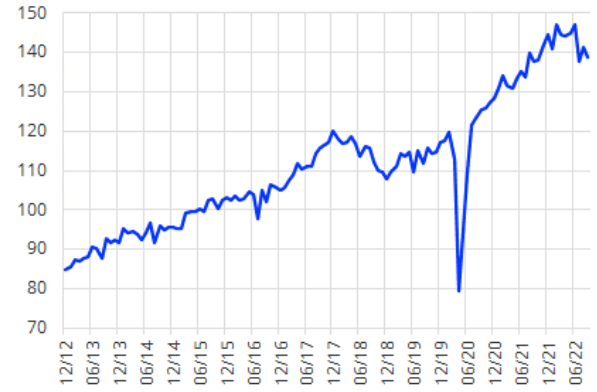


Sanayi üretimi Eylül'de aylık %1,6 gerilerken, yıllık artış %0,4'te kaldı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi Eylül'de önceki aya göre %1,6 geriledi. Temmuz'da %6,1 gerileyen endeks Ağustos'ta ise %2,5'lik sınırlı bir artış göstermişti. Böylece, sanayi üretimi endeksinde Haziran sonuna göre geri çekilme %5,4'e ulaştı. Sanayi üretimindeki bu ivme kaybına bağlı olarak, Eylül'de yıllık artış da %0,4'te sınırlı kaldı (Temmuz: 2,5, Ağustos %1,1). Böylece, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminde ilk 2 çeyrekteki %10,2 ve %9,5'lik yıllık artışların ardından, 3. çeyrekteki artış sadece %1,3 oldu Arındırılmamış (ham) endekste ki artış da %2,5 olarak gerçekleşti.

Perakende hacim endeksi ve hizmet ciro endekslerindeki aylık toparlanma ise iç talebin gücünü koruduğuna işaret ediyor. Sanayi üretimindeki ivme kaybına karşın, perakende satış hacim endeksinin Ağustos'taki aylık %3,6'lık artışın ardından Eylül'de de %1,8 arttığı görülüyor. Buna göre, perakende hacim endeksindeki yıllık büyüme de %9,7'ye ulaşmış durumda (Ağustos: %10,6). Hizmet sektörü ciro endeksinde ise hizmet ÜFE enflasyonu ile düzeltmenin ardından geçen ayki %7,7'lik artışın üzerine Eylül'de de %4,2'lik bir toparlanma olduğunu takip ediyoruz. Hizmet sektörlerindeki görece daha güçlü seyrin büyük ölçüde öne çekilmeye devam eden talep ve turizm sektörü kaynaklı olduğunu değerlendiriyoruz. İnşaat sektörü ise zayıf performansını koruyor; inşaat sektörü ciro endeksi yıllık bazda %119 arttıysa da, bu inşaat maliyet endeksindeki artıştan arındırıldığında yatay bir performansa işaret ediyor. İnşaat ciro endeksinin Ocak-Eylül döneminde reel olarak yıllık kabaca %2,5 daraldığını hesaplıyoruz.

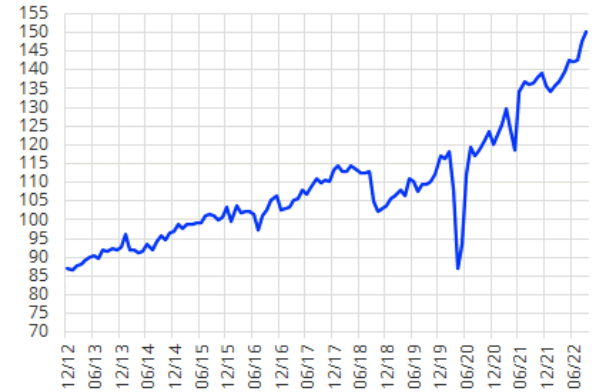
İkinci yarıda yavaşlama belirginleşiyor, 2022 GSYH büyümesini %4,8 civarında tutmaya devam ediyoruz. İmalat PMI endeksinin Mart ayından beri 50 seviyesinin altında seyretmeye devam etmesi (Ekim'de 46,4'e geriledi) ve elektrik tüketiminde bir süredir yaşanan gerileme (Eylül: yıllık -%5,8, Ekim: -%7,2, 1-9 Kasım: -%8) sanayi üretimindeki ivme kaybının devam edebileceğine işaret ediyor. Yukarıda bahsettiğimiz gibi, iç talebin gücünü koruması (biraz yavaşlayarak da olsa), bu ivme kaybının ihracat kaynaklı gerçekleştiğine işaret ediyor. Buna göre, mevcut verilerle 3. çeyrekte %3,5-4,0 civarında gerçekleşmesini beklediğimiz GSYH büyümesinin son çeyrekte %1,0-1,5 civarına kadar gerileyebileceğini (sanayi üretiminde negatif büyüme görülebilir) düşünüyoruz. Sonuç olarak, ilk çeyrekteki %7,5'lik büyüme dikkate alındığında, tüm yıl için %4,8'lik GSYH büyüme tahminimizin halen makul göründüğünü söyleyebiliriz.

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



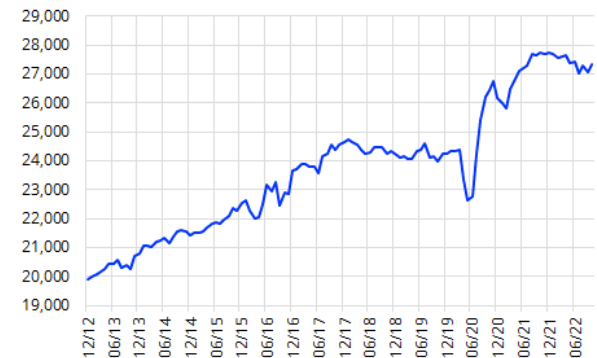
Kaynak: TÜİK

Grafik 2: Perakende satış hacim endeksi



Kaynak: TÜİK

Grafik 3: Elektrik tüketimi (x1.000 MWh);



Kaynak: TÜİK

* mevsimsellikten arındırılmış, 3-aylık ortalama

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)		
		09/22	08/22	07/22	09/22	08/22	07/22	09/22	08/22	07/22
Toplam Sanayi Sektörü		0.4%	4.2%	3.2%	0.4%	1.1%	2.5%	-1.6%	2.5%	-6.1%
Aramalı İmalatı	39%	-5.1%	-1.2%	-0.2%	-5.1%	-4.1%	-0.6%	-1.6%	0.7%	-6.3%
Dayanıklı Tüketim Malı İmalatı	4%	0.2%	12.3%	0.0%	0.3%	8.2%	-0.7%	-1.8%	6.0%	-7.9%
Dayanısız Tüketim Malı İmalatı	28%	7.2%	13.5%	6.7%	7.3%	9.8%	6.0%	-2.0%	4.4%	-7.1%
Enerji	10%	-1.4%	-2.2%	-3.7%	-1.4%	-2.4%	-3.7%	-1.4%	1.2%	-2.5%
Sermaye Malı İmalatı	18%	7.2%	7.2%	13.8%	7.2%	3.3%	11.4%	-1.3%	4.0%	-5.5%
Madencilik ve Taş Ocakçılığı	4%	-16.5%	-9.9%	-9.1%	-16.5%	-11.6%	-10.4%	-2.6%	-3.5%	-2.9%
İmalat Sanayi	87%	1.7%	5.7%	5.1%	1.7%	2.3%	4.3%	-1.6%	2.8%	-6.5%
Gıda Ürünleri	12%	3.1%	3.5%	-0.8%	3.1%	1.1%	-1.0%	1.4%	0.4%	-4.5%
Tekstil Ürünleri İmalatı	7%	-10.3%	-7.0%	-9.1%	-10.5%	-10.5%	-8.4%	-1.9%	2.4%	-10.1%
Metal Eşya Sanayi (makina teçhizat hariç)	7%	-0.3%	2.8%	0.8%	-0.3%	-1.8%	-0.5%	-1.2%	2.8%	-4.9%
Metalik Olmayan Diğer Min. Mad. İmalatı	7%	-2.3%	2.9%	1.4%	-2.3%	1.6%	1.4%	-1.5%	1.3%	-5.7%
Giyim Eşyası İmalatı	7%	19.7%	33.5%	24.0%	19.9%	28.4%	22.9%	-4.5%	6.2%	-8.4%
Motorlu kara taşıtı, treyler ve yarı treyler imalatı	5%	22.2%	8.9%	26.5%	22.9%	4.7%	22.2%	-1.7%	6.5%	-5.5%
Makine&Teçhizat İmalatı (başka yerde sınıflandırılmay.)	5%	15.9%	15.5%	11.0%	16.0%	10.9%	9.4%	3.1%	5.3%	-7.6%
Plastik-Kauçuk Ürünleri İmalatı	5%	2.6%	5.9%	11.3%	2.7%	2.9%	11.0%	-2.2%	4.9%	-8.0%
Kimyasal Madde Ürünleri İmalatı	5%	-0.2%	3.4%	8.3%	-0.3%	0.8%	7.6%	-1.9%	-0.4%	-3.7%
Ana Metal Sanayi	3%	-12.9%	-11.9%	-15.2%	-13.0%	-14.6%	-14.5%	-0.2%	1.0%	-9.3%
Elektrikli teçhizat imalatı	3%	-0.1%	11.7%	3.9%	-0.1%	6.7%	2.7%	-3.3%	4.3%	-9.7%
Elektrik, Gaz ve Su	8%	-2.4%	-3.7%	-6.9%	-2.4%	-3.7%	-6.9%	-1.7%	2.5%	-3.3%

*ağırlıklar yaklaşık değerleri ifade etmektedir

Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım

Tablo 2: Sektörel hacim ve ciro endeksleri, Yıllık reel değişim

	Ağırlık*	Arındırılmamış (yıllık değişim)			Takvim etkisi arındırılmış (yıllık değişim)			Mevsim ve takvim etkisi arındır. (aylık değişim)		
		09/22	08/22	07/22	09/22	08/22	07/22	09/22	08/22	07/22
Perakende hacim endeksi		9.7%	10.6%	2.8%	9.7%	9.3%	2.3%	1.8%	3.6%	0.3%
Ciro endeksleri (reel değişim):										
Toptan ve perakende ticaret¹		26.6%	30.4%	23.5%	26.6%	26.7%	22.9%	1.4%	5.2%	-2.8%
motorlu taşıtlar		23.9%	26.3%	13.4%	23.9%	21.1%	10.0%	3.2%	9.2%	-9.7%
Hizmet (ticaret hariç)²		28.3%	34.1%	28.7%	28.3%	32.1%	27.7%	4.2%	7.7%	-1.2%
Ulaştırma ve depolama	40%	31.6%	33.9%	29.6%	31.7%	31.4%	28.3%	5.3%	7.9%	-1.8%
Oteller ve lokantalar	14%	23.0%	26.8%	24.4%	23.0%	26.8%	24.2%	3.3%	5.7%	2.5%
Bilgi ve iletişim	17%	10.7%	17.4%	18.2%	10.6%	15.5%	17.0%	0.5%	4.0%	-0.2%
Gayrimenkul Faaliyetleri	4%	61.5%	70.2%	49.5%	61.5%	66.1%	49.5%	12.7%	9.2%	-6.1%
Mesleki, bilimsel ve teknik faaliyetler	10%	19.7%	29.6%	22.9%	19.6%	26.3%	20.1%	-1.9%	10.0%	-0.2%
İdari ve destek hizmet faaliyetleri	16%	25.8%	32.4%	23.6%	26.0%	31.7%	22.8%	5.6%	8.9%	-1.6%
seyahat acenteleri	5%	30.1%	29.9%	25.4%	30.1%	29.9%	25.4%	18.3%	10.7%	-3.2%
İnşaat³		-0.5%	0.0%	-9.3%	-0.4%	-2.3%	-11.3%	3.5%	9.0%	-10.6%

*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.