

# Veri Alarmı – Sanayi Üretimi

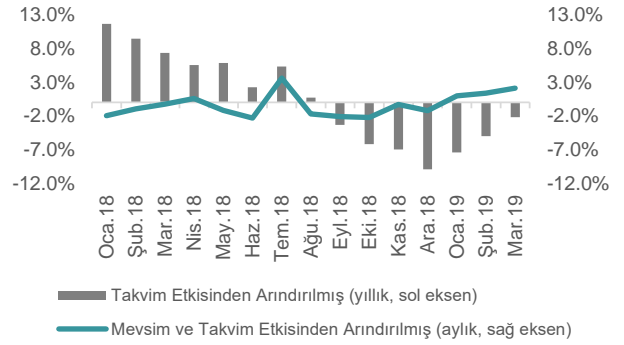
**S.Ü. Mar.19: Belirsizlik Gölgesinde Toparlanma Sinyalleri**

**14 Mayıs 2019**

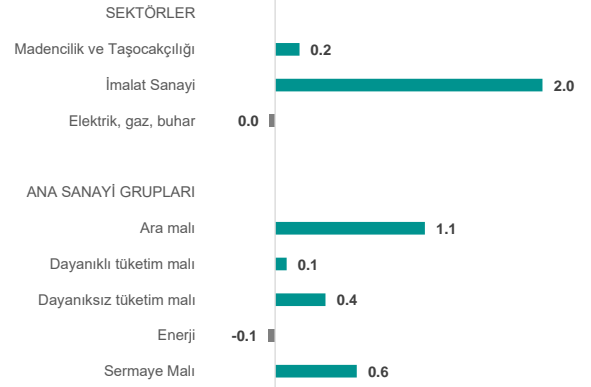
**Sanayi Üretimi martta aylık bazda %2,1 artarken, yıllık bazda %2,2 oranında daraldı.** Konsensüs beklentiler aylık bazda %0,9 artış (Gedik Yatırım: +%2,5, Şub.19: +%1,4), yıllık bazda ise %4,4 oranında daralma yönündeydi (Gedik Yatırım: -%2,9, Mar.18: +%7,4). Böylelikle, Ağustos-Aralık 2018 döneminde görülen 5 aylık daralma sürecinin ardından mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış seride aylık bazda üst üste üçüncü ayda da toparlanma gözlenmiş oldu. Diğer taraftan, yıllık bazda gözlenen sert daralmaya iktisadi faaliyetteki zayıf seyre ek olarak önemli ölçüde güçlü baz etkisinin neden olduğu söylenebilir. Aylık bazda gözlenen %2,1 oranındaki artışta, imalat sanayiinde gözlenen %2,2 oranındaki artıştan gelen 2 puanlık katkı belirleyici oldu (yıllık değişim: -%2,6, yıllık katkı: -2,3 puan). Aylık bazda, sermaye malları %3,4 (katkı: +0,6 puan), ara malları %2,7 (katkı: +1,1 puan) dayanıklı mallar %1,6 (katkı: +0,1) ve dayanıksız mallar %1,4 (katkı: +0,4 puan) artış kaydederken; enerji %0,6 (katkı: -0,1 puan) daraldı. Özellikle ara malı ve sermaye mallarında gözlenen aylık artışın beklenen ve sürdürülebilir bir toparlanma için önemli sinyaller olabileceğini; ancak bu durumdan emin olabilmek mevcut momentumun kalıcı hâle geldiğinden emin olmamız gerektiğini belirtelim.

**2019 yılı ekonomik büyüme tahminimizi %1,6'dan %1,3'e indiriyoruz.** Bugünkü veriyle birlikte 1Ç19 dönemi sanayi üretimi verileri tamamlanmış oldu. Böylelikle, sanayi üretimi geçen yılın aynı çeyreğine göre arındırılmamış seride %5,7 (4Ç18:-7.3%) ve takvim etkisinden arındırılmış seride %4,8 (4Ç18: -7.8%) daralırken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış seride bir önceki çeyreğe göre %1,7 (4Ç18: -4.7%) artış kaydetti. Her ne kadar birkaç aylık veri çok 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 düşüncemizi korumaktayız. İlk hesaplamalarımıza göre ekonomik büyümenin 1Ç19'da %1,7 daraldığını değerlendiriyoruz. İktisadi faaliyetteki mevcut yavaş seyir, dış talebe yönelik aşağı yönlü riskler ve yılın ilk yarısındaki güçlü baz etkisi (büyüme rakamları 1Ç18'de +%7,4, 2Ç18'de +%5,3 seviyesindeydi) de büyüme rakamları açısından başlıca zorluklar olarak sıralanabilir. Bu gerekçelerle 1Y19 dönemindeki büyüme rakamlarının düşük, hatta negatif seviyelerde gerçekleşeceği görüşümüzü de sürdürüyoruz. Ayrıca, İstanbul seçiminin yenilenecek olması nedeniyle uzayan siyasi belirsizliğin ve TCMB'nin son iki ayda ikinci defa olmak üzere haftalık repo ihalelerine ara vermesinin ortalama fonlama maliyetini artırıcı etkisinin, ekonomik toparlanma üzerinde olumsuz etkiler oluşturabileceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda, reform takvimine ilişkin belirsizlikler, sıkı finansal koşullar ve iktisadi faaliyet üzerindeki mevcut aşağı yönlü baskı unsurlarını dikkate alarak, 2019 yılsonu ekonomik büyüme tahminimizi %1,6'dan %1,3'e revize ediyoruz. Yılın ikinci yarısında baz etkilerinin (büyüme 3Ç18'de +%1,8, 4Ç18'de -%3) olumluya döneceğini not edelim. İç talep ve yatırım koşullarına ek olarak dış talep ve turizm gelirleri de 2019 büyüme performansında önemli etkiye sahip olacak. Özetle, her ne kadar yakın dönemde toparlanma yönünde sinyaller görülmüş olsa da, uzayan belirsizlik ve mevcut risklerin iktisadi faaliyet açısından önemli zorluklar oluşturduğunu düşünüyoruz. Dolayısıyla, 1Ç19'da oluşan momentumun 2Ç19 dönemi ve sonrasında korunup korunamayacağından henüz emin değiliz. Tahminlerimizde olası yeni revize açısından Yapısal Dönüşüm Adımları 2019 planı kapsamında açıklanması beklenen programlar ile Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak tarafından mayıs ya da haziran ayında açıklanacağı ifade edilen imalatçılara ve ihracatçılara yönelik yeni destek paketinin detaylarını izliyor olacağız. 1Ç19 ekonomik büyüme verileri 31 Mayıs, 2Ç19 dönemine ait ilk sanayi üretimi (nisan) verileri ise 18 Haziran'da açıklanacak.

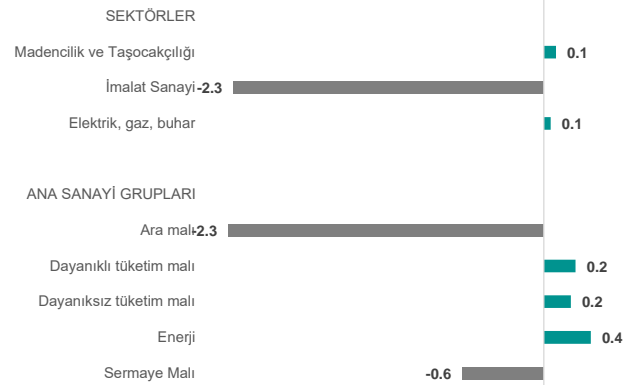
## Sanayi Üretimi



## Sektör ve Sanayi Grupları Katkı (aylık,bp)



## Sektör ve Sanayi Grupları Katkı (yıllık,bp)



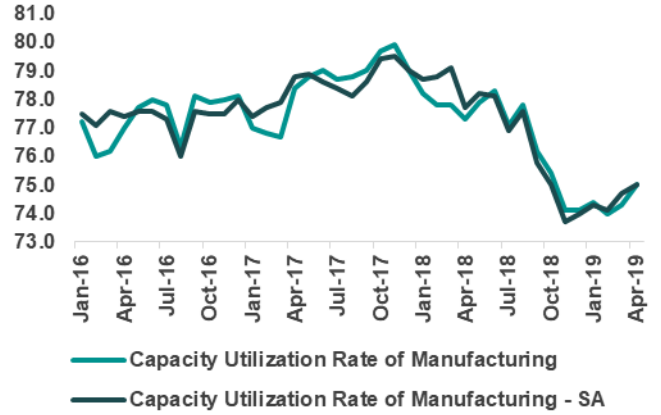
**Erol Gürçan**  
Ekonomist

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

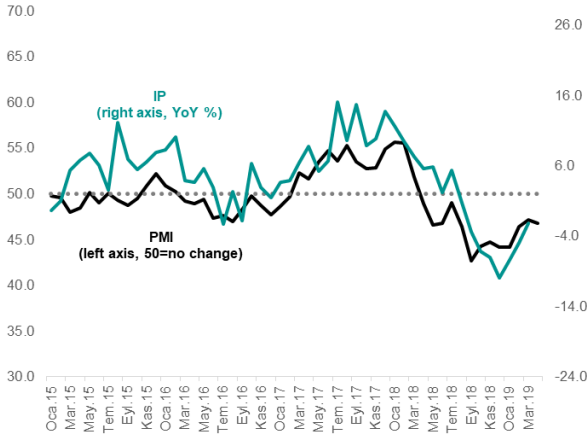
Görsel 1: Sanayi Üretimi ve Ekonomik Büyüme



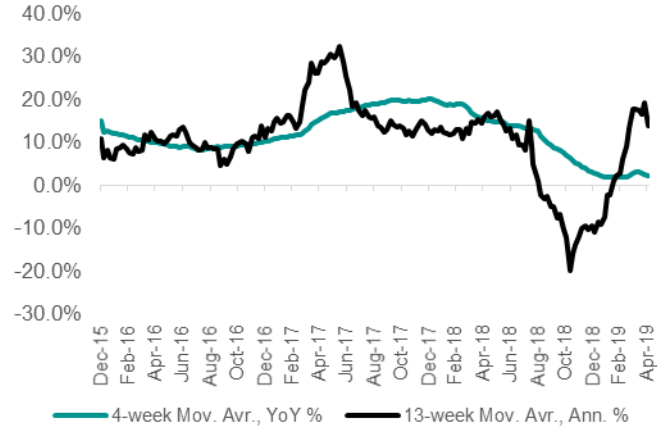
Görsel 2: Kapasite Kullanım Oranı (Son Veri: Nisan 2019)



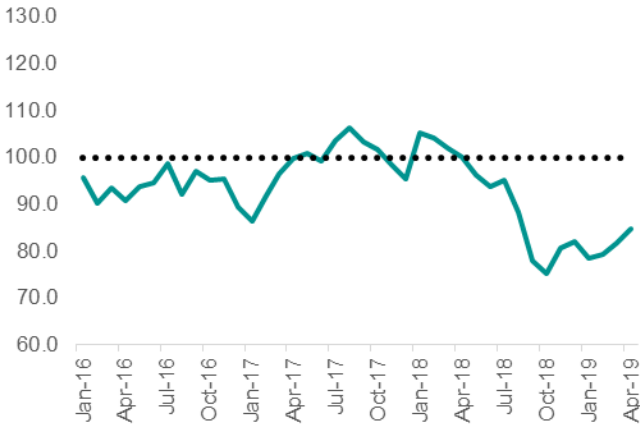
Görsel 3: İmalat PMI ve Sanayi Üretimi (Son Veri: Nisan 2019)



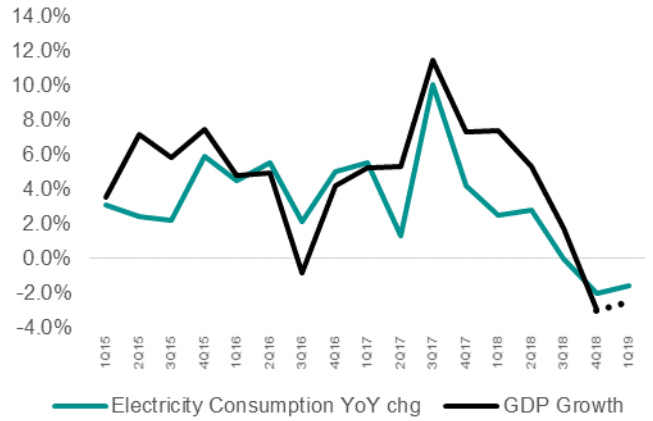
Görsel 4: Kredi Büyüme Eğilimi (Son Veri: 3 Mayıs 2019)



Görsel 5: Ekonomik Güven Endeksi (Son Veri: Nisan 2019)



Görsel 6: Elektrik Tüketimi ve Ekonomik Büyüme



**GÖRSEL 1: Sanayi Üretim Endeksi(2015=100, Mart 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)
<b>Toplam sanayi</b>	<b>Toplam sanayi</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>-2.2</b>	<b>-2.2</b>
Madencilik ve taşocaklığı	Toplam sanayi	4.1	0.2	2.2	0.1
İmalat sanayi	Toplam sanayi	2.2	2.0	-2.6	-2.3
Elektrik, gaz, buhar	Toplam sanayi	-0.6	0.0	-0.7	0.1
Ara malı	Toplam sanayi	2.7	1.1	-5.6	-2.3
Dayanıklı tüketim malı	Toplam sanayi	1.6	0.1	5.1	0.2
Dayanısız tüketim malı	Toplam sanayi	1.4	0.4	0.6	0.2
Enerji	Toplam sanayi	-0.6	-0.1	3.5	0.4
Sermaye malı	Toplam sanayi	3.4	0.6	-3.2	-0.6
Düşük teknoloji	İmalat sanayi	2.2	1.0	0.6	0.3
Orta-düşük teknoloji	İmalat sanayi	1.5	0.4	-9.0	-2.8
Orta-yüksek teknoloji	İmalat sanayi	4.2	0.9	-2.5	-0.6
Yüksek teknoloji	İmalat sanayi	-1.8	-0.1	13.5	0.6
Kömür ve linyit çıkartılması	Madencilik ve taşocaklığı	0.5	0.1	-4.0	-1.0
Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı	Madencilik ve taşocaklığı	1.5	0.1	9.7	0.7
Metal cevherleri madenciliği	Madencilik ve taşocaklığı	11.5	4.0	23.1	7.7
Diğer madencilik ve taşocaklığı	Madencilik ve taşocaklığı	-0.3	-0.1	-12.8	-5.2
Gıda ürünleri imalatı	İmalat sanayi	1.1	0.2	-0.8	-0.1
İçeceklerin imalatı	İmalat sanayi	0.6	0.0	4.3	0.0
Tütün ürünleri imalatı	İmalat sanayi	0.0	0.0	12.5	0.0
Tekstil ürünleri imalatı	İmalat sanayi	3.1	0.3	-0.4	0.0
Giyim eşyaları imalatı	İmalat sanayi	3.3	0.2	5.5	0.4
Deri ve ilgili ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	-4.6	-0.1	-7.1	-0.1
Ağaç, ağaç ve mantar ürünleri	İmalat sanayi	10.2	0.1	-8.8	-0.1
Kağıt ve kağıt ürünleri imalatı	İmalat sanayi	3.3	0.1	-1.3	0.0
Kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması	İmalat sanayi	2.6	0.0	-7.7	-0.1
Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı	İmalat sanayi	-1.1	0.0	38.8	0.3
Kimyasalların ve kimyasal ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	7.5	0.4	1.6	0.1
Temel eczacılık ürünlerinin ve eczacılığa ilişkin malzemelerin imalatı	İmalat sanayi	-0.5	0.0	13.3	0.2
Kauçuk ve plastik ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	2.0	0.1	-6.7	-0.4
Diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	0.9	0.1	-15.8	-1.1
Ana metal sanayii	İmalat sanayi	-2.2	-0.2	-16.5	-1.2
Fabrikasyon metal ürünleri imalatı	İmalat sanayi	2.2	0.2	-5.6	-0.4
Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	8.2	0.1	12.6	0.2
Elektrikli teçhizat imalatı	İmalat sanayi	3.0	0.1	-1.4	-0.1
Başka yerde sınıflandırılmamış makine ve ekipman imalatı	İmalat sanayi	2.1	0.1	-11.1	-0.6
Motorlu kara taşıtı, treyler (römork) ve yarı treyler (yarı römork) imalatı	İmalat sanayi	3.3	0.2	-7.1	-0.4
Diğer ulaşım araçlarının imalatı	İmalat sanayi	-4.6	-0.1	32.0	0.6
Mobilya imalatı	İmalat sanayi	0.5	0.0	6.9	0.1
Diğer imalatlar	İmalat sanayi	1.4	0.0	8.6	0.1
Makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı	İmalat sanayi	12.2	0.3	1.2	0.0
Elektrik, gaz, buhar	Elektrik, gaz, buhar	-0.6	-0.6	-0.7	-0.7

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.