



- ✓ Türkiye İstatistik Kurumu(TÜİK)'nin, bugün açıkladığı **2024 Ekim ayı Sanayi Üretimi** verilerine göre; aylık bazda **yüzde 0,9 oranında daralma(-)** görüldü. Bu veri sonrasında, senelik bazda da; önceki ayda(Eylül) yüzde -2,3(daralma) olarak gerçekleşen seviyeden, yüzde -3,1(daralma) düzeyine kötüleşme ortaya çıkmış durumda.
- ✓ Aylık bazda Sanayi Üretimi'nin alt kırılımlarını incelediğimizde; 12 alt sektörün 4'ünde artış görülürken, 7 alt sektördeki üretim azaldı. 1 alt sektör ise sabit kaldı. En çok artış; yüzde 4,1 ile **Enerji** sektöründe yaşanırken, bu sektörü yüzde 3,3 ile **Elektrik, Gaz, Buhar** ve yüzde 0,3 ile de **Dayanıklı Tüketim Malı** sektörleri izledi. Sanayi Üretimi'nde en yüksek azalış görülen alt sektörler ise; yüzde 7,9 ile **Yüksek Teknoloji**, yüzde 4,8 ile **Madencilik ve Taş Ocakçılığı** ve yüzde 3,5 ile de **Sermaye Malı** oldu.
- ✓ Senelik bazda 12 alt sektörün 9 tanesinde daralma yaşanırken, 3 tanesi ise büyüdü. En çok daralmanın yaşandığı alt sektörler; yüzde 14,2 ile **Madencilik ve Taş Ocakçılığı**, yüzde 13,1 ile **Yüksek Teknoloji** ve yüzde 9,3 ile de **Sermaye Malı** oldu. Artış yaşanan 3 sektör ise; yüzde 7,6 ile **Elektrik, Gaz, Buhar**, yüzde 0,2 ile **Düşük Teknoloji** ve yüzde 0,1 ile de **Enerji** olarak gerçekleşme gösterdi.

Değerlendirmemiz;

Sanayi Üretimi'nde, Ekim ayında görülen yüzde 0,9 oranındaki daralma; Eylül ayında endekste oluşan artışın baz etkisini de yansıtmakta. Öyle ki, geçen ay yüzde 3,8 oranı ile en çok artış kaydeden sektörler arasında yer alan **Sermaye Malı**, bu ay yüzde 3,5'lik oran ile en çok daralan sektörler arasında bulunmakta.

Diğer yandan, son üç ayda(Eylül, Ekim ve Kasım) beklentilerin üzerinde gerçekleşen aylık enflasyon rakamlarının sene sonu enflasyon oranı beklentilerini de bozması sonrasında; TCMB'nin faiz indirimine başlaması zora girmiş durumda(Aralık ayında başlasa dahi, faiz indirimi 100 bp. gibi sınırlı olabilir). Ayrıca, Orta Doğu'da stabil hal almaya başlayan jeopolitik risklere karşın; bölgeden gelen talebin toparlanmasının zaman almasını öngörüyoruz. Yine, Almanya/Euro Bölgesi ve İngiltere gibi Türkiye'nin önemli ihracat pazarlarının bir çoğunda başlayan faiz indirimlerine karşın; geçmişten gelen sıkı para politikalarının etkileri ve Rusya ile uygulanan karşılıklı yaptırımların olumsuz yansımalarının bir süre daha devam edebileceğini düşünmekteyiz. Dolayısıyla, zaman zaman verilerde - aylık baz etkileri ile- iyileşme görsek bile; gerçek bir toparlanmanın, içeride ve dışarıda saydığımız faktörlerde tam bir iyileşme görülmesi ile 2025 yılının ortasına doğru oluşabileceğini öngörmeye devam ediyoruz.

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak

Araştırma Müdürü