

# Makro Görünüm: Sanayi Üretimi

**10.10.2024**

## Ağu.24: 3Ç24'te Zayıflama Belirginleşmeye Başladı

**Erol Gürcan**
[erol.gurcan@yf.com.tr](mailto:erol.gurcan@yf.com.tr)

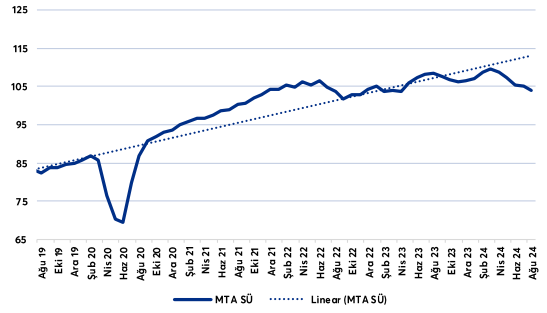
+90 (212) 334 98 37

**Sanayi Üretimi, Ağustos'ta, aylık %1,6 ve yıllık %5,3 daraldı (Tem.24: +%0,3 a/a, Ağu.23: +%3,5 y/y).** Arındırılmamış rakamlarla da yıllık bazda %5,9 düşüş görüldü (Ağu.23: +%3,4). Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış Sanayi Üretimi Endeksinin tarihsel ortalama altındaki seyri belirginleşti. Aylık bazda tüm ana sanayi gruplarında daralma gözlemlendi. Bu sermaye malında üst üste gözlenen 3. aylık düşüş oldu. En hızlı düşüş %3,9 ile enerji grubunda gerçekleşti (Önceki: +%1,0). Teknoloji düzeyi bazında, yalnızca yüksek teknoloji grubunda artış oldu.

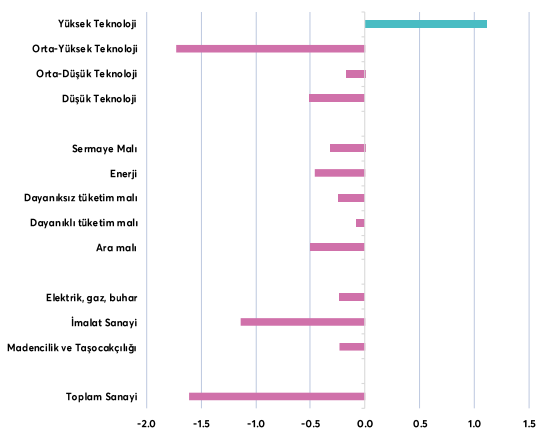
**İmalat Sektörü Ağustos'ta aylık %1,3 ve yıllık 5,4 daraldı (Tem.24: +%0,5, Ağu.23: +%2,7).** Aylık bazda tüm ana sektörlerde daralma gerçekleşti. En hızlı aylık düşüş %4,4 ile Madencilik ve Taşocakçılığında gözlemlendi. Elektrik, Gaz, İklimlendirme Üretimi/Dağıtım sektöründeki aylık daralma üst üste 2. aya ulaştı. İmalat sektörü altında yer alan 24 alt sektörün yalnızca 7'si aylık artış kaydetti. Alt sektörler bazında, aylık bazda en yüksek artışlar %7,1 ile temel eczacılık ürünleri (Önceki: +%0,4), %5,8 ile bilgisayar, elektronik ve optik ürünler (Önceki: +%8,4) ve %3,2 ile diğer imalatlarda (Önceki: +%0,3) görülürken; en sert düşüşler ise %7,6 ile motorlu kara taşıtı ve treyler (Önceki: +%1,0), %6,4 ile elektrikli teçhizat (Önceki: +%4,2) ve %5,1 ile kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatında (Önceki: +%1,2) gerçekleşti.

**Sanayi Üretimindeki zayıflama 3Ç24'te belirginleşirken, bu eğilimin son çeyrekte de sürmesi muhtemel.** Bu, ekonomik büyümenin en önemli öncü göstergelerinden olan Sanayi Üretimini 3Ç24 dönemine ait ikinci aylık veriydi. Ağustos verisiyle birlikte Temmuz'da gözlenen sınırlı toparlanmanın yerini daralmaya bıraktığı gözlenmekte. Finansal koşullarda devam eden sıkılık ile beklenen faiz indirimlerinin ötelenme ve kademeli gerçekleşme ihtimali nedeniyle iktisadi faaliyetlerdeki ivme kaybının yılın geri kalanında da sürmesi beklenebilir. Sanayi Üretimi tarafındaki ivme kaybına karşın, hizmet sektörünün yüksek turizm sezonu desteğiyle 3Ç24 dönemi ekonomik büyüme rakamlarını destekleyebileceğini değerlendirmekteyiz. Hizmet sektöründe de zayıflama sinyallerinin öne çıkmasıyla, 4Ç24 döneminin iktisadi faaliyetlerdeki yavaşlamanın en fazla hissedileceği süreç olacağını değerlendiriyoruz. 2024 ve 2025 yılı büyüme tahminlerimizi sırasıyla +%3,0 ve +%3,5 olarak korumaya devam etmekle birlikte, tahminlerimiz üzerindeki risklerin bir miktar aşağı yönlü olduğunu düşünmekteyiz. 3Ç24 dönemine ait son veri olan Eylül ayı Sanayi Üretimi verisi 11 Kasım'da açıklanacak.

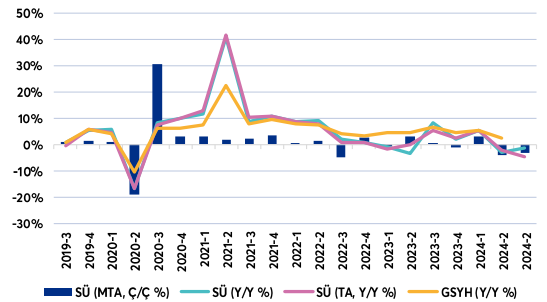
### Sanayi Üretimi Endeksi (mevsim ve takvim etki arındırılmış, 3 aylık ort.)



### Sektörler ve Ana Sanayi Gruplarının Aylık Katkıları (puan)



### Sanayi Üretimi ve Ekonomik Büyüme



## Sanayi Üretimi – Sektörlere Göre Kırılımı

	A/A (%)	Katkı (puan)	YY (%)	Katkı (puan)
<b>Toplam sanayi</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.6</b>	<b>-5.3</b>	<b>-5.3</b>
Madencilik ve taşocaklığı	-4.4	-0.2	-5.4	-0.3
İmalat sanayi	-1.3	-1.1	-5.4	-4.7
Elektrik, gaz, buhar	-3.2	-0.2	1.6	-0.3
Ara malı	-1.3	-0.5	-4.9	-2.0
Dayanıkl tüketim malı	-1.6	-0.1	-1.5	-0.1
Dayanıksız tüketim malı	-1.1	-0.2	-3.3	-0.8
Enerji	-3.9	-0.5	1.4	-0.2
Sermaye malı	-1.6	-0.3	-10.7	-2.2
Düşük teknoloji	-1.3	-0.5	-3.1	-1.2
Orta-düşük teknoloji	-0.6	-0.2	-4.1	-1.4
Orta-yüksek teknoloji	-7.0	-1.7	-11.5	-2.7
Yüksek teknoloji	21.4	1.1	-1.5	-0.2
Kömür ve linyit çıkartılması	-8.3	-1.8	10.7	1.8
Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı	0.8	0.1	23.5	2.5
Metal cevherleri madenciliği	-10.6	-4.1	-18.3	-7.5
Diğer madencilik ve taşocaklığı	5.0	1.4	-7.1	-2.2
Gıda ürünleri imalatı	0.0	0.0	0.4	0.0
İçeceklerin imalatı	-1.6	0.0	-3.5	0.0
Tütün ürünleri imalatı	-2.3	0.0	0.2	0.0
Tekstil ürünleri imalatı	-2.8	-0.2	-6.3	-0.5
Giyim eşyaları imalatı	-1.9	-0.1	-0.8	-0.1
Deri ve ilgili ürünlerin imalatı	-3.0	0.0	-11.7	-0.1
Ağaç, ağaç ve mantar ürünleri	2.0	0.0	-12.4	-0.2
Kağıt ve kağıt ürünleri imalatı	-3.9	-0.1	-9.3	-0.3
Kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması	-0.6	0.0	2.7	0.0
Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı	-5.1	-0.2	-4.5	-0.2
Kimyasalların ve kimyasal ürünlerin imalatı	-1.5	-0.1	1.0	0.1
Temel eczacılık ürünlerinin ve eczacılığa ilişkin malzemelerin imalatı	7.1	0.1	-11.5	-0.2
Kauçuk ve plastik ürünlerin imalatı	-1.7	-0.1	-9.3	-0.4
Diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı	0.6	0.0	-5.2	-0.4
Ana metal sanayi	-0.8	0.0	3.7	0.2
Fabrikasyon metal ürünleri imalatı	0.3	0.0	-5.2	-0.4
Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı	5.8	0.1	-13.5	-0.4
Elektrikli teçhizat imalatı	-6.4	-0.3	-3.8	-0.2
Başka yerde sınıflandırılmamış makine ve ekipman imalatı	-1.3	-0.1	-9.8	-0.5
Motorlu kara taşıtı, treyler (römork) ve yarı treyler (yarı römork) imalatı	-7.6	-0.4	-20.5	-1.1
Diğer ulaşım araçlarının imalatı	0.6	0.0	-18.2	-0.8
Mobilya imalatı	-1.5	0.0	-1.3	0.0
Diğer imalatlar	3.2	0.1	2.0	0.0
Makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı	-0.4	0.0	0.3	0.0
Elektrik, gaz, buhar	-3.2	-3.2	1.6	1.6

## Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: 0850 723 59 59 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51



### UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu 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. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy Genel Müdür Yrd. [levent.durusoy@yf.com.tr](mailto:levent.durusoy@yf.com.tr) +90 (212) 334 98 33

### Araştırma Bölümü

Serhat Kaya Müdür [serhat.kaya@yf.com.tr](mailto:serhat.kaya@yf.com.tr) +90 (212) 334 98 36

Erol Gürcan Başekonomist [erol.gurcan@yf.com.tr](mailto:erol.gurcan@yf.com.tr) +90 (212) 334 98 37

### Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük +90 (212) 317 69 00 Merkez +90 (212) 334 98 00

Antalya +90 (242) 243 02 01 Ankara +90 (312) 417 30 46

Bodrum +90 (252) 999 14 04 Bursa +90 (224) 224 47 47

Caddebostan +90 (216) 302 88 00 Denizli +90 (258) 999 19 75

İzmir +90 (232) 441 80 72 Samsun +90 (362) 431 46 71

Ulus +90 (212) 263 00 24