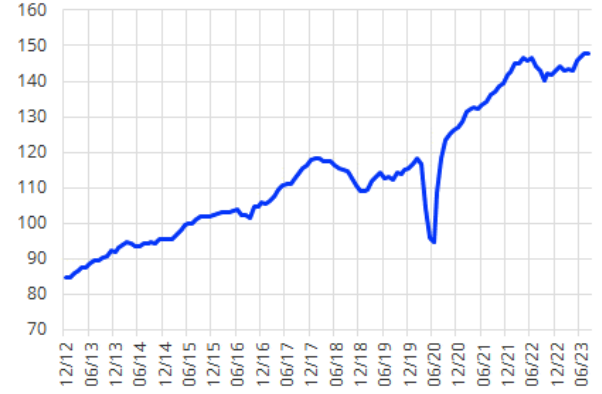


Sanayi üretimi endeksi Ağustos'ta yıllık %3,1 arttı. Takvim etkisi ve mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretim endeksi Temmuz'daki %0,3'lük düşüşün ardından Ağustos'ta da %0,8 geriledi. Son iki aydaki bu gerilemeye karşın, sanayi üretiminde geçen yılın aynı ayına göre %3,1'lük artış yaşandı. Sanayi üretiminde şubat ayında yaşanan depremlere rağmen sene başından itibaren artış eğilimi devam etse de, 2022 yılının ortasında ulaşılan zirve seviyesinin halen altında kaldığı görülüyor.

Sanayi üretiminin sektörlere kırılımında dengesizlikler devam ediyor. Sanayi üretiminin sektörel kırılımında önemli farklılıklar olduğunu söyleyebiliriz. Şöyle ki, **gıda ürünleri, tekstil, kimyasal ürünler, kağıt ürünleri, metalik olmayan mineral ürünler (cam, seramik, çimento) ve ana-metal** gibi sektörler sene başından beri görece daha zayıf seyrederken, güçlü sektörler olarak **motorlu taşıtlar, metal-eşya, makine-teçhizat, elektrikli teçhizat ve diğer ulaşım araçları** (gemi imalatı) gibi sektörler öne çıkıyor. Ancak, bunlar arasında motorlu taşıtlar sektöründe Temmuz'daki %24,4'lük yıllık üretim artışının ardından Ağustos'ta yıllık %2,3'lük gerileme olduğunu görüyoruz. Sanayi üretimi ile yüksek korelasyona sahip elektrik tüketiminde seçimlerin ardından bir toparlanma olduğu görülüyor. Buna göre, ilk 2 çeyrekte geçen yıla göre %0,4 ve %3,5'lük daralma gösteren sanayi üretiminin yıllık değişiminde 3. çeyrekte bir iyileşme beklenebilir. Bununla beraber, bu iyileşmenin kısmen işgünü sayısındaki artış ile ilgili olduğunu da belirtelim.

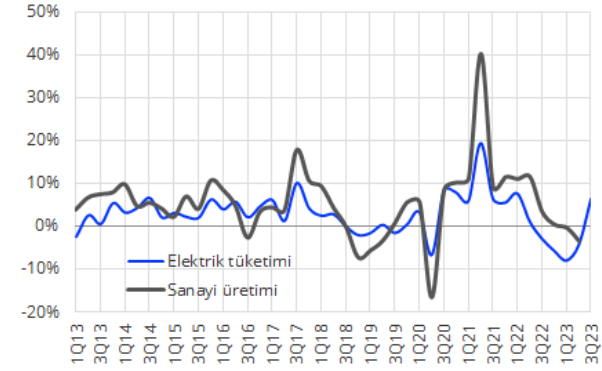
Sanayi üretimindeki ılımlı seyre karşın, güçlü iç talep büyümeyi sürüklemeye devam ediyor. Sanayi üretim endeksi yılın ilk 2 çeyreğindeki yıllık %0,4 ve %3,5 daralırken, perakende hacim endeksinin aynı dönemlerde %28,7 ve %27,6 oranlarında artış göstermesi büyüme performansının sürükleyicisinin güçlü iç talep sayesinde hizmet sektörleri olduğuna işaret ediyor. Perakende hacim endeksi temmuz ayında da yıllık %31 artış kaydederken, ağustos ayına ilişkin veri, hizmet sektörü ciro endeksleri ile beraber yarın açıklanacak. Bu verilerle birlikte büyüme performansı hakkında daha net bir yorumda bulunmak mümkün olsa da, aslında diğer bazı öncü göstergeler iç talebin gücünü ağustos ve hatta eylül ayında da (yavaşlayarak da olsa) koruduğuna işaret etmekte. Bu açıdan, enflasyona karşı iç talebi yavaşlatmayı hedefleyen TCMB'nin para politikasını daha fazla sıkılaştırma ihtiyacının devam ettiğini söyleyebiliriz.

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



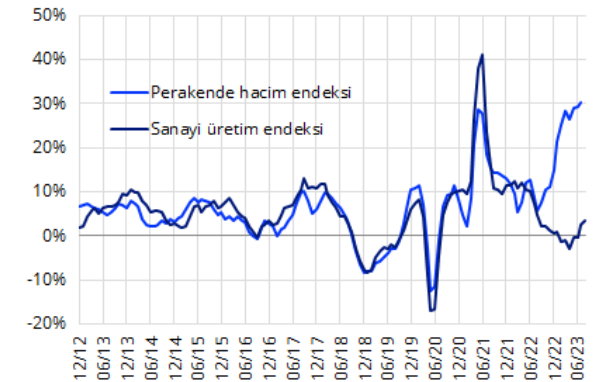
Kaynak: TÜİK

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



Kaynak: TÜİK, TEİAŞ

Grafik 3: Perakende hacim endeksi – sanayi üretimi (yıllık değ.)*



Kaynak: TÜİK

* 3 aylık hareketli ortalama

Serkan Gönençler
Baş Ekonomist

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

Tablo 1: Sanayi üretim endeksi, Yıllık değişim

	Ağırlık*	Arındırılmamış (yıllık değişim)			Takvim etkisi arındırılmış (yıllık değişim)			arındırılmış (aylık değişim)		
		08/23	07/23	06/23	08/23	07/23	06/23	08/23	07/23	06/23
Toplam Sanayi Sektörü		2.9%	18.8%	-10.8%	3.1%	7.6%	0.2%	-0.8%	-0.3%	1.2%
Aramalı İmalatı	39%	1.1%	13.9%	-15.2%	1.1%	3.1%	-4.2%	-1.2%	0.1%	1.7%
Dayanıklı Tüketim Mali İmalatı	4%	2.4%	28.5%	-6.4%	2.4%	16.3%	7.4%	-3.2%	0.1%	-1.7%
Dayaniksız Tüketim Mali İmalatı	28%	-5.1%	14.1%	-14.5%	-5.1%	2.1%	-2.5%	-2.3%	-1.3%	2.1%
Enerji	10%	2.5%	5.8%	-8.3%	2.6%	1.3%	-4.7%	2.4%	3.2%	0.1%
Sermaye Mali İmalatı	18%	15.4%	39.8%	5.1%	15.6%	25.7%	19.9%	-0.2%	-2.8%	0.4%
Madencilik ve Taş Ocakçılığı	4%	4.9%	7.1%	-19.6%	5.1%	0.2%	-13.4%	0.2%	9.5%	-6.0%
İmalat Sanayi	87%	1.7%	19.5%	-10.4%	1.8%	7.6%	1.7%	-1.3%	-1.4%	1.9%
Gıda Ürünleri	12%	-1.6%	14.3%	-10.8%	-1.7%	3.7%	-0.1%	-3.1%	0.7%	2.9%
Tekstil Ürünleri İmalatı	7%	-8.2%	11.3%	-25.6%	-8.5%	-0.6%	-13.9%	-4.0%	0.1%	-0.2%
Metal Eşya Sanayi (makina teçhizat hariç)	7%	13.1%	32.6%	-5.4%	13.0%	16.9%	10.7%	-0.1%	0.2%	-0.4%
Metalik Olmayan Diğer Min. Mad. İmalatı	7%	-1.0%	11.0%	-11.4%	-0.9%	0.2%	-0.9%	-0.5%	-3.0%	5.3%
Giyim Eşyası İmalatı	7%	-11.7%	4.6%	-12.5%	-11.7%	-5.3%	-0.1%	-1.0%	-10.1%	0.8%
Motorlu kara taşıtı, treyler ve yarı treyler imalatı	5%	-2.1%	39.9%	-6.2%	-2.3%	24.4%	5.6%	-8.4%	4.2%	-5.1%
Makine&Teçhizat İmalatı (başka yerde sınıflandırılmay.)	5%	4.8%	29.1%	-7.1%	4.8%	15.2%	6.7%	-3.2%	1.0%	0.1%
Plastik-Kauçuk Ürünleri İmalatı	5%	1.9%	23.3%	-13.0%	1.9%	8.5%	1.3%	-2.4%	-0.1%	2.3%
Kimyasal Madde Ürünleri İmalatı	5%	-8.1%	-5.8%	-19.1%	-8.1%	-13.2%	-10.5%	3.7%	-5.2%	1.1%
Ana Metal Sanayi	3%	1.2%	14.3%	-12.8%	1.3%	5.0%	-3.5%	-1.8%	-2.9%	6.4%
Elektrikli teçhizat imalatı	3%	4.4%	29.1%	-8.9%	4.4%	13.7%	6.9%	-3.3%	-1.7%	2.6%
Elektrik, Gaz ve Su	8%	4.9%	9.3%	-7.5%	4.9%	4.7%	-3.4%	2.4%	4.2%	-1.9%

*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.