

# Veri Alarmı

## Sanayi Üretimi Değerlendirme – Şubat 2018

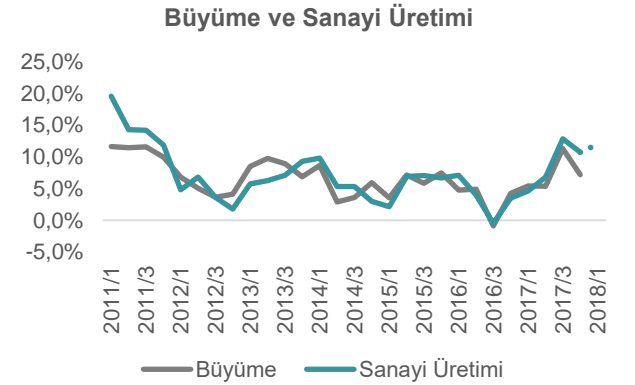
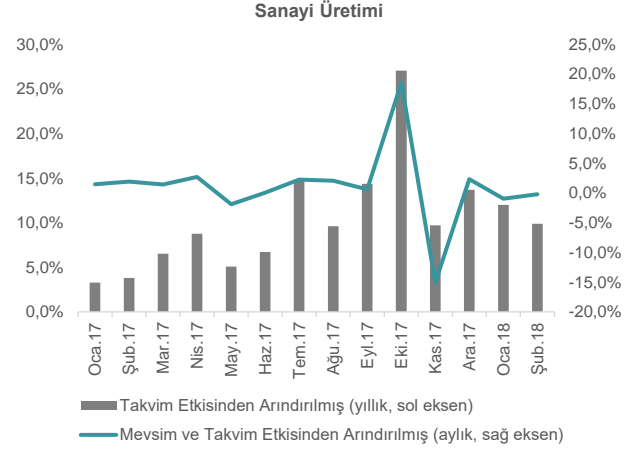
## 16 Nisan 2018

**Sanayi Üretimi aylık bazda % 0,2 oranında daralırken, yıllık bazda % 9,9 oranında artış gösterdi ...** Ocak ayında olduğu gibi şubatta da sanayi üretimi rakamlarının karışık bir görünüm sergilediği söylenebilir. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış seri aylık bazda % 0,2 oranında gerilerken (Konsensüs: +%0.1 Gedik: -%0.18); takvim etkisinden arındırılmış seride yıllık bazda % 9,9 oranında artış gözlemlendi (Konsensüs +%8,8 Gedik: % 7,7). Sanayi üretimi ocak ayında aylık bazda % 1,0 daralırken, yıllık bazda % 12,0 oranında artış göstermişti.

**Aylık daralma imalat sektöründeki % 0.2 orandaki düşüş kaynaklı...** Aylık manşet rakamda gözlenen % 0.2'lik daralmanın büyük ölçüde imalat sanayinde gözlenen aylık % 0.2 düşüşten kaynaklandığını görüyoruz. Aylık olarak ana sanayi grupları bazında, dayanıklı tüketim mallarında % 2,4, enerjide % 1,7, dayanıksız tüketim mallarında % 1.0 ve ara malında % 0,5 daralma; sermaye malında % 2,7 oranında büyüme gözlemlendi. Ana sanayi gruplarının tamamına yakınında aylık bazda düşüş gözlenmiş olmasının geçen yıl teşviklerle beslenen güçlü büyüme performansının ardından 2018'de beklediğimiz yumuşak inişin göstergelerinden olduğunu düşünmekteyiz. Aylık bazda tek olumlu sinyalin gözlemlendiği sermaye mallarında, bu durumun önceki aydaki %4,5 daralmanın yanı sıra imalat sanayi kapasite kullanım oranlarının yüksek seviyelerdeki seyri ve makine-teçhizat yatırımlarına yönelik teşviklerin de katkı verdiğini değerlendirilmekteyiz.

**1.Çeyrek için yıllık bazda güçlü görünüm devam ediyor...** Ocak ayında olduğu gibi aylıktaki daralmanın aksine, dayanıklı tüketim malları haricindeki tüm grupların yıllık bazda güçlü bir artış kaydettiği görülmekte. Bu durumun büyük ölçüde, 2017 yılı ilk çeyrek sonunda aktif hâle gelen Kredi Garanti Fonu (KGF)'nin oluşturduğu baz etkisi kaynaklı olduğunu değerlendiriyoruz. Hatırlanacak olursa, KGF'nin aktif hâle gelmesi sonrasında hızlanan iktisadi faaliyetteki toparlanma eğilimi yılın genelinde momentumunu korudu. Dolayısıyla, Mart 2017 öncesindeki dönemin iktisadi faaliyet açısından görece zayıf kalmasının yıllık değişim üzerinde önemli bir baz etkisi oluşturduğunu düşünmekteyiz. Ayrıca, beyaz eşyaya yönelik olarak Şubat – Eylül 2017 döneminde uygulanan ÖTV-KDV teşviği de dayanıklı tüketim mallarında yıllık bazda görülen daralmanın gerekçesi olarak değerlendirilebilir.

**2018 yılı büyüme tahminimizi % 4,0 olarak korumaya devam ediyoruz...** 2017 yılındaki % 7,4 oranındaki büyümenin ardından 2018 yılına ilişkin ilk ekonomik göstergeler genel olarak iktisadi faaliyetteki toparlanmanın devam ettiğini ancak 2017 yılındaki teşvikler kaynaklı olarak yakalanan güçlü rakamların güçlü bir baz etkisi oluşturması nedeniyle de benzer seviyelerde büyüme rakamlarının elde edilmesinin oldukça zor olduğunu işaret etmekte. Gerek yüksek baz etkisi gerekse de 2017 yılında büyümeye ciddi ölçüde destek veren Kredi Garanti Fonu'nun daha düşük bir büyüklükle süreceği olması gibi gerekçelerle 2018 yılı tamamı için % 4,0 seviyesindeki büyüme tahminimizde şu an için herhangi bir değişikliğe gitmiyoruz.



Sanayi Üretimi Şubay 2018	Takvim Etkisinden Arındırılmış	Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış
	Yıllık % Değişim	Aylık % Değişim
<b>Toplam Sanayi Sektörler</b>	<b>9,9%</b>	<b>-0,2%</b>
Madencilik ve Taşocakçılığı	11,2%	-0,3%
İmalat Sanayi	10,4%	-0,2%
Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı	3,3%	-1,1%
<b>Ana Sanayi Grupları</b>		
Ara Malı İmalatı	11,3%	-0,5%
Dayanıklı Tüketim İmalatı	-1,6%	-2,4%
Dayanıksız Tüketim İmalatı	10,7%	-1,0%
Enerji	2,5%	-1,7%
Sermaye Malı İmalatı	12,3%	2,7%
<b>Teknoloji Grupları</b>		
Düşük Teknoloji	8,5%	-0,9%
Orta düşük teknoloji	12,0%	1,0%
Orta yüksek teknoloji	10,1%	-0,1%
Yüksek teknoloji	17,7%	-1,2%

**Erol Gürçan**  
Ekonomist

egurcan@gedik.com

+90 (212) 385 42 38

**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.