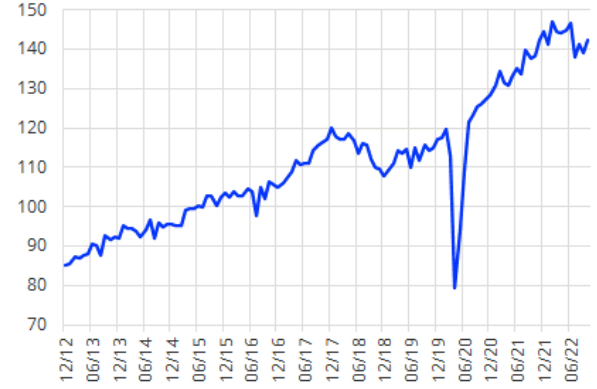


**Sanayi üretimi Ekim'de aylık %2,4 toparlarken, yıllık artış %2,5 oldu.** Temmuz-Eylül arasında haziran sonuna göre %5,4 düşüş kaydeden mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi son çeyreğe göre %2,4'lük artışla başladı. Endeks Temmuz'da %6,1 geriledikten sonra Ağustos'ta %2,5'lik artış göstermiş, Eylül'de yeniden %1,6 oranında gerilemişti. Ekim'deki toparlanmaya karşın, sanayi üretim endeksinin haziran sonundaki seviyenin %3,1 oranında gerisinde olduğu görülüyor. Sanayi üretimindeki ivme kaybına bağlı olarak, Ekim'de yıllık artış da %2,5'te sınırlı kaldı. Bununla beraber, diğer ulaşım araçları sektörü üretiminin yıllık %121 arttığını ve bunun da manşet büyümeye yaklaşık %3,5'lik bir katkı sağladığını belirtelim. Buna göre, endeks genelinde aslında daha zayıf bir performans olduğunu söyleyebiliriz. En zayıf performans gösteren sektörler olarak da, yıllık %14,2 gerileyen ana-metal, yıllık %4,6 gerileyen kimyasal madde imalatı ve yıllık %1,9 gerileyen metalik olmayan mineral ürünler (cam, seramik, çimento) sektörleri öne çıkıyor.

**Perakende hacim endeksi ve hizmet ciro endekslerindeki aylık toparlanma ise iç talebin gücünü koruduğuna işaret ediyor.** Sanayi üretimindeki yavaşlamaya karşın, perakende satış hacim endeksi güç kazanmaya devam etti. Şöyle ki, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış perakende hacim endeksinin Ağustos'taki %4,4'lik ve Eylül'deki %1,2'lik aylık artışların ardından, Ekim'de de %1,4 oranında artmaya devam ettiği görülüyor. Buna göre, perakende hacim endeksindeki yıllık büyüme de %9,8 oranında güçlü bir şekilde devam ediyor (Ağustos: %10,7, Eylül: %9,5). Hizmet sektörü ciro endeksinde ise hizmet ÜFE enflasyonu ile düzeltmenin ardından Ağustos'taki %7,6'lık ve Eylül'deki %3,4'lük aylık artışların Ekim'de de %1,0 artış olduğunu görüyoruz. 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-Ekim döneminde reel olarak yıllık kabaca %2 daraldığını hesaplıyoruz.

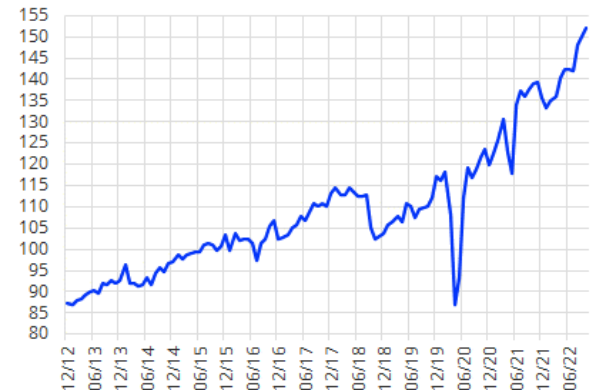
**İkinci yarıda yavaşlama ihracat kaynaklı olarak belirginleşse de, 2022 GSYH büyümesinin %5 civarında gerçekleşeceği anlaşılıyor.** İmalat PMI endeksinin Mart ayından beri 50 seviyesinin altında seyretmeye devam etmesi (Kasım'da da 45,7'ye geriledi) ve elektrik tüketiminde bir süredir yaşanan gerileme (Temmuz: yıllık -5%, Ağustos: -2%, Eylül: -%6, Ekim: -%7, Kasım: -%6, 1-12 Aralık: -6%) sanayi üretimindeki ivme kaybının ihracat kaynaklı olarak devam edebileceğine işaret ediyor. Yılın üçüncü çeyreğinde %3,9'a gerileyen GSYH büyüme temposunun, yılın son çeyreğinde mevcut verilerle %2,0 civarına gerileyebileceğini düşünüyoruz. Büyümedeki yılın ikinci yarısındaki bu ciddi ivme kaybına karşın, 2022 yılı GSYH büyümesinin yılın ilk yarısında elde edilen %7,6'lık büyüme performansının yardımıyla %5,0 civarında gerçekleşeceği anlaşılıyor.

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



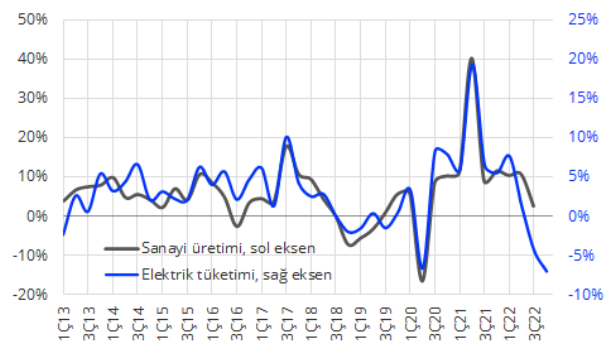
Kaynak: TÜİK

**Grafik 2: Perakende satış hacim endeksi**



Kaynak: TÜİK

**Grafik 3: 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)		
		10/22	09/22	08/22	10/22	09/22	08/22	10/22	09/22	08/22
<b>Toplam Sanayi Sektörü</b>		<b>3.1%</b>	<b>0.5%</b>	<b>4.2%</b>	<b>2.5%</b>	<b>0.4%</b>	<b>1.1%</b>	<b>2.4%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>2.4%</b>
Aramalı İmalatı	39%	-4.6%	-4.9%	-1.2%	-5.0%	-5.1%	-4.1%	1.1%	-1.4%	0.5%
Dayanıklı Tüketim Malı İmalatı	4%	5.6%	0.3%	12.3%	5.5%	0.3%	8.2%	4.6%	-1.7%	6.1%
Dayanısız Tüketim Malı İmalatı	28%	3.7%	7.0%	13.5%	2.9%	7.3%	9.8%	0.0%	-2.1%	4.4%
Enerji	10%	-3.3%	-1.3%	-2.2%	-3.6%	-1.4%	-2.4%	-0.7%	-1.3%	1.1%
Sermaye Malı İmalatı	18%	27.3%	7.1%	7.2%	26.7%	7.2%	3.3%	9.9%	-1.3%	4.1%
<b>Madencilik ve Taş Ocakçılığı</b>	<b>4%</b>	<b>-6.5%</b>	<b>-16.5%</b>	<b>-9.9%</b>	<b>-7.4%</b>	<b>-16.5%</b>	<b>-11.6%</b>	<b>7.8%</b>	<b>-2.6%</b>	<b>-3.5%</b>
<b>İmalat Sanayi</b>	<b>87%</b>	<b>4.2%</b>	<b>1.7%</b>	<b>5.7%</b>	<b>3.7%</b>	<b>1.7%</b>	<b>2.3%</b>	<b>2.5%</b>	<b>-1.5%</b>	<b>2.7%</b>
Gıda Ürünleri	12%	-2.9%	3.2%	3.5%	-3.2%	3.1%	1.1%	-0.8%	1.5%	0.4%
Tekstil Ürünleri İmalatı	7%	-16.0%	-10.3%	-7.0%	-16.1%	-10.5%	-10.5%	-3.2%	-1.9%	2.1%
Metal Eşya Sanayi (makina teçhizat hariç)	7%	2.2%	-0.3%	2.8%	1.1%	-0.3%	-1.8%	2.3%	-1.2%	2.8%
Metalik Olmayan Diğer Min. Mad. İmalatı	7%	-1.6%	-2.3%	2.9%	-1.9%	-2.3%	1.6%	-0.6%	-1.3%	0.7%
Giyim Eşyası İmalatı	7%	15.7%	18.9%	33.5%	15.4%	19.9%	28.4%	1.3%	-5.1%	6.1%
Motorlu kara taşıtı, treyler ve yarı treyler imalatı	5%	17.5%	22.2%	8.9%	17.3%	22.9%	4.7%	-2.1%	-1.9%	6.8%
Makine&Teçhizat İmalatı (başka yerde sınıflandırılmay.)	5%	20.0%	15.9%	15.5%	19.0%	16.0%	10.9%	0.5%	3.2%	5.3%
Plastik-Kauçuk Ürünleri İmalatı	5%	1.6%	2.7%	5.9%	1.6%	2.7%	2.9%	0.0%	-2.1%	4.9%
Kimyasal Madde Ürünleri İmalatı	5%	-3.8%	-0.3%	3.4%	-4.6%	-0.3%	0.8%	-2.5%	-2.0%	-0.4%
Ana Metal Sanayi	3%	-14.1%	-13.0%	-11.9%	-14.2%	-13.0%	-14.6%	0.6%	-0.2%	1.0%
Elektrikli teçhizat imalatı	3%	11.0%	1.3%	11.7%	9.6%	-0.1%	6.7%	6.8%	-2.4%	4.3%
<b>Elektrik, Gaz ve Su</b>	<b>8%</b>	<b>-4.8%</b>	<b>-2.4%</b>	<b>-3.7%</b>	<b>-4.8%</b>	<b>-2.4%</b>	<b>-3.7%</b>	<b>-2.1%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>2.4%</b>

\*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)		
		10/22	09/22	08/22	10/22	09/22	08/22	10/22	09/22	08/22
<b>Perakende hacim endeksi</b>		<b>9.8%</b>	<b>9.5%</b>	<b>10.7%</b>	<b>9.5%</b>	<b>9.5%</b>	<b>9.3%</b>	<b>1.4%</b>	<b>1.2%</b>	<b>4.4%</b>
<b>Ciro endeksleri (reel değişim):</b>										
<b>Toptan ve perakende ticaret<sup>1</sup></b>		<b>22.1%</b>	<b>27.1%</b>	<b>30.6%</b>	<b>21.8%</b>	<b>27.1%</b>	<b>26.9%</b>	<b>0.8%</b>	<b>1.7%</b>	<b>5.4%</b>
motorlu taşıtlar		14.8%	24.8%	26.4%	14.8%	24.8%	21.2%	-0.4%	3.7%	9.3%
<b>Hizmet (ticaret hariç)<sup>2</sup></b>		<b>26.0%</b>	<b>28.0%</b>	<b>34.0%</b>	<b>25.0%</b>	<b>28.0%</b>	<b>32.1%</b>	<b>1.0%</b>	<b>3.4%</b>	<b>7.6%</b>
Ulaştırma ve depolama	40%	22.6%	31.3%	33.9%	21.9%	31.4%	31.3%	-0.4%	4.1%	7.7%
Oteller ve lokantalar	14%	20.6%	23.1%	26.7%	20.6%	23.2%	26.7%	6.9%	1.7%	5.9%
Bilgi ve iletişim	17%	11.5%	10.6%	17.4%	10.3%	10.5%	15.5%	-2.8%	1.6%	4.1%
Gayrimenkul Faaliyetleri	4%	87.7%	61.6%	70.2%	87.7%	61.6%	66.1%	6.7%	6.3%	9.5%
Mesleki, bilimsel ve teknik faaliyetler	10%	20.3%	17.5%	29.3%	17.5%	17.4%	26.0%	-2.0%	1.4%	9.9%
İdari ve destek hizmet faaliyetleri	16%	25.7%	26.0%	32.5%	24.9%	26.1%	31.8%	6.5%	3.6%	9.1%
seyahat acenteleri	5%	41.9%	30.6%	30.1%	41.9%	30.6%	30.1%	20.3%	7.7%	11.0%
<b>İnşaat<sup>3</sup></b>		<b>0.8%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>0.2%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-2.2%</b>	<b>0.4%</b>	<b>3.7%</b>	<b>9.2%</b>

1. TÜFE endeksi ile arındırılmış 2. Hizmet ÜFE endeksi ile arındırılmış 3. İnşaat maliyet endeksi ile arındırılmış

\*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.