

Ekim 2024 - Daralma eğilimi devam etti

Ekim ayında sanayi üretimi, takvim etkisinden arındırılmış bazda yıllık %3,1 azaldı. 3 aylık dönemde sanayi üretiminde yıllık daralma %3,8'den %3,5'e indi. Aylık bazda sanayi üretimi %0,9 azaldı. Eylülde %1,3 olan 3 aylık daralma, ekimde %1,5'e sınırlı arttı. Böylece sanayi üretimi, Mayıs-Ekim döneminde daralma eğiliminde kaldı. Sanayi üretim verisi, büyümedeki zayıf seyrin son çeyrek başında da devam ettiğini gösterdi.

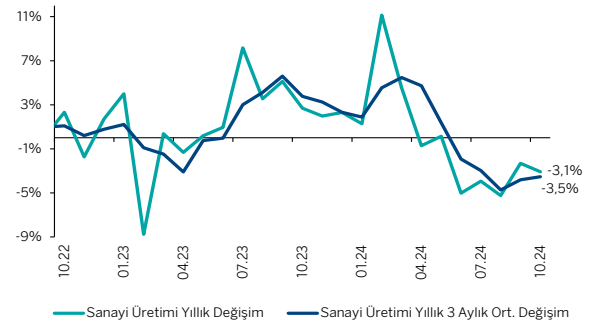
Ekim ayında sanayi üretimi genelinde eğilimde önceki aya göre belirgin bir değişim olmadı. Ana gruplar içinde eğilim, önceki aya göre enerji malında zayıflarken, diğer ana gruplarda dengeli kaldı. Ana gruplar içinde eğilim ara malı ve dayanıklı tüketim grubunda güçlü seyrederken, en zayıf eğilim ise enerji ve sermaye malında gerçekleşti. Önceki aya göre eğilim elektrikli makinede belirgin olmak üzere madencilik ve kimyasal sektörlerinde kötüleşti. Tekstil ve diğer mineraller (cam, çimento vs.) sektörlerinde ise iyileşti. Bu sektörler dışındakilerde ekimde belirgin bir değişim olmadı. Ekim itibarıyla sanayi üretimi altında madencilik eğiliminin en zayıf olduğu; giyim, ana metal, metal ürünleri ve mobilya ise eğilimin en kuvvetli olduğu sektörler olarak dikkat çekti.

Türkiye ekonomisi yıllık bazda 3. çeyrekte %2,1, Ocak-Eylül döneminde %3,2 büyüdü. 3. çeyrekte dış talebin pozitif katkı yapmaya devam etmesi olumlu olsa da yatırımların 7 çeyrek büyüdükten sonra 3Ç24'de daralması ekonomik görünüm için olumsuz bir seyre işaret etti. Çeyreksel verilere göre, 4 çeyreklik büyüme eğilimi %0,6'dan %0,5'e indi. Çeyreksel bazda veriler, Türkiye ekonomisinin ikinci ve üçüncü çeyrekte (%0,2) daraldığını gösterdi. Yılın son çeyreğine ilişkin öncü veriler, zayıf büyüme eğiliminin devam ettiğine işaret ediyor. Büyüme tahminlerimiz 2024 ve 2025 yılları için sırasıyla %3,0 ve %2,5. Dengeli büyüme eğiliminin önümüzdeki çeyreklerde de devam edeceğini tahmin ediyoruz.

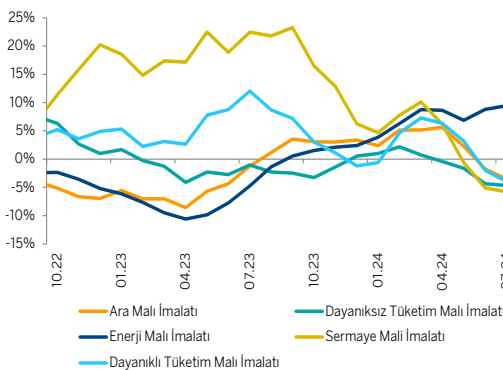
Sanayi Üretimi

Yıllık değişim (takv. etk. arınd.)	Eki.24	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24
Toplam sanayi	-3,1%	5,6%	2,3%	5,5%	-1,9%	-3,8%
Ara Malı İmalatı	-2,7%	3,5%	3,4%	5,2%	-1,7%	-3,5%
Dayanıklı Tüketim Malı İmalatı	-0,6%	7,2%	-1,2%	7,3%	-2,0%	-1,9%
Dayanısız Tüketim Malı İmalatı	-0,4%	-2,5%	0,5%	0,7%	-4,4%	-2,8%
Enerji	0,1%	0,5%	2,4%	8,8%	8,8%	2,8%
Sermaye Malı İmalatı	-9,3%	23,3%	6,2%	10,1%	-5,1%	-8,3%

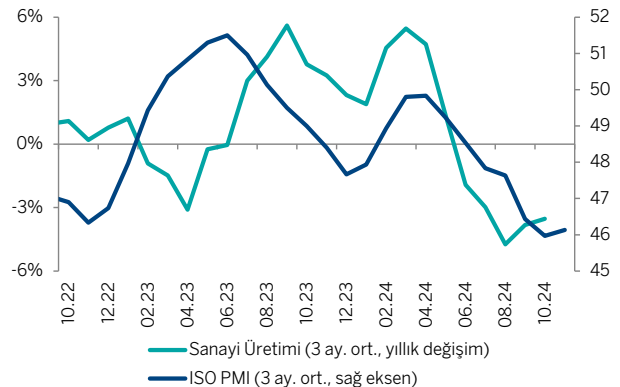
Sanayi Üretimi



Ana Gruplar (tak. etk. arınd., 3 ay ort. yıllık değ.)



ISO PMI ve Sanayi Üretimi



Kaynak: TÜİK, Markit, Garanti BBVA Yatırım

Öncü göstergeler, kasımda büyüme eğiliminde belirgin bir değişim olmadığına işaret etti

- Kasım ayında küresel PMI endeksi, önceki aya göre sınırlı artarak 52.4 ile dengeli bir görünüm sinyali verdi. Aktivite imalat sektöründe zayıf kalmaya, hizmet sektöründe ise daha kuvvetli olmaya devam etti. PMI verilerine göre, 3 aylık bazda Euro Bölgesi 7 aylık büyüme döneminden çıkıp tekrar daralmaya dönerken, ABD ve Çin'de ise büyüme güç kazandı.
- Türkiye'de kasımda İSO imalat sanayi PMI, 3 aylık bazda 46.1 ile önceki aya göre 0.2 puan arttı. 6 ay sonra ilk kez yükseliş olsa da eğilim daralmanın devam ettiğine işaret ediyor. İmalat sanayinde zayıflık 15 aydır sürüyor.
- Türkiye'de kasımda 3 aylık bazda ihracat %0.7 azalırken, ithalat %0.3 sınırlı genişledi. Dış ticaret açığındaki % 21'lik daralma eğilimi %4 büyümeye döndü. Turist sayısı ekimde 5.4 milyon kişi ile yıllık bazda %9 arttı. Böylece turist sayısındaki artış önceki dört aya göre ivme kazandı. Dış ticaret açığındaki genişlemenin devam etmesi durumunda dış talebin büyümeye katkısı tekrar negatife dönebilir.
- Kasım ayında 4 haftalık ortalamalar bazında kredi faizleri taşıtta 3 puan düştü. Ticari, ihtiyaç ve konut kredi faizlerinde belirgin bir değişim olmadı. Ağırlıklı ortalama bazında kredi faizleri kasım sonunda ticaride %55, tüketicide %65 seviyesinde bulunuyor. Toplam kredi artış eğiliminde ise önceki aya göre belirgin bir değişiklik olmadı.
- Kasım ayında güven endeksleri sektörlerde karışık bir eğilime işaret etti. 3 aylık bazda eğilim tüketim, reel kesim ve perakende ticarete iyileşti. Eğilim hizmette ve inşaatla kötüleşti.
- Otomobil ve hafif ticari araç pazarında ve üretiminde eğilim daralmaya devam etti. Sektörde mayıstan itibaren küçülme var.
- Konut sektöründe satışlar ekimde belirgin hız kazanmaya devam ederek eğilimde iyileşmeyi netleştirdi. Konut fiyatlarındaki artış eğilimi ise hız kaybetmeye devam etti.
- Yatırım eğilimine ilişkin sinyaller zayıf seyrin devam ettiğine işaret etti. Kapasite kullanım oranında sınırlı artış olsa da sermaye malı üretim eğiliminde daralma hız kazandı.

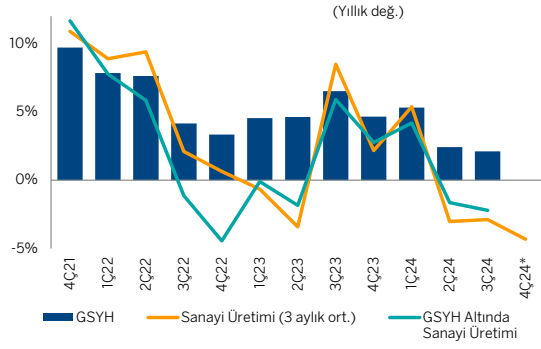
Sektörel Üretim Eğilimleri*

Aylar	2023		2024										
	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
Sanayi Üretimi													
1.Ara Mal													
2.Dayanıklı Tüketim Malı													
3.Dayanıksız Tüketim Malı													
4.Enerji Malı													
5.Sermaye Malı													
A.Madencilik													
B.İmalat													
Gıda													
Tekstil													
Giyim													
Kimyasal													
Plastik													
Diğer Mineraller													
Ana Metal													
Metal Ürünleri													
Elektrikli Makine													
Makine ve Teçhizat													
Otomotiv													
Diğer Ulaşım Araçları													
Mobilya													
C.Elektrik, Gaz Üretim													

Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

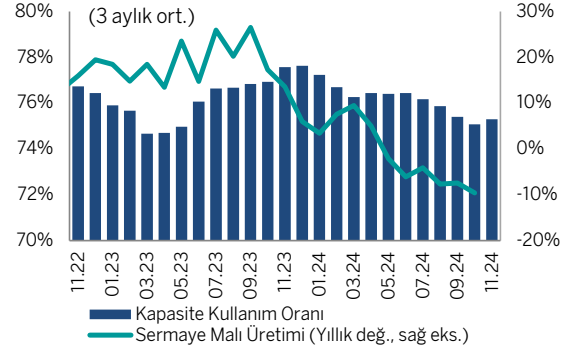
* Renklerdeki koyulaşma, eğilimdeki kötüleşmeyi işaret etmektedir.

Türkiye ekonomisi 3Ç24'te yıllık %2,1 büyüdü



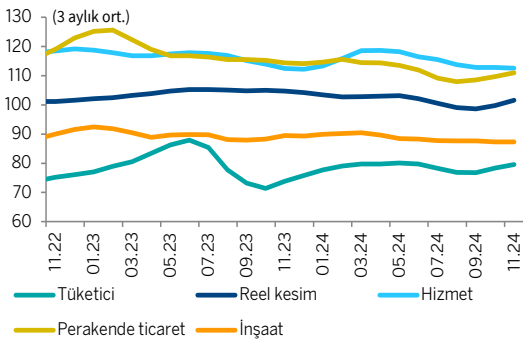
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım *son 3 ay yıllık değişim

Yatırım eğiliminde zayıflama devam etti



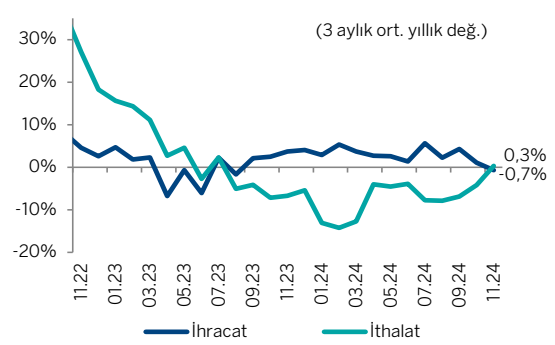
Kaynak: TCMB, TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Güven endekslerinde karışık bir eğilim var



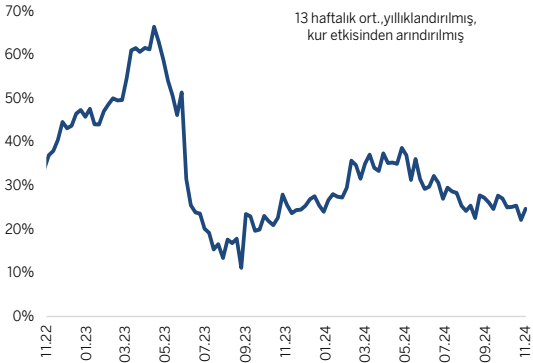
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

İhracat azalmaya, ithalat artmaya başladı



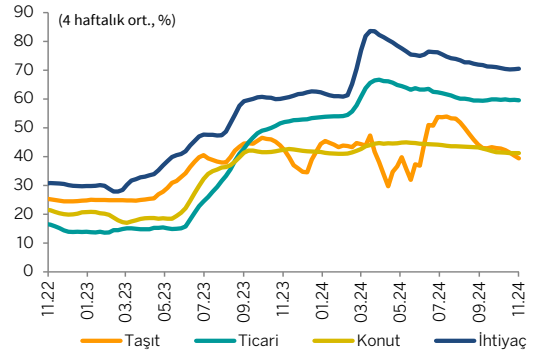
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Toplam kredi artışı dengeli seyretti



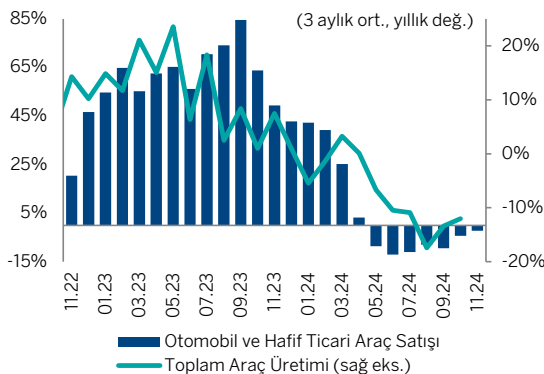
Kaynak: BDDK, Garanti BBVA Yatırım

Kredi faizleri taşıtta düştü



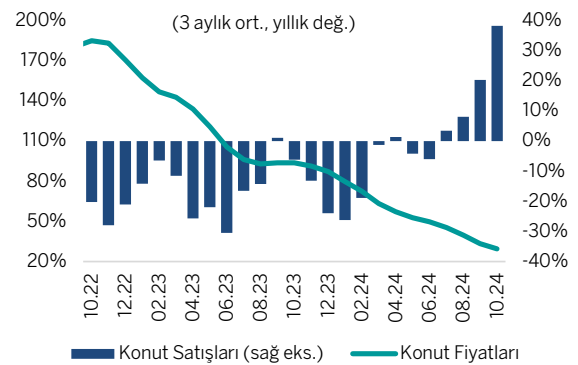
Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Otomotivde satışlar ve üretim daralıyor



Kaynak: OSD, ODD, Garanti BBVA Yatırım

Konut satışlarında artış belirgin hızlandı



Kaynak: TCMB, TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist
Direkt Tel :+90 212 384 11 31
Tel :+90 212 384 10 10
NihanZ@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: 212 384 1121
Faks: 212 352 4240