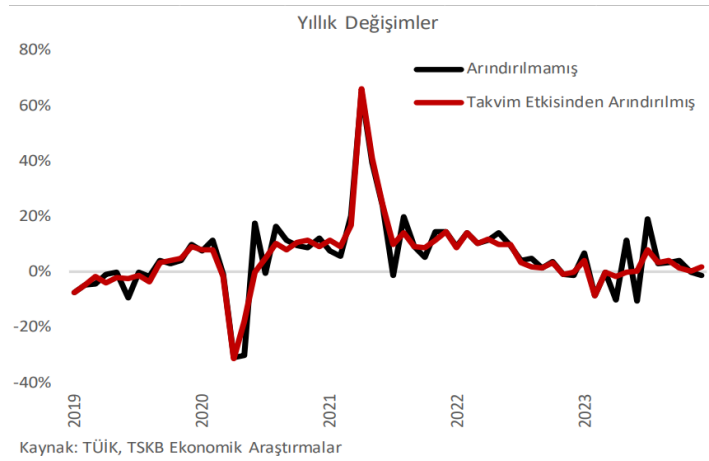


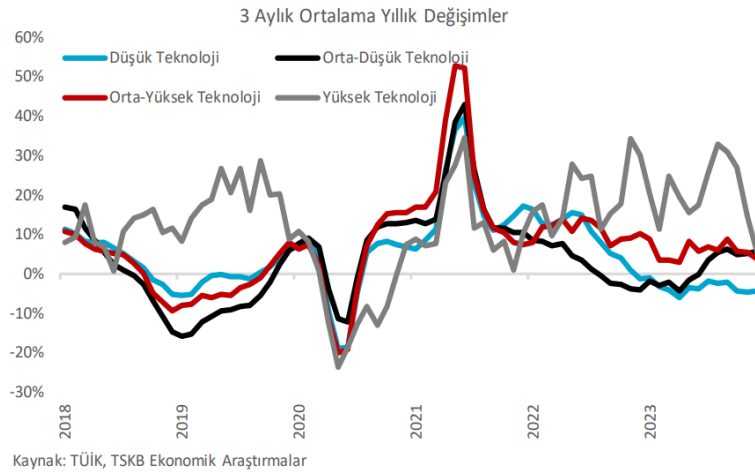
Sanayi üretimi yılda % 1.6 artıyor. Sermaye malları üretimi daha iyi ve yıllık % 6 artıyor.

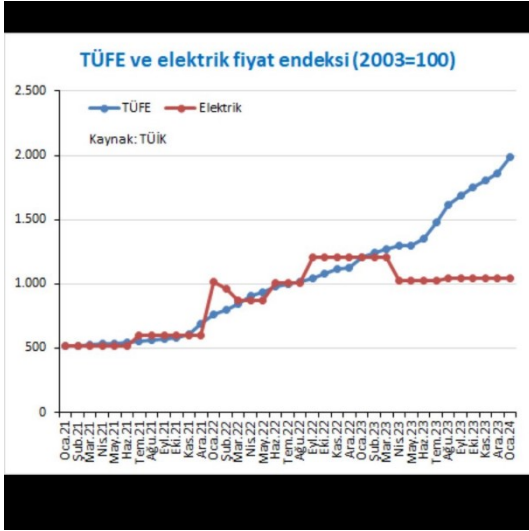
Sanayi Üretimi Aralık Ayı Sonuçları			
	Aylık Değişim (Mev. Arınd.)	Momentum (3 Aylık Ort. Değişim)	Yıllık Değişim (Takvim Etk. Arınd.)
Sanayi Üretimi	2.4%	0.2%	1.6%
İmalat Sanayi	2.9%	0.4%	2.1%
Ara Mali Üretimi	3.2%	0.8%	3.5%
Dayanıklı Tüketim Mali	2.4%	-0.7%	-3.4%
Dayanısız Tüketim Mali	3.2%	0.2%	-1.9%
Enerji	-0.3%	-0.3%	1.7%
Sermaye Mali Üretimi	1.8%	-0.3%	6.1%

Sanayi üretiminde 2020 -2022 dönemindeki artış periyodu 2023 sonrasında sona ermiştir. Sanayi üretimimiz (makine üretimi vb yatırım malları dışında) pek artmıyor.



Yüksek teknolojlili sanayi üretimi hem dalgalanıyor hem de yükseliş trendini koruyamıyor:

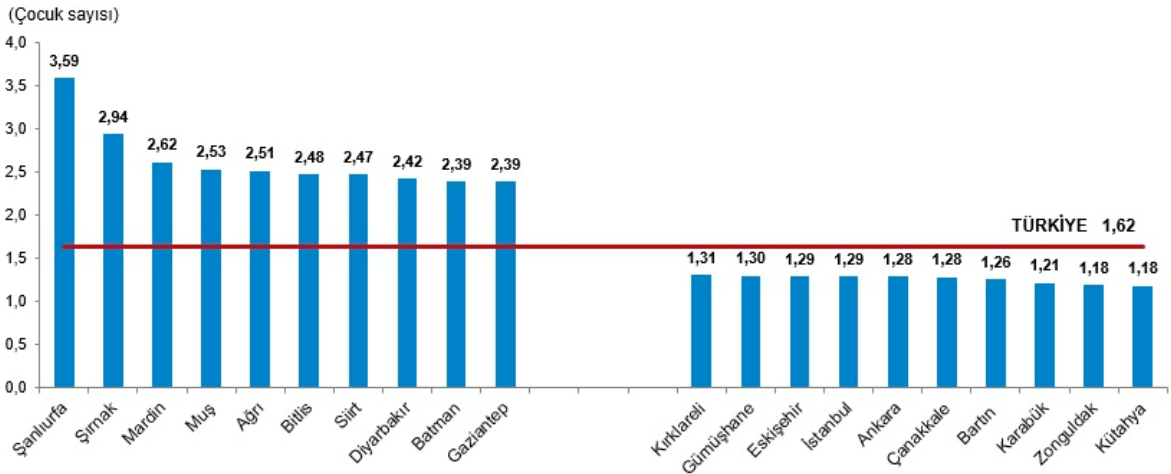


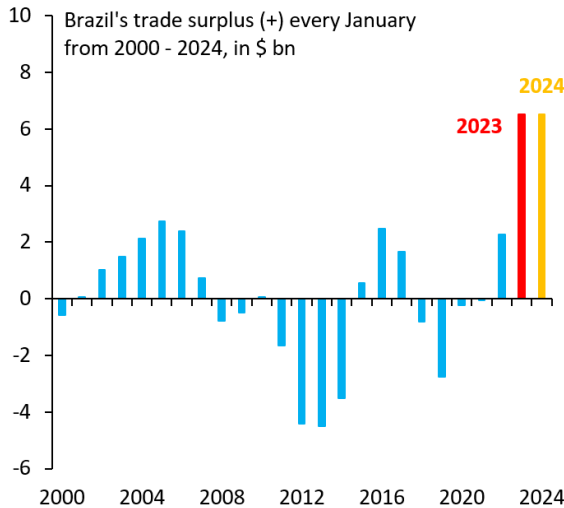


Mazota gelen zam Şubat ayında 8%'i buluyor. Salı günü bir zam daha var. Daha Şubat ayının birinci yarısını bitirmeden Şubat enflasyonunu konuşmaya başladık. Artık 30 günlük ay zamlara yetişmek için uzun bir süre. Ay içinde satın alma fiyatlarına 3 defa zam gelen esnaf var.

Elektriğe neden zam geleceğini ise yandaki grafik açıklıyor. Belli ki elektrik fiyatları suni olarak düşük tutuluyor ve elbette ki enflasyona uyumlu hale gelecektir. Kaldı ki grafikte TÜFE adlı gerçektışı endeks kullanılmış. Gerçektışı endekse yetişebilmesi için % 100 ve gerçek enflasyona uygun bir artış olacaksa elektriğe % 160 gibi bir zam beklenebilir.

Cem Oyvay: Türkiye'nin doğurganlık hızı 1.62 geldi. Fransa'dan, İsveç'ten düşük... İstanbul'da 1.29'a kadar gerilemiş hatta.





Robin Brooks: Brezilya gibi kendisini dönüştüren yeni gelişen bir pazar yok. Bu grafik, Brezilya için büyük ticaret fazlalarına doğru yapısal değişimi gösteriyor ve 2000'den 2024'e kadar her Ocak ayında aylık ticaret fazlasını (+) gösteriyor. Bunun başka bir benzeri yok. Brezilya yükseliyor...

(Not: Brezilya Robin Brooks'un açıkladığı kadar iyi durumda değil. Kamu borcu ve mali problemler had safhada.)

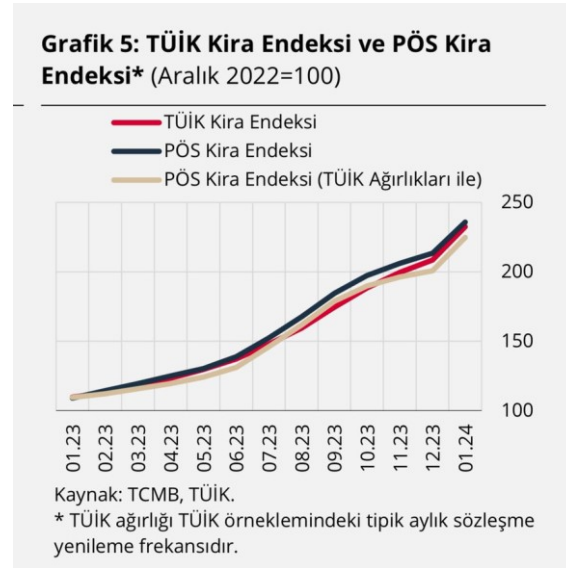
Şenol Babuşcu: Bankacılar ödenmeyen kredilerde ciddi artış olduğunu vurguluyorlar. Özellikle kredi kartları ve KMH'larda **takibe düşen krediler giderek artıyor**. Bankacılık sektöründe takipteki kredilerde Eylül 2023'e göre Şubat 2024 başında 28 milyar TL'lik artış oldu.

	30.09.2023	02.02.2024
Takipteki Krediler (Milyar TL):	168	196
Takipteki Krediler/Toplam Krediler:	1,57	1,64

Kaynak: BDDK

Prof. Dr. Şenol BABUŞCU

Hükümet 2024 yılında 2023 yılına kıyasla % 230 daha fazla KDV toplamayı planlıyor. Bu hesaba nasıl vardılar açıklanmamış ama başlıca iki yol var: 1- Gerçek enflasyon o kadar fazla ki zaten yeni fiyatlarla eski KDV oranları toplamda bu artışa varıyor. 2- KDV oranları artacak

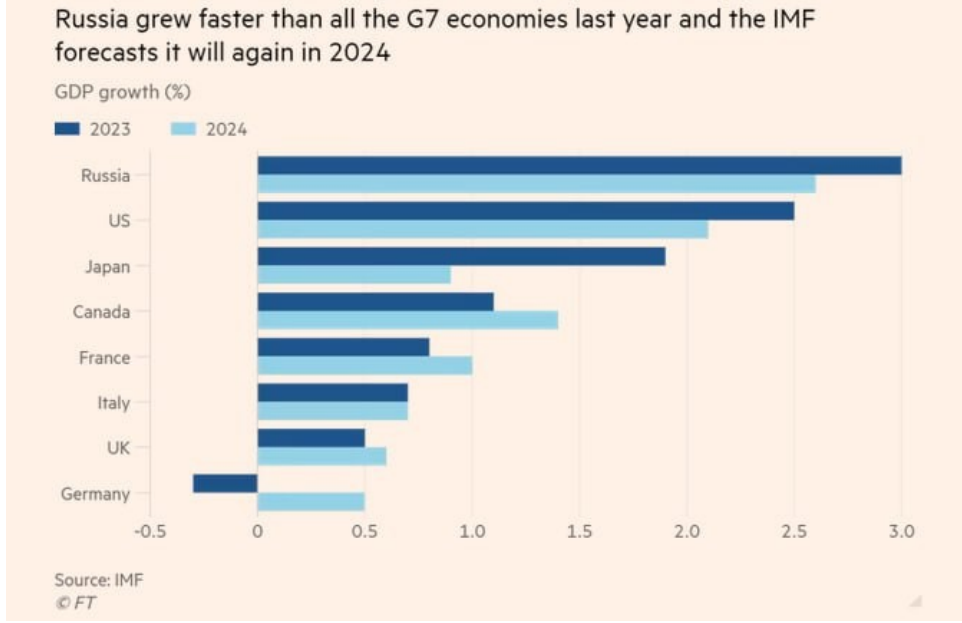


Yeni bir PÖS (Parakende Ödeme Sistemi) endeksi çıkmış. TCMB EFT sisteminde bireylerin kira ödemelerini alıyor ve endeksliyor. Fiili ödemeler olduğuna göre çok daha gerçek sonuçlar içerecektir. Bu endekse **göre Ocak 2023'de kirası 10.000 TL olan vatandaşın Ocak 2024 kirası 23.000 TL olmuş denilebilir**.

Kişinin maaş artışı da bu oranda olmadı ise fakirleşmiş ve satın alma gücü kaybetmiş demektir.

Dünyada büyük şirket algıları hızla değişiyor. **Nvidia adlı çip üreticisi firmanın değeri tüm Çin Borsasına eşit hale geldi**. Buna karşın **ChatGPT'nin yaratıcısı OpenAI'nin CEO'su Sam Altman 4 adet Nvidia şirketine eşdeğer 7 Trilyon Dolarlık yatırım arayışında**. Altman bu parayla yeni nesil mikroçipler üretmek istiyor. Sam Altman bir yapay zeka çip şirketi için 7 trilyon dolar, yani **küresel GSYİH'nin neredeyse %10'unu toplamayı planlıyor**. 7 Trilyon Dolar 11,5 adet Tesla şirketi alınabilir.

Batılı ülkeler ambargo uyguladılar ve Rusya mahvoldu (!) Hiç de böyle olmadı. IMF rakamlarına göre Rusya'nın büyümesi ambargo uygulayan ülkelerin büyümelerinden daha fazla. Rusya'daki sorunlar; % 7 gibi yüksek enflasyon. Ayrıca Rusya'da savunma sanayi iyiye giderken ve sivil şirketler sıkıntılı zamanlar yaşıyorlar.



Hakan Dogu: Dünyada tüm kıyametin kopması aşağıdaki grafikte açıkça görülüyor. Solda tek tek G7 ülkelerinin 1995'ten beri üretim seviyeleri düşerken Çin'in nasıl büyüdüğünü gösteriyor. Sağda tüm en sanিয়েleşmiş 10 ülkenin toplam üretimi ile Çin'in üretiminin eşleştiğini görüyoruz.

Yıllarca Çin'den ithalat yapan ülkeler sürekli kendi vatandaşlarının satınalma gücünün artması ile siyasal istikrarlarını sağlamanın keyfini sürdürdüler. Şimdi de Re-industrilization adında üretimi tekrar ülkelerine çekmeye çalışıyorlar, çekseler bile enflasyon sarmalına girmeden nasıl çıkacaklarını kimse bilmiyor.

Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerde Çin'in kurbanı oldu ve sanayi yapıları büyük zarar gördü.

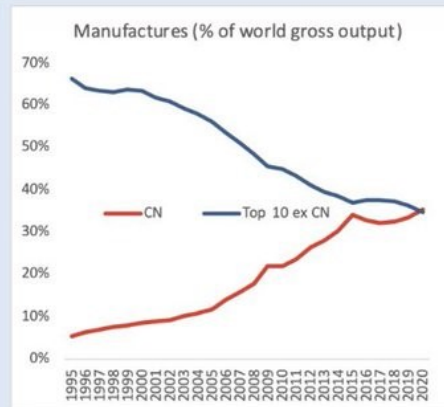
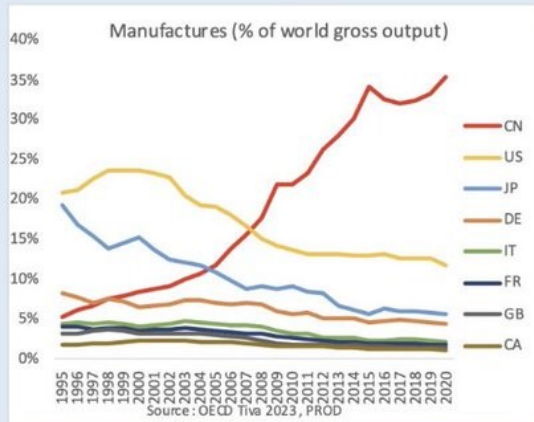
Şimdi oluşmakta olan bölgesel pazarlara daha sıkı entegre olup, Çin'e karşı koruma önlemlerini arttırıyorlar.

Çin'in de artık başka ülkelerde yatırım yaparak üretimini oralara kaydırması en akıllı hareket olacak.

World shares of gross production

G7 shares declined sharply (gross production)

China's share rose sharply (gross production)



2 Source: Author's elaboration of OECD TIVA database 2023, charts based on PROD for all manufacturing sectors.