



EKONOMİ BÜLTENİ 41

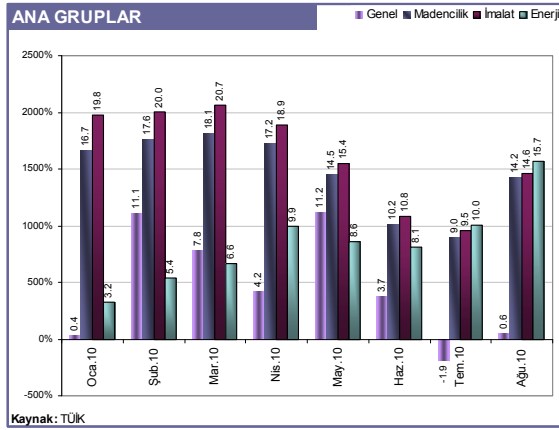
08 Ekim 2010

IMKB'DEKİ ÇIKIŞIN SANAYİ ÜRETİMİNE YANSIMASI İÇİN NOT ARTIRIMI ŞART

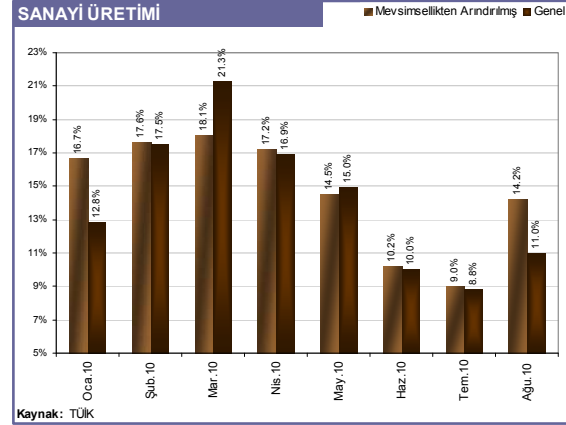
TÜİK'in son açıkladığı rakamlara göre Ağustos ayında sanayi üretimi %11 artış göstermiştir. Mevsimsellikten arındırılmış rakamlar göz önüne alındığında sanayi üretimindeki artış %14.2 düzeyindedir. Bununla birlikte endeks düzeyinin 120.1'den 115.1'e gerilediği görülmektedir. Son dönemde rekorlarla sürekli gündeme gelen IMKB'nin izlediği trend göz önünde bulundurulduğunda 'piyasaların beklentileri yansıttığı gerçeği' yine net bir şekilde görülmektedir.

Enerji sektörü üretim atağında...

Son yıllarda enerji ihtiyacını iç kaynakları ile karşılamaya çalışan Türkiye, bu konuda yaptığı yatırımların sonucunu sanayi üretimi rakamlarında görebilmektedir. Mevsimsellikten arındırılmış rakamlar dikkate alındığında Ağustos ayında enerji üretimi %15.7 ile bir önceki yılın aynı dönemine göre en fazla artış gösteren kalem olmuştur. Bu rakamı sırasıyla %14.6 ile imalat sanayi, %0.6 ile madencilik izlemektedir. Nükleer enerji, güneş enerjisi ve rüzgar enerjisi gibi yeni enerji kaynakları üzerine odaklanan Türkiye'nin, bu çabalarına paralel olarak enerji üretimindeki artış ivmesinin korunması beklenmelidir. Bununla birlikte imalat sanayinin de yeniden çıkış trendine girdiği görülmektedir. Yine madencilik setöründe meydana gelen kan kaybı dikkat çekicidir.

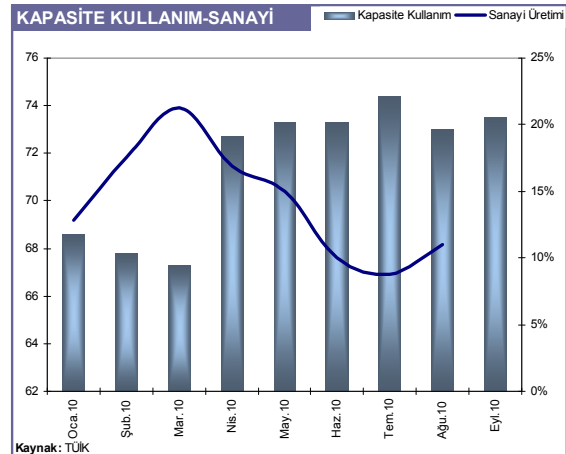


seviyesinin üstünde seyretmektedir. Bu dilimde sanayi üretimi de pozitif bir görünüm sergilemektedir. Bununla birlikte sanayi üretimi rakamlarında artış hızının dalgalı bir seyir izlediği görülmektedir. Bunda mevsimselliğin etkisi büyüktür. Dikkat edici unsur ise kapasite kullanım oranlarının sanayi üretimi verisi için öncü bir konumda yer almasıdır. Ağustos ayında mevsimsellik kaynaklı olarak hız kesen sanayi üretiminde Eylül ayı itibarıyla endeks bazında artışın süreceğini kapasite kullanım rakamları ile tahmin etmek mümkündür. Sanayi üretimi rakamlarının 1 ay önünde giden kapasite kullanım verilerinin Eylül ayında %73 seviyesinden %73.5 düzeyine çıkması bu durumu teyid etmektedir.



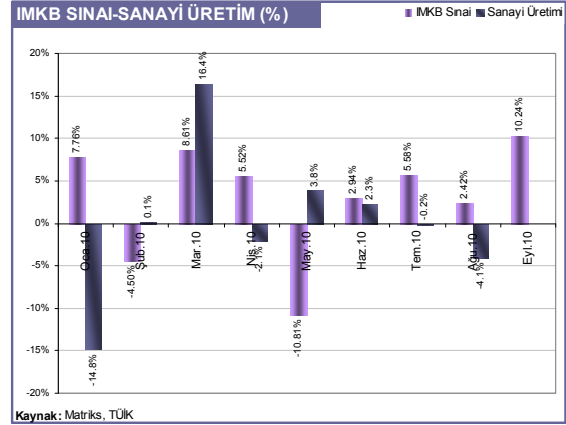
Kapasite kullanım oranı artışın süreceği sinyalini veriyor. . .

Kapasite kullanım oranları Mart ayından beri %70

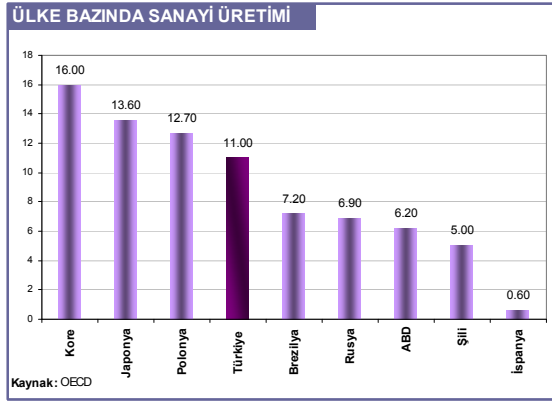


IMKB'deki çıkış sanayi verilerinde gözleniyor...

Ralli sürecinde olan IMKB'de yakalanan sert çıkışın temelinde ekonomik ve siyasi istikrar beklentisi yatmaktadır. Yapılan Anayasa değişikliği sonrasında beklentiler özelleştirmelerin hızlanacağını yönündedir. Yine yabancı sermayenin önünü açacak düzenlemelerin yapılacağı görüşü ağırlık kazanmıştır. Buna paralel olarak uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarından not artırımı beklentisi IMKB'deki alımları desteklemektedir. Bunun sonucunda sert bir çıkış trendinde olan IMKB'deki yükselişin sanayi verilerine yansımadağı görülmektedir. Piyasaların beklentileri fiyatlaması nedeniyle piyasalar yine reel sektörün önünde gitmektedir.



Türkiye sanayi üretiminde liderliği kaptırdı. . .



Kriz sonrasında sanayi üretiminde sert yükselişler yaşayan Türkiye, bir dönem bu alanda kaydettiği artışlarla üretimde lider konumdaydı. Ancak bu sert üretim artışlarının hız kesmesine karşın yine de reel sektörde toparlanma gözlenmektedir. Son olarak Ağustos ayında %11'lik üretim artışı yaşayan Türkiye, sırasıyla %16, %13.6 ve %12.7'lik üretim artışı sağlayan Kore, Japonya ve Polonya'nın gerisinde kalmıştır. Bununla birlikte Türkiye, sanayi üretimi artışı %7.2 olan Brezilya, %6.9 olan Rusya ve %6.2 olan ABD'nin önünde yer almıştır. Yani sanayi üretimi artışı göz önünde bulundurulduğu Türkiye 'ortalama ülkeler' arasında yer almaktadır. Krizde en büyük sıkıntıyı çeken ülkeler arasında yer

alan İspanya'nın sadece %0.6'lık üretim artışı kaydetmesi ise dikkat çekicidir.

Sanayinin IMKB'deki yükselişi yakalaması için not artırımı şart. . .

IMKB'de yakalanan yukarı trendin, sanayi üretimine yani reel sektöre yansımaları için, beklentilerin realize olması gerekmektedir. Borsadaki çıkışın temelinde ekonomik ve siyasi istikrar beklentisi yatmaktadır. Yapılan Anayasa değişikliği sonrasında beklentiler kredi derecelendirme kuruluşlarının not artırımı yapacağı yönündedir. Böyle bir durumda Türkiye'nin not sınıfı 'Yatırım yapılabilir ülkeler' konumuna gelecektir. Dolayısıyla, **OKFRAM olarak, not artırımı ile beraber Türkiye'nin daha yüksek miktarda yabancı doğrudan yatırıma ev sahipliği yapmasını beklemekteyiz. Buna paralel olarak, IMKB'deki yukarı trende benzer bir sıçramanın sanayi ayağında da yakalanabileceğini düşünüyoruz.**