

Veri Alarmı – Sanayi Üretimi

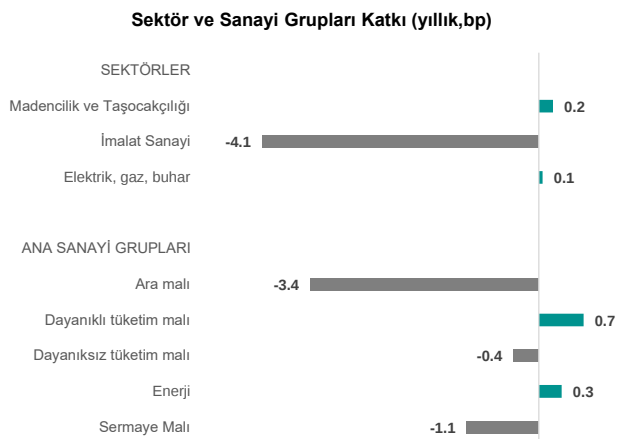
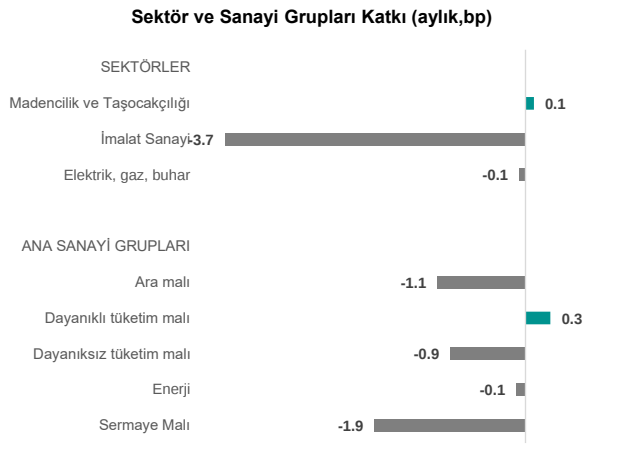
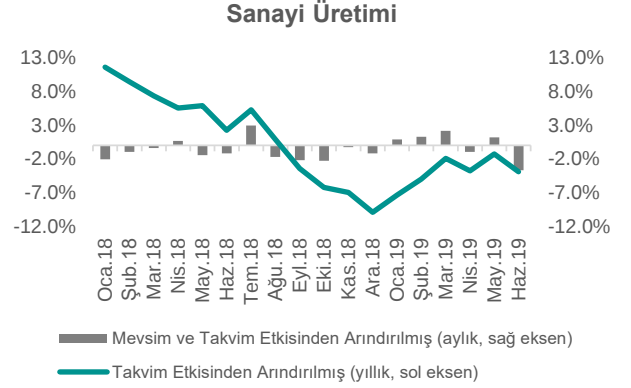
Haz.19: Yıllık Büyüme 2Ç19'da Negatif Bölgede

16 Ağustos 2019

Sanayi Üretimi haziranda aylık bazda %3,7 (Mayıs 2019: +%1,2) ve yıllık bazda %3,9 oranında daraldı (Haziran 2018: +%2,2).

Konsensüs beklenti oluşmasını sağlayacak yeterlilikte tahmin bulunmamakla birlikte söz konusu tahminler aylık 0'a yakın hafif ekşi bir rakam görülmesi yönündeydi. Aylık bazda gözlenen olumsuz sürprize en yüksek katkı 3,7 puan ile imalat sektöründen geldi. Ana sanayi grupları bazında aylık olarak yalnızca dayanıklı mallarda artış görüldü; ara malı, dayanıksız tüketim, enerji ve sermaye mali gruplarının tamamı aylık bazda negatif katkı verdi. Alt kırılımlara bakıldığında, mobilya ve motorlu kara taşıtı imalatının aylık bazda dayanıklı tüketim mallarında gözlenen artışta belirleyici olduğu görülüyor. Bu durumda ilgili sektörlerle yönelik haziran ayında sona eren vergi indirim teşviklerinin öne çektiği talebin etkili olduğu değerlendirilebilir. Diğer taraftan, tekstil-giyim, bilgisayar-elektronik, elektrikli teçhizat-makine gibi ürünlerin imalatı en yüksek negatif katkının gözlemlendiği ürün grupları oldu.

Ekonomik büyüme, 2. Çeyrekte, yıllık bazda negatif bölgede kalmayı sürdürdü. Bugünkü veriyle birlikte 2019 yılı 2. Çeyrek döneme ait Sanayi Üretimi verilerinin tamamı görülmüş oldu. Sanayi Üretimi rakamları 2. Çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre arındırılmamış rakamlarla %3,4 (1Ç19: -%5,6, 2Ç18: +%4,3) ve takvim etkisinden arındırılmış rakamlarla %3 (1Ç19: -%4,7, 2Ç18: +%4,6) daralırken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış rakamlarla bir önceki çeyreğe göre %0,5 oranında artış kaydetti (1Ç19: +%1,6, 2Ç18: -%1,3). Bu veriler üzerinden yaptığımız ilk hesaplamalara göre, 2 Eylül'de açıklanacak olan 2Ç19 dönemi ekonomik büyüme rakamlarının yıllık bazda %1 civarlarında daralmayı işaret edeceğini tahmin ediyoruz (1Ç19: -%2,6 2Ç18: +%5,3). Yılın ikinci çeyreğinde uzayan seçim belirsizliği, finansal koşullardaki sıkılık ile kur-faiz tarafında artan oynaklık, geçen yılın aynı çeyreğinde potansiyelin hafif üzerindeki büyüme performansının oluşturduğu baz etkisi ve 9 günlük bayram tatili nedeniyle azalan iş günü sayısı gibi unsurlar yıllık bazda 2. Çeyrekte gözleneceğini tahmin ettiğimiz daralmanın ana belirleyicileri olarak sıralanabilir. Yakın dönemde açıklanan öncü büyüme göstergelerinden genel olarak karışık sinyaller geldiği söylenebilir. Temmuz ayı sonunda TCMB'nin gerçekleştirdiği güçlü faiz indirimi ile yılın geri kalanında faiz indirimlerini sürdüreceği yönündeki beklentiler finansal koşullardaki sıkılığın azalacağını bir göstergesi olarak değerlendirilebilir. TL'deki görece istikrarlı seyir ile ekonomik büyüme tarafında baz etkilerinin yılın ikinci yarısı itibariyle olumluya dönecek olması (ekonomik büyüme hızı 3Ç18'de +%1,8, 4Ç18'de -%3 olarak gerçekleşti) gibi gerekçelerle yılın kalan bölümünde büyümede kademeli toparlanma görüleceği yönündeki beklentimizi koruyoruz. 2Ç19 dönemi sanayi üretimi rakamları ışığında yaptığımız ilk hesaplamalarla birlikte 2019 yılının tamamı için %1,3 seviyesinde olan ekonomik büyüme tahminimizi +%0,7'ye revize ediyoruz. 3Ç19 dönemine ait ilk Sanayi Üretimi verisi 13 Eylül'de açıklanacak.

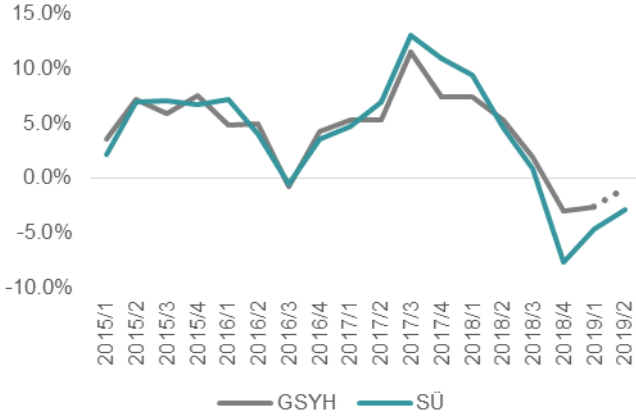


Erol Gürçan
Ekonomist

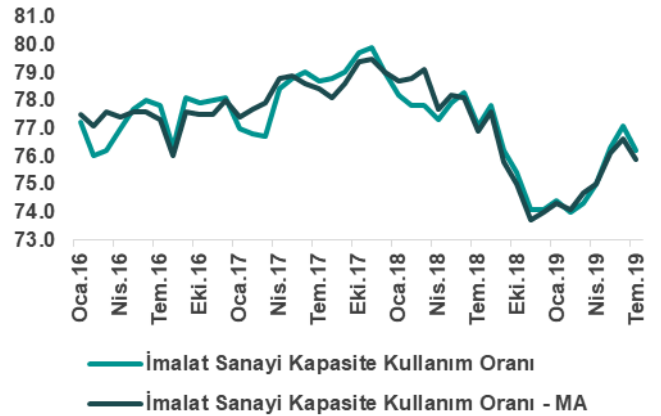
egurcan@gedik.com
+90 (212) 385 42 38



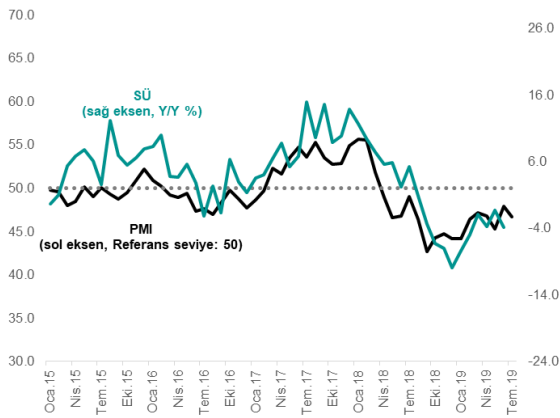
Görsel 1: Sanayi Üretimi ve Ekonomik Büyüme



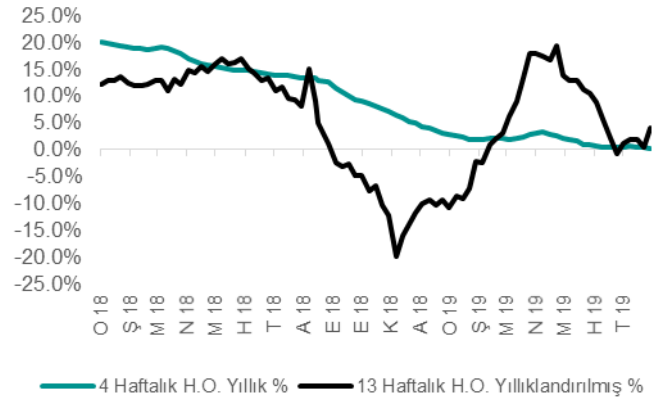
Görsel 2: Kapasite Kullanım Oranı (Son Veri: Temmuz 2019)



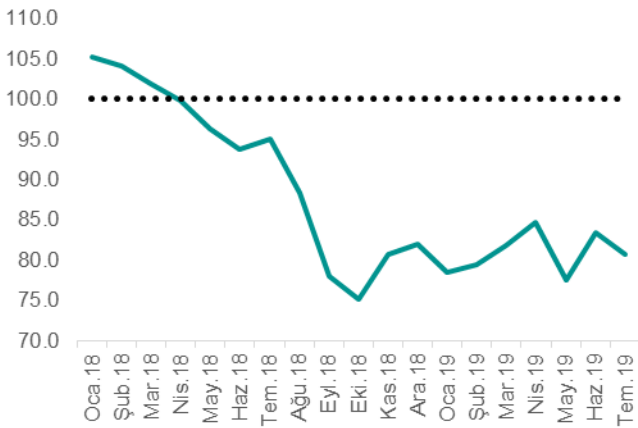
Görsel 3: İmalat PMI ve Sanayi Üretimi (Son Veri: Temmuz 2019)



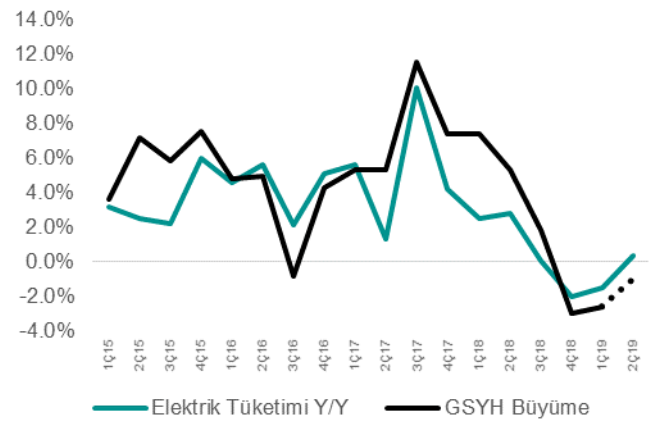
Görsel 4: Kredi Büyüme Eğilimi (Son Veri: 2 Ağustos 2019)



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



Görsel 6: Elektrik Tüketimi ve Ekonomik Büyüme



GÖRSEL 7: Sanayi Üretim Endeksi(2015=100, Haziran 2019): Değişim Oranları ve bölümlerin üst grup endeks değişimine etkisi

İktisadi faaliyet (NACE Rev. 2)	Etki edilen üst endeks	Aylık Değişim (%)	Aylık Katkı (puan)	Yıllık Değişim (%)	Yıllık Katkı (puan)
Toplam sanayi	Toplam sanayi	-3.7	-3.7	-3.9	-3.9
Madencilik ve taşocaklığı	Toplam sanayi	2.4	0.10	4.8	0.2
İmalat sanayi	Toplam sanayi	-4.2	-3.73	-4.6	-4.1
Elektrik, gaz, buhar	Toplam sanayi	-1.3	-0.08	0.5	0.1
Ara malı	Toplam sanayi	-2.7	-1.1	-8.1	-3.4
Dayanıklı tüketim malı	Toplam sanayi	6.1	0.3	14.9	0.7
Dayanaksız tüketim malı	Toplam sanayi	-3.6	-0.9	-2.0	-0.4
Enerji	Toplam sanayi	-1.3	-0.1	3.9	0.3
Sermaye malı	Toplam sanayi	-9.9	-1.9	-5.8	-1.1
Düşük teknoloji	İmalat sanayi	-1.8	-0.8	-1.3	-0.5
Orta-düşük teknoloji	İmalat sanayi	-3.6	-1.1	-9.8	-3.1
Orta-yüksek teknoloji	İmalat sanayi	-2.4	-0.5	-3.8	-0.9
Yüksek teknoloji	İmalat sanayi	-32.2	-1.8	-4.5	-0.1
Kömür ve linyit çıkartılması	Madencilik ve taşocaklığı	-0.9	-0.1	3.2	0.5
Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı	Madencilik ve taşocaklığı	-0.8	-0.1	9.9	0.8
Metal cevherleri madenciliği	Madencilik ve taşocaklığı	16.5	6.0	36.5	11.8
Diğer madencilik ve taşocaklığı	Madencilik ve taşocaklığı	-8.7	-3.4	-18.4	-8.3
Gıda ürünleri imalatı	İmalat sanayi	-1.6	-0.2	-1.2	-0.2
İçeceklerin imalatı	İmalat sanayi	-2.8	0.0	-0.2	0.0
Tütün ürünleri imalatı	İmalat sanayi	-3.5	0.0	-11.4	-0.1
Tekstil ürünleri imalatı	İmalat sanayi	-2.5	-0.3	-4.8	-0.5
Giyim eşyaları imalatı	İmalat sanayi	-7.1	-0.5	-3.5	-0.2
Deri ve ilgili ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	-6.2	-0.1	-0.5	0.0
Ağaç, ağaç ve mantar ürünleri	İmalat sanayi	-5.8	-0.1	-18.3	-0.3
Kağıt ve kağıt ürünleri imalatı	İmalat sanayi	2.6	0.1	0.7	0.0
Kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması	İmalat sanayi	3.0	0.0	4.6	0.1
Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı	İmalat sanayi	-1.5	0.0	13.8	0.3
Kimyasalların ve kimyasal ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	-3.9	-0.2	-3.1	-0.2
Temel eczacılık ürünlerinin ve eczacılığa ilişkin malzemelerin imalatı	İmalat sanayi	-3.3	-0.1	7.4	0.1
Kauçuk ve plastik ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	-3.1	-0.1	-8.9	-0.5
Diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	-2.5	-0.1	-19.1	-1.4
Ana metal sanayii	İmalat sanayi	-3.4	-0.2	-12.3	-0.9
Fabrikasyon metal ürünleri imalatı	İmalat sanayi	-2.9	-0.2	-2.6	-0.2
Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	-24.0	-0.5	-6.3	-0.1
Elektrikli teçhizat imalatı	İmalat sanayi	-7.5	-0.3	-3.8	-0.2
Başka yerde sınıflandırılmamış makine ve ekipman imalatı	İmalat sanayi	-5.7	-0.3	-13.0	-0.7
Motorlu kara taşıtı, treyler (römork) ve yarı treyler (yarı römork) imalatı	İmalat sanayi	2.3	0.1	-4.7	-0.3
Diğer ulaşım araçlarının imalatı	İmalat sanayi	-37.7	-1.1	10.2	0.3
Mobilya imalatı	İmalat sanayi	12.3	0.4	24.5	0.7
Diğer imalatlar	İmalat sanayi	-6.2	-0.1	-9.0	-0.1
Makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı	İmalat sanayi	-8.4	-0.2	-9.7	-0.3
Elektrik, gaz, buhar	Elektrik, gaz, buhar	-1.3	-1.3	0.5	0.5

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.