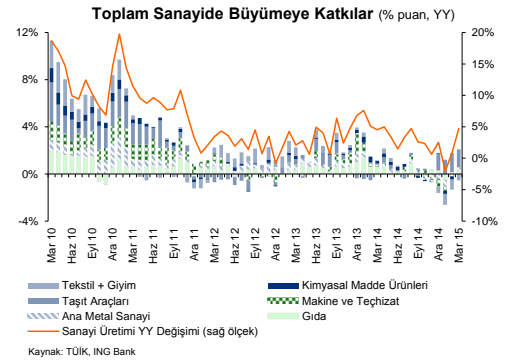
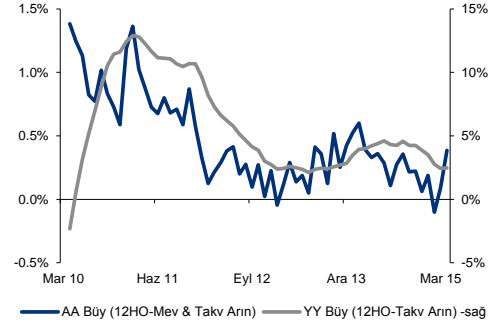


Sanayi üretimi ilk çeyrekte mevsimsel olarak düzeltilmiş bazda 2014'ün son çeyreğine göre %1.2 büyüdü...

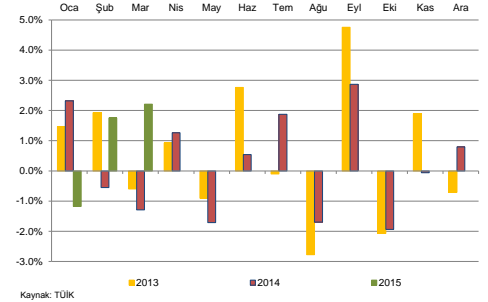
Gerçekleşme: %4.71 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %2.21 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Genelde dalgalı seyreden sanayi üretimi Mart'ta YY%4.71 ile beklentilerin üzerinde bir artış kaydetti. Yine de, yıla zayıf bir başlangıç yaptıktan sonra Şubat ve Mart'ta tahminlerin üzerinde yükselse de açıklanan rakamlar 2015'in ilk çeyreğinde büyümedeki toparlanma eğiliminin yavaş seyrettiğini ortaya koydu. Nitekim geçtiğimiz yıl 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0.4 daralan mevsimsel etkilerden arındırılmış ortalama sanayi üretimi bu yılın ilk çeyreğinde pozitifse dönse de %1.2 ile oldukça düşük bir düzeyde kaldı.
- Geniş ekonomik sınıflamalara göre, tüketim tarafında gerek dayanıklı gerekse dayanıksız tüketim malları üretiminin, Ocak'ta gözlenen negatif değişimin ardından, ilk çeyreğin kalan döneminde yükseldi. Ancak, ilk çeyrek geneline bakıldığında, ortalama artış dayanıklı tüketim mallarında %0.5'le zayıf kalırken, dayanıksız tüketim mallarında %1.7 oldu. Tüketim açısından olumsuz sinyallerin ağır bastığı 2015'in ilk çeyreğinde aşağı yönlü bir seyir izleyen tüketici güveninin döviz piyasasındaki oynaklık ve TL'nin değer kaybıyla Mart'ta 2012'den bu yana en düşük düzeye gerilemesi tüketim tarafında güçlü bir toparlanma eğiliminin olmadığını teyit ediyor. Sanayi üretimi içerisinde en yüksek ağırlığa sahip olan ara malı imalatı ilk üç ayda %-1.1 ile üretimi aşağı çekici etki yarattı. Yatırım iştahının görünümü açısından önem taşıyan sermaye malları imalatı ise Mart'ta %3.22'yle Kasım 2014 sonrasında pozitif kalsa da aylık bazda en fazla dalgalanan gruplar arasında yer alıyor. Son bir yılda genelde %74-75 seviyelerinde oldukça zayıf seyreden ve Mart'ta 2013 başındaki seviyelere dönen kapasite kullanımı ve Eylül 2012 sonrasında gözlenen en düşük düzeye gelen 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 üç ayda olduğu gibi Mart'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 elektrikli teçhizat imalatı belirleyici sektörler olarak öne çıktı.

- Sonuç olarak, Mart sanayi üretimi beklentilerden iyi gelse de verinin dalgalı karakteri ve Nisan'a dair tüketici ile reel sektör güven endekslerinde devam eden zayıflık düşünüldüğünde toparlanma eğiliminin nasıl seyredeceğini yakından takip etmek gerekiyor. Öte yandan, dış talebi olumsuz etkileme potansiyeli taşıyan jeopolitik gelişmeler ve Euro Bölgesi'nde güçlenme işaretleri veren büyüme performansının dış talebe yansımaları ise genel beklentide farklılıklar yaratabilecek farklı risklere işaret ediyor.



MEVSİM TAKVİM ETKİSİNDEN ARINDIRILMIŞ SANAYİ ÜRETİMİ (AA BÜYÜME)



Kaynak: TÜİK

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 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.