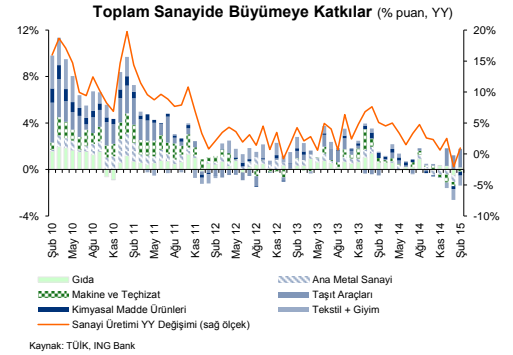
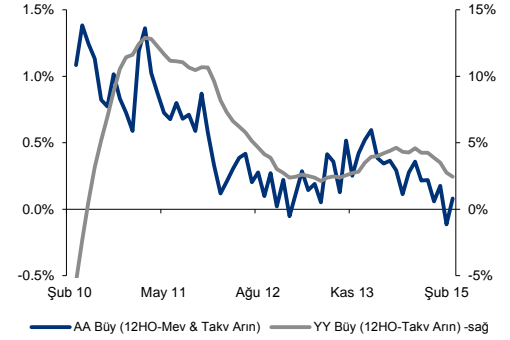


## Ocak'ta yıla zayıf bir başlangıç yapan sanayi üretimi Şubat'ta yıllık bazda %1'lik artışla dalgalı seyrini korudu...

Gerçekleşme: %0.98 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %1.72 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

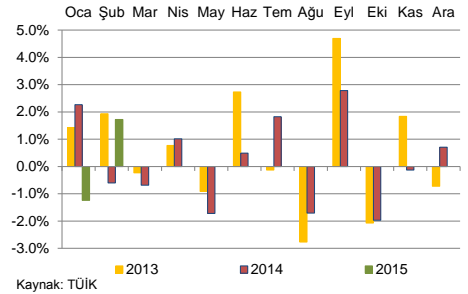
- Genelde dalgalı bir seyir izleyen sanayi üretimi Ocak'ta artış beklentilerine karşın Aralık 2012'den bu yana ilk defa daralarak %2.1'lik bir düşüş kaydettikten sonra, Şubat'ta %0.45 olan tahminlerin üzerinde %1 yükseldi. Şubat'ta sanayi üretimindeki olumlu rakama rağmen, ilk çeyreğe ilişkin şimdiki kadar gelen diğer veriler büyümeye yönelik aşağı yönlü risklere işaret ediyor. Öte yandan, mevsimsel etkilerden arındırılmış endeks %1.7'lik dikkate değer bir büyüme kaydederken, Eylül 2014'te gözlenen tepe noktasının altında kalmaya devam etti.
- Geniş ekonomik sınıflamalara göre, tüketim tarafında gerek dayanıklı gerekse dayanıksız tüketim malları üretiminin, Ocak'ta gözlenen negatif değişimin ardından Şubat'ta %6.6 ve %2.3'le önemli ölçüde arttığı anlaşılıyor. Tüketim açısından olumsuz sinyallerin ağır bastığı 2014'ün son çeyreğinde aşağı yönlü bir seyir izleyen tüketici güveninin muhtemelen döviz piyasasındaki oynaklık ve TL'nin değer kaybıyla Mart ayında 2012'den bu yana en düşük düzeye gerilemesi tüketim tarafında güçlü bir toparlanma eğiliminin olmadığını ortaya koyuyor. Sanayi üretimi içerisinde en yüksek ağırlığa sahip olan ve son bir yılın önemli bölümünde gerileyen ara malı imalatı Şubat'ta %0.91 yükselse de bunun devam edip etmeyeceğini net bir şekilde söylemek henüz zor gözüküyor. Yatırım iştahının görünümü açısından önem taşıyan sermaye malları imalatı ise Mart'ta %0.95'le son üç ayda pozitif kalsa da aylık bazda en fazla dalgalanan gruplar arasında yer alıyor. Son bir yılda %74-75 seviyelerinde oldukça zayıf seyreden ve Mart'ta gerileyerek 2013 başındaki seviyelere dönen kapasite kullanımı ve Eylül 2012 sonrasında gözlenen en düşük düzeylerde seyreden reel kesim güven endeksi sermaye ve ara malı imalatındaki ivmenin yeterince güçlü olmadığını ortaya koyuyor. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise, en büyük pozitif katkıyı verenler arasında son iki ayda olduğu gibi Şubat'ta da otomotiv öne çıkarken, eczacılık ürünleri ve savunma sanayi ürünlerinin ağırlıklı olduğu diğer ulaştırma araçları sanayi üretimini yukarı çeken diğer gruplar oldu. Negatif tarafta ise tekstil ürünleri ve metalik olmayan mineral ürünler belirleyici sektörler olarak öne çıktı.

- Sonuç olarak, Şubat sanayi üretimi beklentilerden iyi gelse de verinin dalgalı karakteri düşünüldüğünde bu eğilimin devam edip etmeyeceğini izlemek gerekiyor. Öte yandan, son dönemde Fed'in faiz artırımının zamanlamasına dair değerlendirmelerin ve yurtiçinde siyasilere MB'ye yönelik eleştirilerinin de katkısıyla yurtiçi piyasalarda gözlenen dalgalanmanın 2015'in ilk çeyreğinde büyümenin zayıf kalmasına neden olabileceği anlaşılıyor.



Kaynak: TÜİK, ING Bank

### MEVSİM TAKVİM ETKİSİNDEN ARINDIRILMIŞ SANAYİ ÜRETİMİ (AA BÜYÜME)



Kaynak: TÜİK

08.04.15

Muhammet Mercan

**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ingbank.com.tr)

**ACIKLAMA:**

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.