalatı (başka yerde sınıflandırılmayan)	5%	-9,6%	-8,4%	-8,8%	-7,6%	-1,2%	0,6%	1,5%
Plastik-Kauçuk Ürünleri İmalatı	5%	-4,9%	-4,5%	-4,9%	-4,4%	0,5%	-3,8%	4,4%
Kimyasal Madde Ürünleri İmalatı	5%	2,5%	3,1%	3,8%	3,7%	1,6%	0,8%	0,7%
Ana Metal Sanayi	3%	5,7%	5,7%	5,9%	5,7%	2,5%	0,1%	2,6%
Elektrikli teçhizat imalatı	3%	-0,2%	2,8%	1,2%	4,6%	2,0%	-3,9%	5,8%
Elektrik, Gaz ve Su	8%	11,1%	6,5%	11,1%	6,3%	2,0%	3,3%	-2,0%

*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.