

Veri Alarmı – Sanayi Üretimi

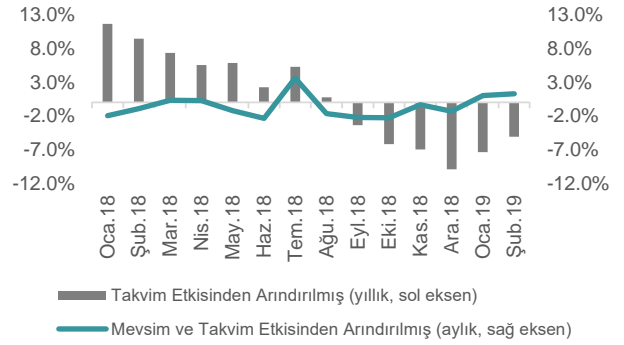
Sanayi Üretimi Şub.19: Toparlanma Sinyalleri Sürüyor

16 Nisan 2019

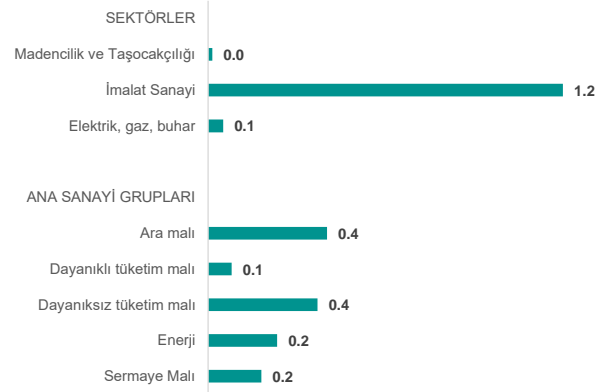
Sanayi Üretimi (arındırılmış) şubatta aylık bazda %1,3 artarken, yıllık bazda %5,1 oranında daraldı. Konsensüs beklentiler aylık bazda %0,3'lük artış (Oca.19: +%1), yıllık bazda ise %6,2 oranında daralma yönündeydi (Şub.18: +%9,5). Böylelikle, Ağustos-Aralık 2018 döneminde görülen 5 aylık daralma sürecinin ardından mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış seride aylık bazda üst üste ikinci ayda da toparlanma gözlenmiş oldu. Manşette görülen %1,3 oranındaki aylık artışta, imalat sanayiinde gözlenen %1,4 oranındaki artıştan gelen 1,2 puanlık katkı belirleyici oldu (yıllık değişim: -%5,5, yıllık katkı: -4,9 puan). Diğer taraftan, yıllık bazda gözlenen sert daralmaya iktisadi faaliyetteki zayıf seyre ek olarak önemli ölçüde güçlü baz etkisinin neden olduğu söylenebilir. Her ne kadar 1-2 aylık veri çok yeterli bir gösterge olmasa da, yılın ilk 2 ayında ana sanayi gruplarındaki toparlanmanın sürdüğünün görülmesi olumlu bir gelişme olarak not edilebilir. Aylık bazda, enerji %2,7 (katkı: +0,2 puan), dayanıklı mallar %1,6 (katkı: +0,1), dayanıksız mallar %0,4 (katkı: +0,4 puan), ara malları %1 (katkı: +0,4 puan) ve sermaye malları %1 (katkı: +0,2 puan) artış kaydetti. Özellikle ara malı ve sermaye mallarında gözlenen aylık artışın beklenen ve sürdürülebilir bir toparlanma için önemli sinyaller olabileceğini; ancak bu durumdan emin olabilmek için 1-2 aylık momentumun daha uzun süreli trendlere dönüştüğünü görmemizin gerektiğini belirtelim.

Aşağı yönlü risklerin sürmesine rağmen, 2019 yılı için büyüme tahminimizi %1,6 seviyesinde korumayı sürdürüyoruz. İktisadi faaliyetteki mevcut yavaş seyir, dış talebe yönelik aşağı yönlü riskler ve sıkı finansal koşullara ek olarak; yılın ilk yarısındaki güçlü baz etkisi (büyüme rakamları 1Ç18'de +%7,4, 2Ç18'de +%5,3 seviyesindeydi) de büyüme rakamları açısından başlıca riskler olarak sıralanabilir. Bu gerekçelerle 1Y19 dönemindeki büyüme rakamlarının düşük, hatta negatif seviyelerde gerçekleşmesini hâlen güçlü bir olasılık olarak değerlendirmekteyiz. Ancak, ekonomik büyümenin en önemli öncü göstergelerinden olan sanayi üretiminin 1Ç19 dönemine ait ilk iki verisinin, üst üste 5 ay gözlenen daralmanın ardından, toparlanmayı işaret etmesi büyüme açısından olumlu bir sinyal olarak görülebilir. Her ne kadar, yukarıda değindiğimiz gibi, 1-2 aya ait veri yeterli bir gösterge olmasa da; öncü büyüme göstergelerinin tamamına yakınının yakın dönemde (çoğu hâlen daralma bölgesinde kalmaya devam etmekle birlikte) dipten dönüş eğilimine girdiğini de not etmekte fayda var. Bu nedenle, çeyrek dönem bazında en zayıf büyüme rakamının 4Ç18'de (3Ç18'e göre %2,4 daralma, 4Ç17'ye göre %3 daralma) görülmüş olabileceğini düşünmekteyiz. Ayrıca, yılın ikinci yarısında baz etkilerinin (büyüme 3Ç18'de +%1,8, 4Ç18'de -%3) olumluya döneceğini de not edelim. İç talep ve yatırım koşullarına ek olarak dış talep ve turizm gelirleri de 2019 büyüme performansında önemli etkiye sahip olacak. Yine de kalıcı bir toparlanmanın başladığından emin olabilmek adına daha fazla veriye ihtiyaç duyduğumuzun altını bir kez daha çizelim. Sürdürülebilir büyüme, geçen hafta Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak tarafından açıklanan Yapısal Dönüşüm Adımları 2019 planının önemli başlıklarındandı. Detayları henüz görülmemiş olsa da, plan kapsamında ekonomik büyümeye doğrudan etki edebilecek vergi reformu (kurumlar vergisinin kademeli düşürülmesi), stratejik plan (sanayi, turizm ve ihracat alanlarında) ve stratejik sektörler teşvikleri (ihracat ve katma değer odaklı), kredi arz teşvik mekanizması (kredilerin yönlendirilmesi, bankacılık sektöründe sermaye güçlendirme ve aktif kalitesinin artırılması stratejileri) gibi adımlar yer almakta. Bunların büyümeye potansiyel etkilerinin öngörülebilmesi açısından daha fazla detaya ihtiyaç duymaktayız. Plan kapsamında yer alan adımlardan olan "Sanayide Yerleştirme Programı"nın mayıs ayında tanıtılması beklenmekte. Tüm bu gerekçelerle 2019 yılı büyüme tahminimizde yukarı/aşağı yönlü radikal bir değişikliğe gitmek için henüz erken olduğunu düşünüyoruz. 1Ç19 dönemine ait son sanayi üretimi 14 Mayıs, 1Ç19 ekonomik büyüme verisi ise 31 Mayıs tarihlerinde açıklanacak.

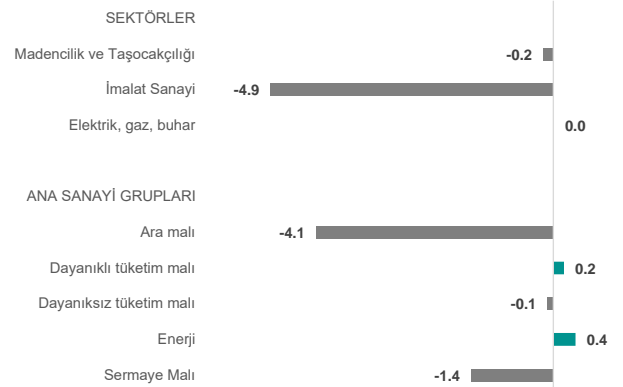
Sanayi Üretimi



Sektör ve Sanayi Grupları Katkı (aylık,bp)



Sektör ve Sanayi Grupları Katkı (yıllık,bp)



Erol Gürçan
Ekonomist

egurcan@gedik.com
+90 (212) 385 42 38

GÖRSEL 1: Sanayi Üretim Endeksi(2015=100, Şubat 2019): Değişim Oranları ve bölümlerin üst grup endeks değişimine etkisi

İktisadi faaliyet (NACE Rev. 2)	Etki edilen üst endeks	Aylık		Yıllık	
		Değişim (%)	Aylık Katkı (puan)	Değişim (%)	Yıllık Katkı (puan)
Toplam sanayi	Toplam sanayi	1.3	1.3	-5.1	-5.1
Madencilik ve taşocaklığı	Toplam sanayi	0.3	0.0	-4.7	-0.2
İmalat sanayi	Toplam sanayi	1.4	1.2	-5.5	-4.9
Elektrik, gaz, buhar	Toplam sanayi	0.8	0.1	0.4	0.0
Ara malı	Toplam sanayi	1.0	0.4	-9.7	-4.1
Dayanıklı tüketim malı	Toplam sanayi	1.6	0.1	5.0	0.2
Dayanısız tüketim malı	Toplam sanayi	1.4	0.4	-0.5	-0.1
Enerji	Toplam sanayi	2.7	0.2	4.5	0.4
Sermaye malı	Toplam sanayi	1.0	0.2	-7.8	-1.4
Düşük teknoloji	İmalat sanayi	1.3	0.6	-1.4	-0.6
Orta-düşük teknoloji	İmalat sanayi	1.8	0.6	-11.4	-3.6
Orta-yüksek teknoloji	İmalat sanayi	-1.2	-0.3	-8.3	-1.9
Yüksek teknoloji	İmalat sanayi	12.3	0.5	14.8	0.6
Kömür ve linyit çıkartılması	Madencilik ve taşocaklığı	13.5	1.8	2.3	0.3
Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı	Madencilik ve taşocaklığı	-5.7	-0.5	3.0	-0.2
Metal cevherleri madenciliği	Madencilik ve taşocaklığı	-5.5	-2.0	-2.8	0.4
Diğer madencilik ve taşocaklığı	Madencilik ve taşocaklığı	2.6	1.1	-14.1	-5.1
Gıda ürünleri imalatı	İmalat sanayi	0.6	0.1	-1.2	-0.1
İçeceklerin imalatı	İmalat sanayi	-3.3	0.0	-1.6	0.0
Tütün ürünleri imalatı	İmalat sanayi	6.5	0.0	24.1	0.1
Tekstil ürünleri imalatı	İmalat sanayi	2.4	0.2	-3.5	-0.3
Giyim eşyaları imalatı	İmalat sanayi	1.9	0.1	3.6	0.2
Deri ve ilgili ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	4.8	0.1	-1.1	0.0
Ağaç, ağaç ve mantar ürünleri	İmalat sanayi	5.9	0.1	-22.0	-0.3
Kağıt ve kağıt ürünleri imalatı	İmalat sanayi	-1.9	0.0	-8.8	-0.2
Kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması	İmalat sanayi	0.2	0.0	-12.7	-0.1
Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı	İmalat sanayi	8.2	0.1	42.7	0.4
Kimyasalların ve kimyasal ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	-3.1	-0.2	-7.1	-0.4
Temel eczacılık ürünlerinin ve eczacılığa ilişkin malzemelerin imalatı	İmalat sanayi	0.1	0.0	14.0	-0.1
Kauçuk ve plastik ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	1.5	0.1	-10.1	-0.6
Diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	1.8	0.1	-19.9	-1.3
Ana metal sanayii	İmalat sanayi	3.3	0.2	-16.2	-1.1
Fabrikasyon metal ürünleri imalatı	İmalat sanayi	0.7	0.1	-9.2	-0.7
Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	11.0	0.2	6.3	0.0
Elektrikli teçhizat imalatı	İmalat sanayi	2.5	0.1	-4.1	-0.2
Başka yerde sınıflandırılmamış makine ve ekipman imalatı	İmalat sanayi	0.6	0.0	-17.1	-1.0
Motorlu kara taşıtı, treyler (römork) ve yarı treyler (yarı römork) imalatı	İmalat sanayi	3.3	0.2	-10.8	-0.7
Diğer ulaşım araçlarının imalatı	İmalat sanayi	-0.4	0.0	47.1	0.9
Mobilya imalatı	İmalat sanayi	-0.6	0.0	4.1	0.0
Diğer imalatlar	İmalat sanayi	-3.8	-0.1	16.4	0.2
Makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı	İmalat sanayi	-1.3	0.0	-11.1	-0.3
Elektrik, gaz, buhar	Elektrik, gaz, buhar	0.8	0.8	0.4	0.4

Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım

*Yıllık değişimler takvim etkisinden arındırılmış endekslerden hesaplanmaktadır.

** Aylık değişimler mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endekslerden hesaplanmaktadır.

**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.