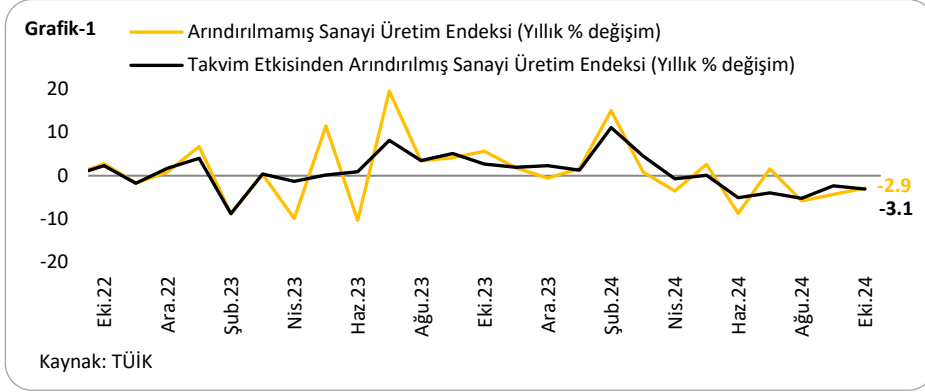


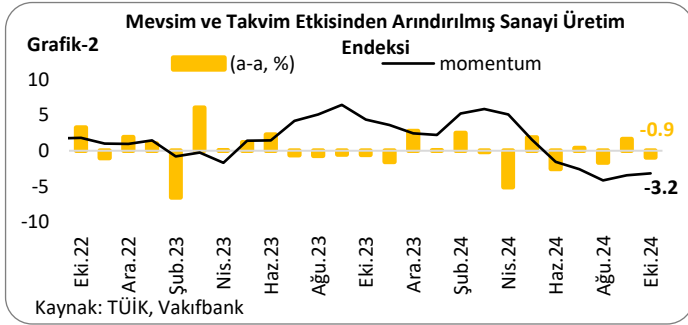
Sanayi Üretim Endeksi Ekim ayında yıllık %3.1 azalırken, aylık %0.9 azaldı.



Sanayi üretim endeksi Ekim ayında arındırılmamış¹ verilerle yıllık olarak %2.9 azaldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık olarak azalış %3.1 oldu (Grafik-1). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Ekim ayında bir önceki aya göre %0.9 azaldı (Grafik-2).

Arındırılmamış verilerle sanayi üretim endeksi Ekim ayında yıllık bazda %2.9 azaldı. Sanayi üretiminin öncül göstergelerinin çoğunluğu Ekim ayında azalışa işaret ediyordu. Özellikle sermaye malı ithalatının yıllık %9.23 azalışı ile otomobil üretiminin yıllık %6.95 azalışı sanayi üretimindeki azalışta belirleyici unsur oldu. Bunun yanı sıra, sanayi üretiminin öncül göstergelerinden kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi verileri de Ekim ayında sanayi üretiminde aşağı yönlü harekete işaret eden göstergeler oldu. Diğer bir önemli öncül gösterge olan imalat PMI verisi de Ekim ayında 45.8 ile üst üste yedinci kez 50 kritik değerinin altında kalmış oldu. Bu durum, Ekim ayında sanayi üretimi üzerinde aşağı yönlü baskı yaratan faktörlerden biri oldu.

Takvim etkisinden arındırılmış verilerle sanayi üretim endeksi Ekim ayında yıllık bazda %3.1 azaldı. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ayrıntılı olarak değerlendirildiğinde, Ekim ayında sermaye malı imalatının %14.2 ve ara malı imalatının %2.7 azalması sanayi üretim endeksinin arındırılmış verilerle yıllık bazdaki azalışında belirleyici oldu. Dayanıklı ve dayanıksız tüketim malı imalatında sırasıyla %0.6 ve %0.4 azalış yaşandığı görüldü. Bu durum gerek dış talebin ve gerekse iç talebin katkısındaki azalışın Ekim ayında devam ettiğini göstermesi açısından önemli görünüyor.



Yakın dönemli gidişatı göstermek açısından önemli bir gösterge olarak mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi incelendiğinde, Ekim ayında Eylül ayına kıyasla %0.9 azalış yaşandığı görülmüyor (Grafik-2). Ekim ayında sermaye malı ithalatında aylık yaşanan %3.65 azalış sanayi üretiminin aylık bazdaki azalışında belirleyici oldu. Buna karşın kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi, imalat PMI gibi öncül göstergelerin aylık olarak iyileşme göstermesi aylık bazda sanayi üretimindeki düşüşü sınırlayan unsurlar oldu. Sanayi üretim endeksinin önümüzdeki döneme ilişkin seyrini göstermesi açısından önemli bir gösterge olduğunu düşündüğümüz ve

sanayi üretiminin aylık değişiminin üç aylık hareketli ortalamasının yıllıklandırılmasıyla elde edilen sanayi üretim endeksinin momentumundaki düşüş Ekim ayında yavaşladı (Eylül ayı: -3.4, Ekim ayı: -3.2).

Sonuç olarak, sanayi üretim endeksi Ekim ayında hem yıllık hem de aylık bazda azaldı. Arındırılmamış verilerle yıllık azalış %2.9 olurken, arındırılmış verilerle yıllık azalış %3.1 oldu. Aylık bazda ise sanayi üretimi %0.9 azaldı. Önümüzdeki döneme ilişkin olarak; Kasım ayında imalat PMI 48.3 ile 50 eşik seviyesinin altında kalmaya devam etse de bir miktar iyileşmesi Mayıs ayından bu yana faaliyet koşullarında yaşanan azalışın en hafif düzeyde gerçekleştiğine işaret etti. Kasım ayında, sanayi üretim endeksinin diğer önemli öncül göstergeleri olan kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi, tüketici güven endeksi ve imalat PMI gibi öncül göstergeler ise karışık görünüm sergilemeye devam etti. Gerek imalat PMI'nın Kasım ayında bir miktar yükselmesi ve gerekse önümüzdeki döneme ilişkin önemli bir gösterge olan momentumdaki azalışın yavaşlaması sanayi üretiminin Kasım ayında Ekim ayına kıyasla daha iyi bir görünüm çizme ihtimaline işaret ediyor.

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.

¹ Arındırılmamış sanayi üretim endeksi ile takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi arasındaki fark çalışılan gün sayısının haftasonu tatili, resmi tatil, bayram tatili gibi süreyi etkileyen nedenlerin değişmesinden kaynaklanıyor. Arındırılmamış ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi "yıllık" olarak açıklanıyor.