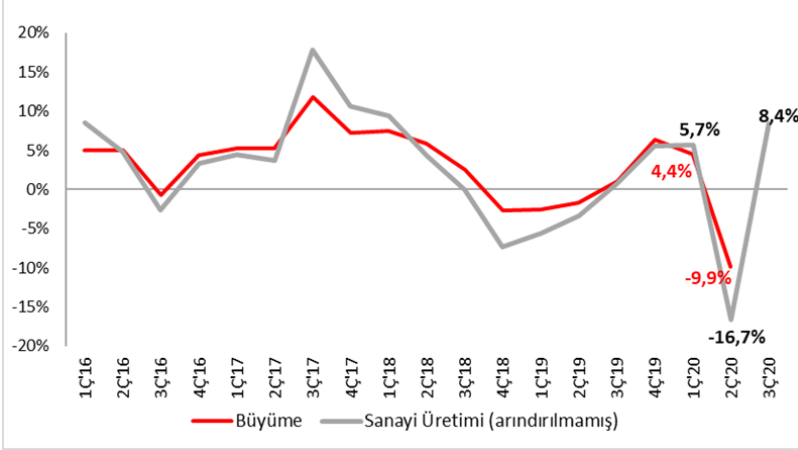


Makro: Sanayi üretimi 3. çeyrekte güçlü arttı...

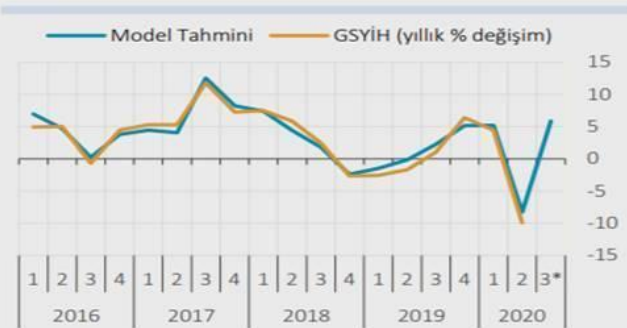
2. çeyrekte salgın etkisiyle, globalde olduğu gibi, yurtiçinde de sert gerileyen ekonomik aktivite; 3. çeyrek boyunca toparlanma eğilimindeydi. Sanayi üretimi (arındırılmamış) 3. çeyrekte %8,4 ile son 2,5 yılın en güçlü artışını kaydetti. 2. çeyrekte sanayi üretimi %16,7 gerilerken, ekonomi de %9,9 daralmıştı. 3. çeyrekte, hizmetler sektöründeki görece zayıf seyre rağmen, büyümenin pozitif döndüğünü değerlendiriyoruz.

Sanayi Üretimi vs Büyüme (yıllık % değişim)



TCMB de Enflasyon Raporu'nda yer alan "Angörü Modelleri ve Yüksek Frekanslı Göstergelerle Kısa Dönem Büyüme Görünümü" adlı kutu çalışmalarına göre; sanayi üretim endeksi (SÜE) ile milli gelir büyümesi arasındaki ilişkiye bakıldığında, 2.çeyrekteki SÜE'deki %16,7'lik düşüş, milli gelirden de %8,3'lük bir daralmaya işaret etmektedir. Bu noktada; SÜE'ye dayanan model 3. çeyrekte büyümenin pozitif geçişine işaret etmektedir. Diğer taraftan, sanayi üretimi ekonominin tamamını temsil etmemekte ve salgın hizmetler sektörünü daha fazla etkilediği için mal ve hizmet üretiminde belirgin bir ayrışma yaşanmaktadır. Bu nedenle, TCMB ekonominin genelini daha fazla temsil edebilecek ve daha kapsamlı modeller oluşturmuştur; bu modeller de 3. çeyrekte V şeklinde bir toparlanmaya ve pozitif bir büyümeye işaret etmektedir.

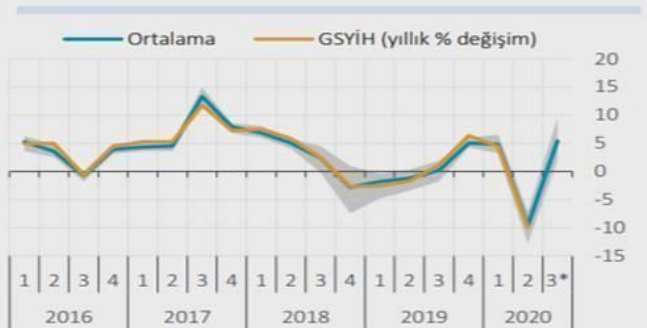
Grafik 1: GSYİH (Yıllık % Değişim) ve Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık % Değişim) ile Oluşturulmuş Model Tahmini



Kaynak: TÜİK, Yazarların hesaplamaları.

*Tahmin.

Grafik 2: GSYİH (Yıllık % Değişim) ve Angörü Model Tahminleri**



Kaynak: TÜİK, Yazarların hesaplamaları.

*Tahmin.

** Köprü denklemleri yaklaşımı kullanılarak yıllık GSYİH büyümesinin modellenmesiyle elde edilen tahminleri göstermektedir. Son nokta, 2020Ç3 için 15 Ekim 2020 tarihindeki bilgi setine dayanmaktadır.

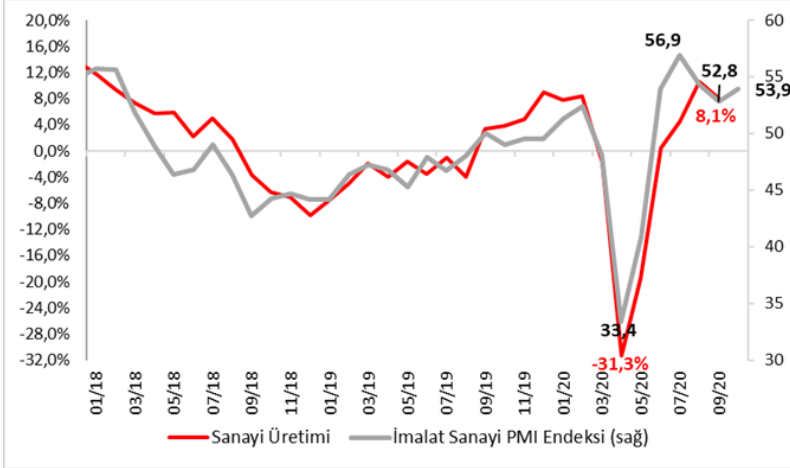
Makro: Sanayi üretimi 3. çeyrekte güçlü arttı...

Sanayi üretiminde (m.a.) aylık bazda artış ivme kaybetmekle beraber Eylül'de de devam etti; Eylül'de %1,7 artış gösterdi.

- Artışa tüm ana sanayi grupları pozitif katkı yaparken, en %4,5 artan sermaye malı üretimi 0,8 puan, %0,7 artan ara malı üretimi 0,3 puan, %3 artan enerji de 0,3 puan katkı yaptı.
- Sektörel bazda bakıldığında ise; %15,2 artan makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı (0,4 puan katkı), %6,8 artan giyim eşyaları üretimi (0,4 puan katkı), %2,9 artan tekstil ürünleri üretimi (0,3 puan katkı) %17,7 artan elektronik ürün üretimi (0,3 puan katkı) ve %6,8 artan mobilya üretimi (0,2 puan katkı) öne çıktı.

Yıllık bazda sanayi üretimi ise (Takvim etkilerinden arındırılmış); Eylül'de %8,1 ile güçlü artış eğilimin korudu.

- **Tüm ana sanayi grupları, yıllık bazda da toplam üretime pozitif yönde katkı sağladılar.** Ara malı üretimi yıllık bazda %10,9 artışla toplam üretime 4,7 puan ile en yüksek katkıyı sağlayan sektör oldu. Sermaye malı üretimi %10,4 artışla toplam üretimi 1,9 puan, dayanıklı tüketim malı üretimi %16,2 artışla 0,8 puan, dayanıksız tüketim malı üretimi yıllık %9,1 artışla toplam üretimi 0,5 puan, enerji %2,5 artışla 0,2 puan yukarı çekti. İmalat sanayi üretimi ise %8,5 artışla toplam üretim artışının 7,5 puanının kaynağı oldu.
- **Sektörel bazda bakıldığında;** toplam üretime en önemli katkılar diğer metalik olmayan mineral ürünler (+1,5 puan), fabrikasyon metal ürünler (+1,1 puan), tekstil (+1,0 puan), ana metal sanayi (+0,8 puan), kimyasal ürünler (+0,8 puan) üretiminden geldi.

Sanayi Üretimi (yıllık % değişim) vs İmalat Sanayi PMI Endeksi**Öncü göstergeler Ekim'de de toparlanmanın devam ettiğine işaret ediyor.**

- İmalat sanayi aktivitesine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi, Eylül'de 52,8'den 53,9'a yükseldi.
- Reel kesim güven endeksi (m.a.) 100 eşik seviyesi üzerinde kalmaya devam etti; Ekim'de 109,7 ile son 3 yılın en yükseğine ulaştı.
- Kapasite kullanım oranı %74,9'a yükseldi.
- Sektörel güven endekslerinde de toparlanma devam etti.
- Ticaret Bakanlığı öncü verisine göre ise; Ekim'de ihracat yıllık %5,6, ithalat ise %8,5 artış gösterdi.
- Diğer taraftan, kredilerde normalleşme eğilimi devam ediyor ve Avrupa'da koronavirüs önlemleri sıkılaştırılıyor. Bu nedenle, gelecek dönemde üretimde ivme kaybı görülebilir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette n ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar