

Mayıs 2024—Tüm ana gruplarda üretim eğilimi zayıfladı

Mayıs ayında sanayi üretimi, takvim etkisinden arındırılmış bazda yıllık %0.1 azaldı. 3 aylık dönemde sanayi üretimi yıllık büyümesi %4.7'den %1.3'e belirgin yavaşladı. Aylık bazda ise sanayi üretimi %1.7 büyüdü. Aylık bazda sanayi üretimi büyüse de 3 aylık eğilim nisan ayındaki %1.9 büyümeden %1.2 daralmaya döndü. Böylece sanayi üretimi, Ocak-Nisan dönemindeki büyüme eğiliminden Mayıs ayında daralmaya geçti. Eğilimin tüm ana gruplarda zayıflaması, üretimdeki yavaşlamanın genele yaygın olduğunu gösterdi. Sanayi üretim verisi, 2Ç24'te büyümedeki zayıflamayı teyit etti.

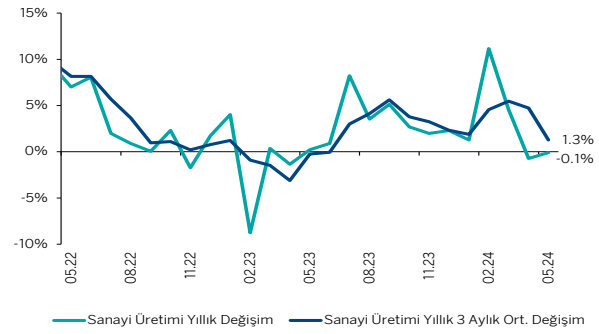
Mayıs ayında sanayi üretimi genelinde eğilim önceki aya göre zayıfladı. Ana gruplar içinde eğilim, önceki aya göre tüm gruplarında kötüleşti. Ana gruplar içinde eğilim dayanıksız tüketim malı grubunda daha zayıf seyrederken, diğer gruplarda birbirine yakın. Önceki aya göre eğilim, madencilik, gıda, tekstil, kimyasal, plastik, diğer mineraller (cam, çimento vb.), metal ürünleri, elektrikli makine, otomotiv, mobilya ve enerji sektörlerinde hız kaybetti. Mayısta önceki aya göre ivmelenen sektör olmadı. Mayıs itibarıyla sanayi üretimi altında metal ürünleri, makine&teçhizat ve otomotiv eğilimin en zayıf olduğu; madencilik ise eğilimin en kuvvetli olduğu sektörler olarak dikkat çekti.

1Ç24'te Türkiye ekonomisi yıllık %5.7 ile piyasa beklentisine paralel büyüdü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriye göre, çeyrek bazda 4Ç23'teki %1.0 büyüme, 1Ç24'te %2.4'e hızlandı. Çeyrek verilere göre, 4 çeyreklik büyüme eğilimi %1.2'den %1.8'e, son sekiz çeyreğin en yüksek seviyesine çıktı. 2Ç24'e ilişkin öncü veriler büyüme eğiliminde zayıflamaya işaret ediyor. Ancak nisan ve haziran aylarındaki bayram tatilleri haftalık verilerde oynaklık yaratması nedeniyle yorum yapmayı zorlaştırıyor. Özellikle yılın ikinci yarısında büyümedeki yavaşlamanın belirginleşeceğini tahmin ediyoruz. 2024 büyüme tahminimiz %3.5.

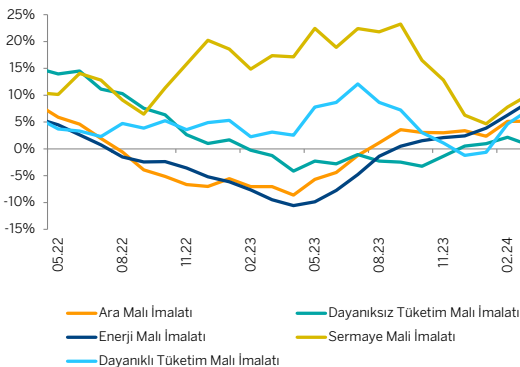
Sanayi Üretimi

Yıllık değişim (takv. etk. arınd.)	May.24	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24
Toplam sanayi	-0.1%	-0.1%	5.6%	2.3%	5.5%
Ara Mali İmalatı	0.3%	-4.4%	3.6%	3.4%	5.2%
Dayanıklı Tüketim Malı İmalatı	1.5%	8.7%	7.2%	-1.2%	7.3%
Dayanıksız Tüketim Malı İmalatı	-0.4%	-2.8%	-2.5%	0.5%	0.7%
Enerji	4.3%	-7.7%	0.5%	2.4%	8.7%
Sermaye Mali İmalatı	-3.3%	18.9%	23.3%	6.3%	10.1%

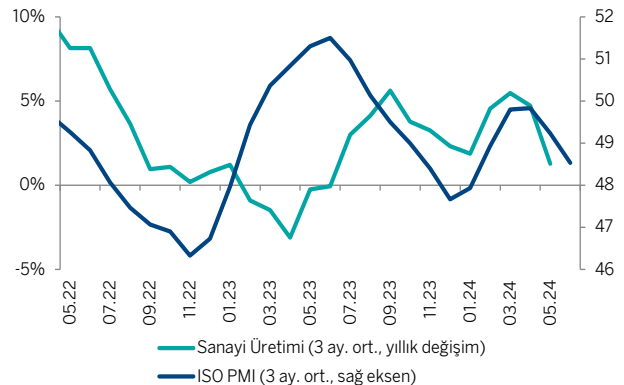
Sanayi Üretimi



Ana Gruplar (tak. etk. arınd., 3 ay ort. yıllık değ.)



ISO PMI ve Sanayi Üretimi



Kaynak: TÜİK, Markit, Garanti BBVA Yatırım

Öncü göstergelere göre hazıranda büyüme eğilimi yavaşladı

- Haziran ayında küresel PMI endeksi, önceki aya göre azalarak 52.9 seviyesine düşse de sekiz aydır kesintisiz büyüme eğilimine işaret etti. Manşet endeks, imalat ve hizmet sektörlerinde büyümenin önceki aya göre zayıfladığını gösterdi. PMI verilerine göre, 3 aylık bazda ABD ve Euro Bölgesi'nde büyüme eğilimi devam ederken, Çin ve Japonya'da ise yavaşlama var.
- Türkiye'de hazıranda İSO imalat sanayi PMI, 3 aylık bazda 48.5 ile önceki aya göre 0.7 puan azaldı. Eğilim daralmanın ivmelenerek devam ettiğine işaret ediyor. İmalat sanayinde zayıflık 10 aydır sürüyor.
- Türkiye'de hazıranda 3 aylık bazda ihracat %0.4 sınırlı artarken, ithalat %3.9 daraldı. Dış ticaret açığındaki daralma eğilimi yıllık %20'den %14'e indi. Turist sayısı mayısta 5.1 milyon kişi ile yıllık bazda %14 arttı. Dış ticaret açığındaki daralma ve turizm gelirlerindeki artış dış talebin büyümeye pozitif katkı yapmasını sağlıyor. Son aylarda ihracatın zayıflaması ise olumsuz bir görünüm yarattı.
- Haziran ayında 4 haftalık ortalamalar bazında kredi faizleri ihtiyaç ve taşıtta 3 puan, ticaride 1 puan düşerken, konutta değişmedi. Ağırlıklı ortalama bazında kredi faizleri haziran sonunda ticaride %61, tüketicide %71 seviyesinde bulunuyor. Toplam kredi artış eğilimi önceki aya göre yaklaşık 8 puan yavaşlarken, şubat sonrası en düşük seviyeye indi.
- Haziran ayında güven endekslerinde eğilim tüm sektörlerde kötüleşti. Ekonomide genele yayılan bir yavaşlama olduğuna işaret ediyor.
- Otomobil ve hafif ticari araç pazarında eğilim hazıranda daralmaya devam etti. Otomotiv üretim eğilimi önceki iki aydaki büyümeden sonra mayısta küçülmeye işaret etti. Konut sektöründe de satışlarda azalma var. Konut fiyatlarındaki eğilim sektördeki zayıflamaya paralel hız kaybediyor.
- Yatırım eğilimine ilişkin sinyaller yavaşlamaya işaret etti. Kapasite kullanım oranı haziran itibariyle düşük kalmaya devam ederken, sermaye malı üretim eğilimi mayısta daralmaya geçti.

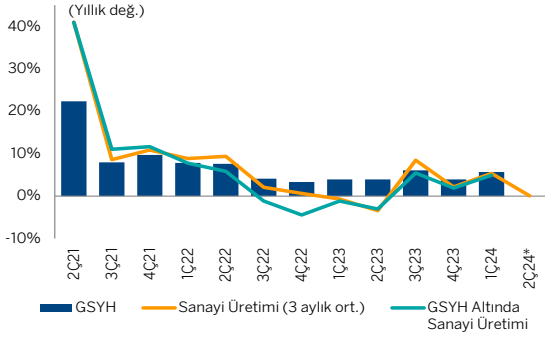
Sektörel Üretim Eğilimleri*

Aylar	2023						2024					
	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5
Sanayi Üretimi												
1.Ara Mal												
2.Dayanıklı Tüketim Malı												
3.Dayanıksız Tüketim Malı												
4.Enerji Malı												
5.Sermaye Malı												
A.Madencilik												
B.İmalat												
Gıda												
Tekstil												
Giyim												
Kimyasal												
Plastik												
Diğer Mineraller												
Ana Metal												
Metal Ürünleri												
Elektrikli Makine												
Makine ve Teçhizat												
Otomotiv												
Diğer Ulaşım Araçları												
Mobilya												
C.Elektrik, Gaz Üretim												

Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

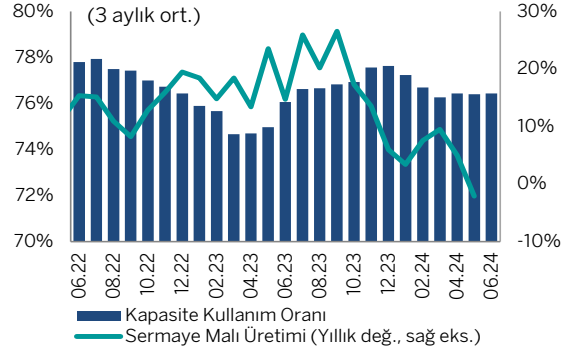
* Renklerdeki koyulaşma, eğilimdeki kötüleşmeyi işaret etmektedir.

1Ç24'te GSYH yıllık %5.7 büyüdü



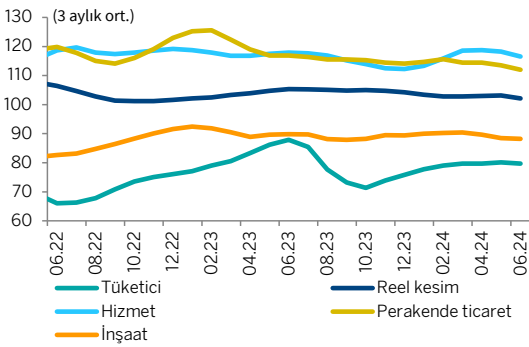
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım *son 3 ay yıllık değişim

Yatırım eğiliminde zayıflama var



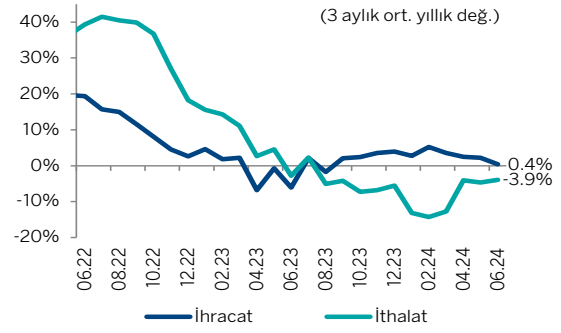
Kaynak: TCMB, TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Tüm sektörlerde güven endeksi kötüleşti



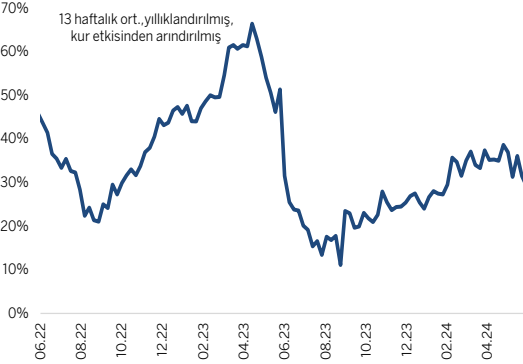
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

İhracat artışı hız kaybetti



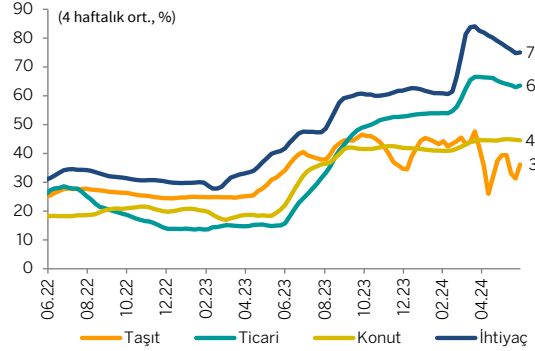
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Toplam kredi artışı yavaşladı



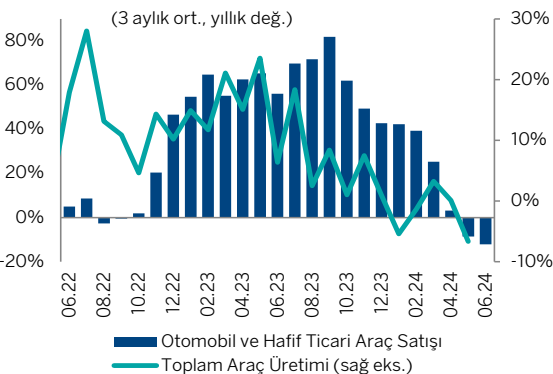
Kaynak: BDDK, Garanti BBVA Yatırım

Konut dışında kredi faizleri düştü



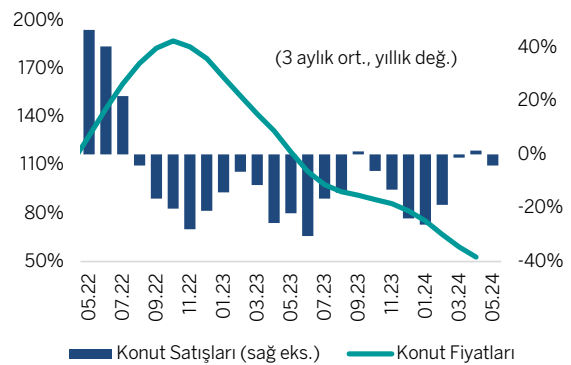
Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Otomotivde satışlar ve üretim daraldı



Kaynak: OSD, ODD, Garanti BBVA Yatırım

Konut sektöründe zayıflık devam etti



Kaynak: TCMB, TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist
Direkt Tel :+90 212 384 11 31
Tel :+90 212 384 10 10
NihanZ@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: 212 384 1121
Faks: 212 352 4240
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr