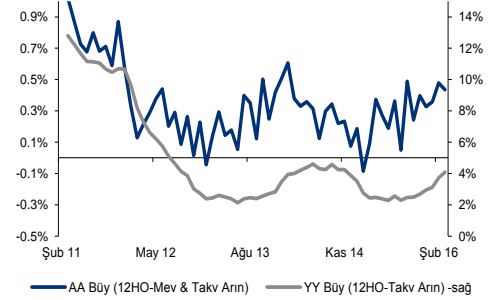


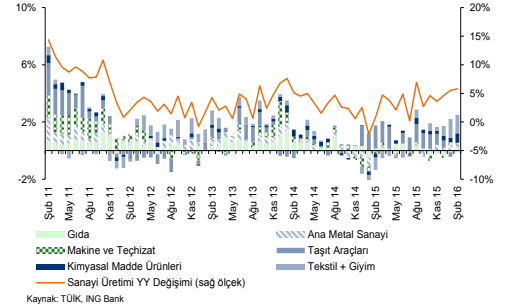
## Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi Şubat'ta %0.5 büyürken, dayanıklı tüketim malı imalatındaki değişimin artıya dönmesi dikkat çekti...

Gerçekleşme: %5.81 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %0.53 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- 2015'in son çeyreğinde kısmen yavaşlayan sanayi üretimi, 2016'nın ilk ayında %1.0'lik artışın ardından Şubat'ta da 0.5%'lik bir büyümeye kaydetti. Bu rakam, hafif ivme kaybına rağmen, genelde dalgalı seyir izlemekle birlikte son üç ayda pozitif seyreden sanayi üretimindeki olumlu performansın sürdüğünü ortaya koydu. Öte yandan alt kırılıma göre imalat sanayi %5.1'lik değişimle endeks üzerinde belirleyici olmaya devam ederken, madencilik ve elektrik, gaz grupları da endeksi yukarı çekti. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise yıllık bazda %5.8'le piyasa öngörüsünün üstünde kaldı.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, yüksek ağırlığa sahip iki sektör olan ara malı ve dayanıksız tüketim malı imalatındaki büyüme eğilimi sırasıyla %0.85 ve %1.35'lik değişimlerle Şubat'ta da devam etti ve önceki aya göre beklentilerden iyi gelen performansta önemli rol oynadı. Öte yandan, Ocak'ta daralan dayanıklı tüketim malları üretimi ise artıya döndü. Geçtiğimiz yılın son çeyreğinde sert bir sıçramayla Nisan 2014 sonrasında gözlenen en yüksek düzeye ulaşsa da, takip eden aylarda yeniden zayıflama eğilimine giren tüketici güvenine rağmen, tüketim malı kaynaklı eğilim özel tüketimin büyümeye katkısının süreceğinin işaretini verdi. Diğer iki alt grup olan enerji ve sermaye malı imalatında ki daralma ise devam etti. Buna göre, geçtiğimiz yıl 3. çeyrekteki üretim artışında %3.7'lik büyümeyle belirleyici olan sermaye malları imalatında 4. çeyrekte %0.9'a gerileyen artışta gözlenen ivme kaybı bu yılın ilk iki ayında da (Şubat: %-0.4) sürdü. Bu durum, sermaye malı imalatında güçlü bir toparlanma eğiliminin gözlenmediğini, dolayısıyla özel yatırımların büyümeye katkısının sınırlı kalacağını ortaya koyuyor. 2015 son çeyrekte azalan siyasi risk priminin de katkısıyla yönünü yukarı çeviren reel kesim güven endeksinin güvenlik endişeleri ve ağırlık kazanan jeopolitik risklerin etkisiyle son dört ayda yeniden zayıflaması da özel yatırımların zayıf kalacağını teyit ediyor. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise takvim etkisinden arındırılmış performansta eczacılık ürünleri, kimyasal ürünler, tekstil ve giyim eşyası imalatı belirleyici oldu.
- Sonuç olarak, Şubat verileri büyümede geçtiğimiz yıl gözlenen olumlu performansın, asgari ücret ayarlamasının da ortaya koyduğu üzere Hükümet'in son dönemde attığı destekleyici adımların etkisiyle, bu yıl da sürebileceğini ancak daha önce öngörülenden düşük olabileceğini düşündürüyor. Nitekim daralmaya işaret eden son PMI verileri, güven endekslerinde devam eden zayıflık yanında beyaz eşya ve otomotiv satışlarında tepe noktalara ulaşılmış olabileceğine işaret eden son veriler de bu değerlendirmeyi teyit eder gözüküyor.

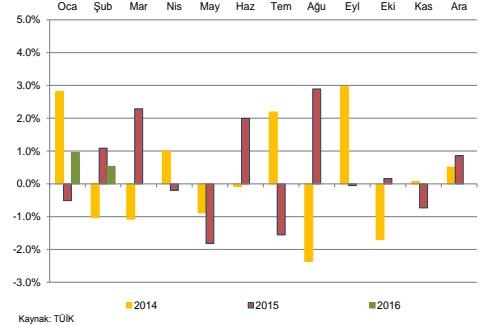


Toplam Sanayide Büyümeye Katkıları (% puan, YY)

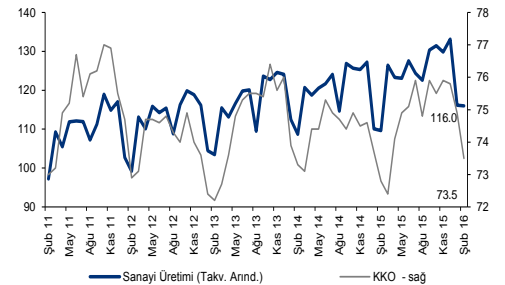


Kaynak: TÜİK, ING Bank

MEVSİM TAKVİM ETKİSİNDEN ARINDIRILMIŞ SANAYİ ÜRETİMİ (AA BÜYÜME)



Kaynak: TÜİK



Kaynak: TÜİK, ING Bank

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.