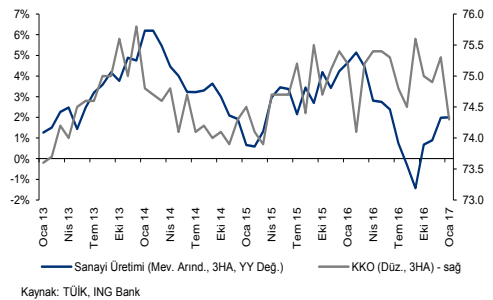
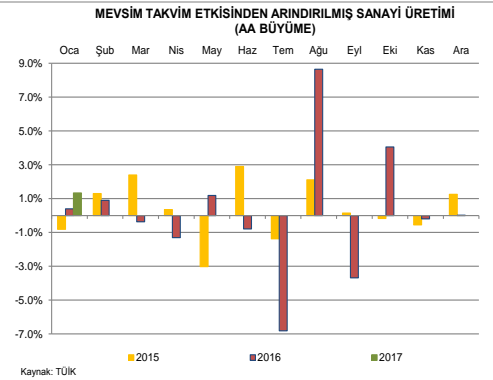
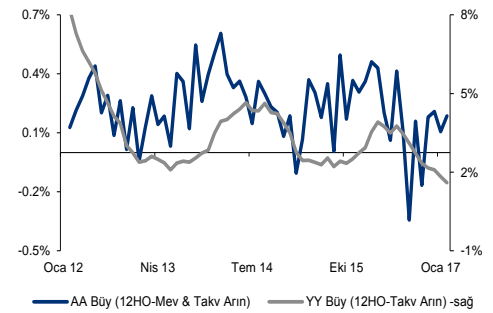
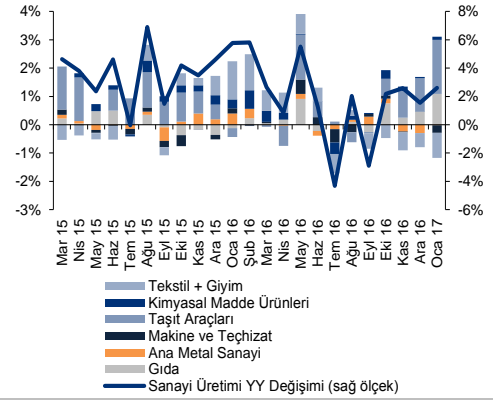


Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi ılımlı toparlanma eğiliminin yılın ilk ayında sürdüğünü ortaya koydu...

Gerçekleşme: %2.61 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %1.33 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Geçtiğimiz yılın son çeyreğinde özellikle güçlü Ekim verileriyle toparlanma eğiliminin belirgin hale geldiği mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi 2017'nin ilk ayında, sert kış koşullarına rağmen, %1.33'lük bir artış kaydetti. Alt kırılıma göre, görece olarak düşük ağırlığa sahip madencilik grubundaki %4.06'lık daralmaya rağmen, imalat sanayi ve elektrik ve gaz grubundaki sırasıyla %1.63 ve %1.50'lik üretim artışları bu gelişmede belirleyici oldu. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise beklentilerin üzerinde %2.6 büyürken ılımlı toparlanmanın sürdüğünü teyit etti.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, aylık bazda dalgalı bir seyir izleyen ve en yüksek ağırlığa sahip iki gruptan olan dayanıksız tüketim malları %-0.1 ile üretimin daraldığı tek grup olarak dikkat çekti. Tüketici güveninin 2017'nin ilk iki ayındaki ortalamasının 4. çeyrek değerinin altında kalmasının da işaret ettiği üzere dayanıksız tüketim mallarının seyri, tüketim talebindeki kırılganlığı ortaya koyuyor. Ocak'ta diğer tüm gruplarda üretim değişimi pozitif olurken, özellikle enerji ve dayanıklı tüketim malları aylık bazda %3.7 ve %3.2 büyümeye öne çıktı. Bir diğer ağırlıklı grup olan ara mallarında artış ise neredeyse değişmeden kalırken, bu durum üretim performansındaki toparlanma sürecine rağmen etkisini koruyan zayıflığın bir diğer göstergesi oldu. Sermaye malları üretiminin 4. çeyrekte ÇÇ %9.1'lik genişlemenin ardından Ocak'ta da %2.9'luk dikkate değer bir artış kaydetmesi piyasalardaki dalgalanmaya rağmen yatırım iştahının ılımlı seyrini koruduğunu teyit etti. Reel sektör güveni Şubat'ta yükselirken, alt kalemlerinden sabit yatırım harcamalarının da benzer bir eğilim sergilemesi sermaye malları üretimindeki pozitif değişimin sürebileceğini düşündürüyor. Öte yandan, imalat sanayinin sektör alt gruplarında ise endeksi aşağı çeken sektörlerin ağırlığı %42'yle yüksek kalmaya devam ederken, toplam 24 sektörden 13'ünde üretimin düşmesi sanayi üretiminin henüz genele yaygın bir iyileşme göstermediğini teyit ediyor. Takvim etkisinden arındırılmış performansa göre otomotiv %1.91 ile bir kez daha üretim performansında belirleyici olurken, bunu %1.09 puan ile gıda takip etti. Öte yandan, giyim ve tekstil ürünleri aylık performansa en fazla olumsuz katkı sağlayan sektörler oldu.

- Sonuç olarak, geçtiğimiz yılın ilk yarısında ivme kaybetmeye başlayan ve 3. çeyrekte başarısız darbe girişiminin de neden olduğu güven şokuyla daralan üretim 4. çeyrekteki görece iyileşmeyi bu yılın ilk ayında da sürdürdü. Ekonomideki ılımlı toparlanmanın kamunun makro ihtiyari gevşeme adımları ve destekleyici maliye politikası uygulamalarıyla süreceğini düşünüyoruz.



Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

muhammet.mercan@ingbank.com.tr**AÇIKLAMA:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor, ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ş., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.