

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanan Sanayi Üretimi Endeksi 2020 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre % 1,7 ve bir önceki yılın aynı ayına göre % 8,1 artış gösterdi. Açıklanan veri piyasa beklentisi üzerinde gerçekleşmiştir. Verinin detaylarını incelediğimizde;

Yıllık bazda;

Madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %0,4

İmalat sanayi sektörü endeksi %8,5

Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü % 8,6 artış gösterdi.

Aylık bazda;

Madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi bir önceki aya göre %3,2,

İmalat sanayi sektörü endeksi %1,4

Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %4,2 artış görüldü.

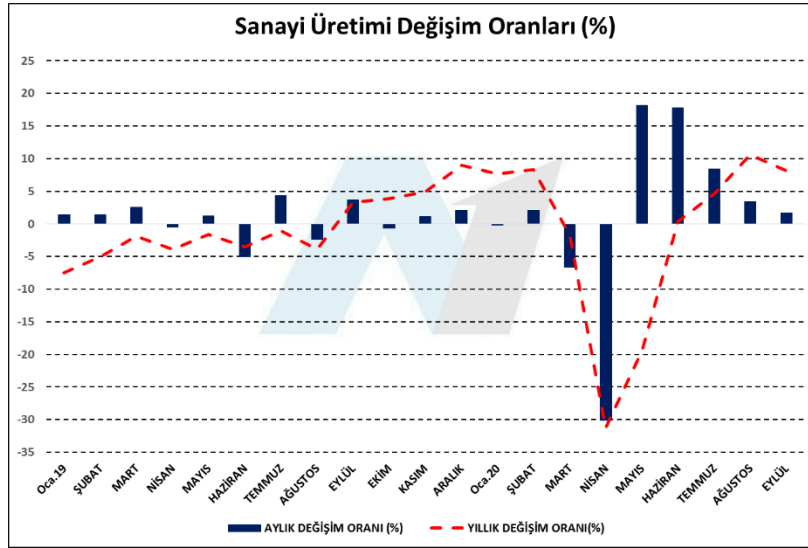
Eylül ayında arındırılmamış sanayi üretimi yıllık bazda % 11,2 artış gösterdi. Endeks bazında incelediğimizde, 2018 yılı Eylül ayında 119,5 değerini alan arındırılmamış sanayi üretim endeksi ilgili dönemde 132,9 değerine yükseldi.

Arındırılmış veri içerisinde alt kırılımlarına bakıldığında;

Aylık bazda Sermaye Malı % 4,5, Ara Malı % 0,7, Dayanıklı Tüketim Malı % 2,8, Dayanısız Tüketim Malı % 0,6 ve Enerji % 3,0 artış kaydedilmiştir.

Yıllık bazda ise Dayanıklı Tüketim Malı % 16,2, Ara Malı % 10,9, Sermaye Malı % 10,4, Dayanısız Tüketim Malı % 2,4 ve Enerji grubu % 2,5 artış görülmüştür.

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi 2020 yılı üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın eş dönemine göre yıllık % 7,7 artış gösterdi. Bir önceki çeyreğe göre mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi ise %30,3 arttı.



Değerlendirme;

Yıl içerisinde yaşanan salgının ekonomiler üzerinde yarattığı tahribat etkisini kestirmek kısa vadede mümkün olmasa da özellikle, olumsuz etkilerinin en fazla 2.çeyrekte hissedildiğini görmekteyiz.

Yılın ilk çeyreğinde sanayi üretimi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre % 4,4 genişlerken, yılın ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre % 16,9 ve bir önceki çeyreğe göre ise sanayi üretimi ise %20,2 daralmıştı.

Açıklanan data ile birlikte Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi 2020 yılı üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın eş dönemine göre yıllık % 7,7 artış gösterdi. Bir önceki çeyreğe göre mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi ise %30,3 arttı.

Eylül verisi ile birlikte sanayi üretimi datası tarafında üçüncü çeyreği tamamladık. Geride kalan ilk iki çeyreğe göre sanayi sektörü üçüncü çeyrek performansında; ekonomilerde kademeli açılışlar, artan iç talep ve yurt içinde atılan adımların olumlu etkisi ile birlikte üçüncü çeyrekte güçlü bir büyüme kaydettiği görülmüştür.

Özellikle, ekonomik büyüme tarafında öncü bir gösterge olan sanayi üretimi verisinde yaşanan güçlü büyüme ivmesinin ekonomik büyüme tarafına önemli katkı sağlayacağını düşünüyoruz.

Yılın son çeyreğinin ilk ayında açıklanan sanayi sektörü öncü göstergelerine bakıldığında (İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı, Reel Kesim Güven Endeksi, Ara Malı İthalatı, İmalat PMI ve İhracat rakamları) Ekim ayında Sanayi Üretiminde toparlanmanın devam edebileceğini fakat Eylül ayına göre bir miktar ivme kaybedeceğini öngörüyoruz.

Son dönemde, Avrupa'da global salgına dair 2.dalganın başlaması nedeniyle ülkelerin kısıtlamaya gitme ihtimalinin tekrar gündeme gelmesi, Yurtiçinde Merkez Bankası'nın uyguladığı para politikasında yeni sıkılaştırma adımlarının gelebileceğine dair artan beklentiler ile yılın son çeyreğinde iç talebin seyrinin öncü göstergeler ve sanayi üretiminin gidişatı üzerinde etkili olmaya devam edecek.

Verinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi güçlü üçüncü çeyrek ekonomik büyümeye işaret ettiği görülse de gecikmeli bir data olduğundan dolayı kısa vadede TL varlık fiyatlamalarına etkisinin sınırlı kaldığı izleniyor.

A1 Capital Araştırma

Baki Atılal

Araştırmadan Sorumlu GMY

BATILAL@a1capital.com.tr

Mustafa Keskindürk

Yat. Stratejileri & Algoritmik İş. – Direktör

mkeskindurk@a1capital.com.tr

Muammer Demir

Araştırma Analisti

mdemir@a1capital.com.tr

Ceren OZKAN

Araştırma Uzman Yardımcısı

cozkan@a1capital.com.tr

ÇEKİNCE ..

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü’ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.