

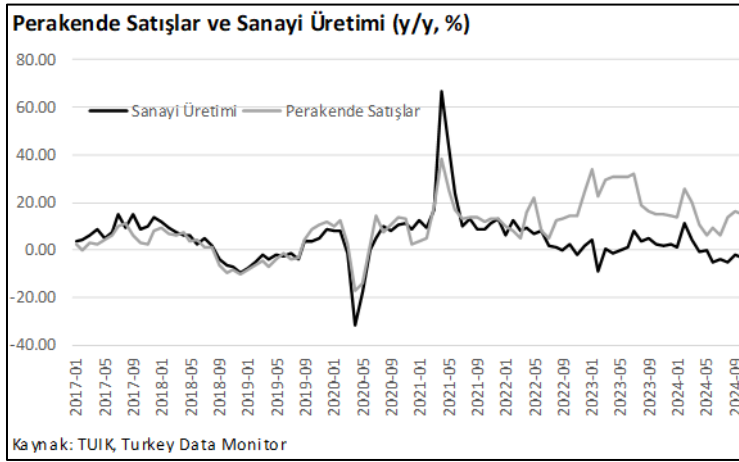
Makro Rapor

12.12.2024

Üretim ve tüketim uyumsuzluğuna devam...

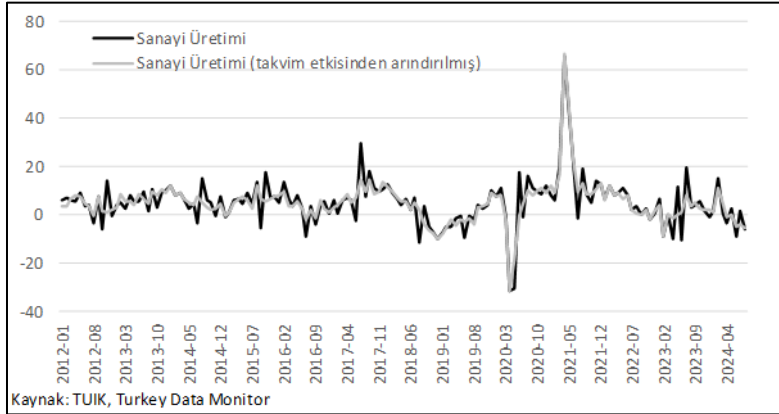
- Ekim'de perakende satışlar %15 artarken üretimi düşüşü %3.1
- Tüketimde aylık büyüme %0.2, üretimde aylık düşüş %0.9
- Sermaye malı imalatında kayda değer düşüş
- İhracattan hafif katkı

Ekim'de sanayi üretimi geçen senenin aynı ayına göre %3.1 daralırken takvim ve mevsimsellikten arındırılmamış imalat düşüşü %2.9 oldu. Hatırlatmak gerekirse yılın ikinci çeyreğinde sanayi üretimi %3.0 daralmıştı. Buna karşılık Ekim perakende satışlar geçen senenin aynı ayına göre %15.0 gibi kuvvetli bir oranda büyüdü. Aylık bazda ise üretim %0.9 gerilerken tüketim %0.2 artış gösterdi. Her ne kadar perakende satış büyümesi bir önceki ayın %16.4'lük büyümesine göre yavaşlama göstermiş olsa da halen güçlü bir büyüme içerisinde olması enflasyon görünümü açısından olumsuz bir resme işaret ederken üretim tarafının zayıflaması ithalat talebini baskılamakta sorun yaşanabileceğine işaret ediyor.



Sanayi üretimindeki düşüşte yıldan yıla zayıf performansta sermaye malları üretiminin geçen senenin yüksek bazından düşüşü etkili olurken Ekim'de üretime ihracat odaklı sektörlerden hafif katkı görüldü. Sermaye malları imalatı geçen seneye göre %9.3 gerilerken sermaye malı altında yer alan ve yatırımın öncü göstergesi niteliğinde olan makine ve teçhizat imalatı %7.5 daraldı. Önceki 4 ay çift haneli oranlarda daralma yaşanmıştı. Ham petrol ve doğalgaz imalatındaki %18.3'lük artışın desteklediği enerji kalemi %0.1 büyürken diğer tüm ana kategorilerde düşüş yaşandı. Önümüzdeki aylarda da hem sıkı para politikasının gecikmeli etkileri hem sermaye mallarında devam etmesini beklediğimiz baz etkisi hem de küresel büyümenin kısa vadede devam edecek zayıf seyri üretim performansını baskı altında tutmaya neden olacaktır. Önümüzdeki yıl kademeli bir toparlanma beklemekle birlikte jeopolitik risklerin üretim ve genel ekonomik büyüme üzerinde baskı oluşturduğuna şahit olabiliriz.

Sanayi üretimi (y/y, %)



İhracat odaklı sektörlerden motorlu kara taşıtı imalatı önceki aya göre %12.5'lik üretim düşüşü yaşarken bu düşüşte Avrupa'daki zayıflığın etkisi oldu. Ancak diğer ihracatçı sektörlerden ana metal sanayi üretimi önceki aya göre %3.0, giyim eşyası imalatı %11.0, kimyasal madde imalatı deri ile ilgili ürünlerin imalatı %2.1 büyümeye gösterdi. Fed ve ECB'den faiz indirimleri sonrasında canlanmasını beklediğimiz küresel ticaret başta AB olmak üzere tüm ticaret partnerlerimiz üzerinden ihracatı destekleyecektir. Ancak bu etkinin hızlı gelişmeyeceğini düşündüğümüz için ihracatın sanayi üretimine katkısının gelecek yıl itibarıyla belirginleşmesini bekliyoruz.

Ekim ayında perakende satışları yukarı iten ana unsur ise geçen yıla göre %37.3 artış gösteren Bilgisayar, bilgisayar donanım ve yazılımları, kitap, iletişim aygıtları olurken toplam gıda ve otomotiv yakıtı hariç satışlar %20.1 artış gösterdi. Yılın son çeyreğine dair ilk gösterge olması son çeyreğin tamamıyla ilgili yorum yapmak için yeterli olmasa da son haftalarda tüketici kredilerinde görülen hareketlenmeyi de göz önünde bulundurarak son çeyrek büyümeye görünümünün enflasyonda düşüşü sınırlayıcı bir etkiye sahip olabileceğini söyleyebiliriz.

Kaynaklar: Dinamik Yatırım Araştırma ve TÜİK

Dinamik Yatırım

Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340
Beşiktaş İSTANBUL

Telefon: (850) 450 36 65
Faks: (212) 353 10 46

E-posta: arastirma@dinamikyatirim.com.tr

Risk Uyarısı: Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Dinamik Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Yatırımcıların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Dinamik Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Ayrıca, Dinamik Yatırım Menkul Değerler çalışanları, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

YASAL UYARI

Sermaye Piyasası Kurulunun “Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ”i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu “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.

Sermaye Piyasası Kurulunun “Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ”i Uyarınca Yapılacak Uyarı “Size sunduğumuz yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.”