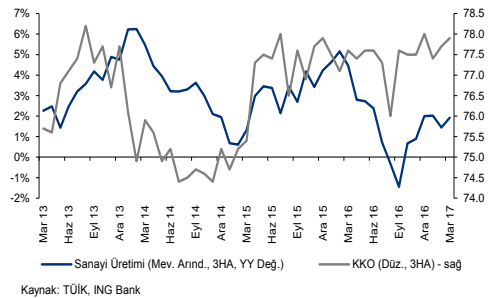
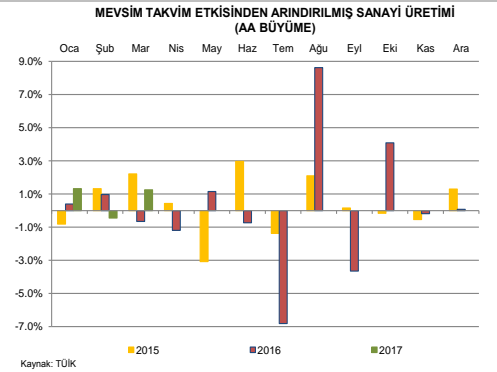
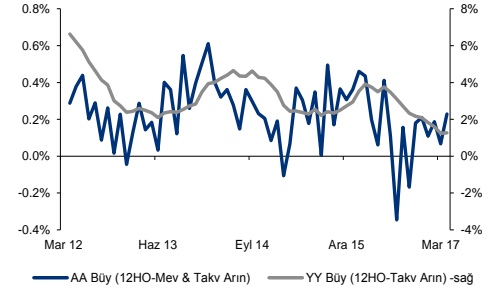
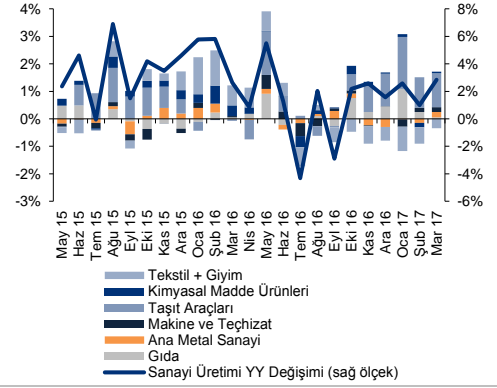


Sanayi üretimi Mart'ta ılımlı bir artış sergilerken, ilk çeyrekte ekonomik aktivitenin bir önceki çeyreğe göre ivme kaybettiğine işaret etti...

Gerçekleşme: %2.85 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %+1.26 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Sanayi üretimi Şubat ayındaki sınırlı daralmanın ardından Mart'ta AA %1.26'lık bir artış kaydetti. Alt kırılıma göre, elektrik ve gaz grubundaki AA %-1.09'luk gerilemeye rağmen, nispeten düşük ağırlığa sahip madencilik grubundaki AA %2.14 ve imalat sanayindeki %1.58'lik büyüme oranları aylık performansta belirleyici oldu. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise YY %2.3 olan piyasa tahmininin üzerinde YY %2.85 artarken toparlanma eğiliminin yavaş bir hızla da olsa sürdüğünü teyit etti.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, 2017'nin ilk çeyreğinde bir önceki döneme göre büyüme hızı tüm gruplarda pozitif seyrini korurken, dayanıklı tüketim ve enerji grupları aktivitenin 4. çeyreğe göre ivmelendiği iki grup olarak öne çıktı. Buna göre, özellikle dayanıklı tüketim malları, bazı ürünlerdeki KDV indirimlerinin de katkısıyla ÇÇ %9.8'lik büyüme sergileyerek ilk sırada yer alırken, enerji de ÇÇ %3.6'lık artışla dikkat çekti. Diğer gruplarda ise büyüme hızları kısmen yavaşlarken, özellikle sermaye malları üretimindeki artışın %9.2'den %0.5'e gerilemesi, Nisan'daki anayasa değişikliği referandumu öncesi siyasi gelişmelere duyarlılığın ve yıla başlangıçta yurtiçi piyasalarda gözlenen dalgalanmanın yatırım iştahını oldukça olumsuz etkilediğine işaret etti. Öte yandan, reel sektör güveni Nisan'da hemen hemen yatay seyretse de, alt kalemlerinden sabit yatırım harcamalarının dikkate değer bir yükseliş kaydetmesi sermaye malları üretiminde pozitif değişimin 2. çeyrektekenden itibaren yeniden öne çıkabileceğini düşündürüyor. Benzer şekilde, tüketici güveninde Şubat sonrasında gözlenen toparlanma da, ilk çeyrekte gözlenen ivme kaybının geçici olabileceğini ortaya koyuyor. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise, endeksi aşağı çeken sektörlerin ağırlığının %11'le 2015 ortasından beri en düşük düzeye gelmesi ve toplam 24 sektörden sadece 6'sında üretimin daralması aktivitede daha yaygın bir iyileşmenin gözlenebileceğini teyit ediyor. Takvim etkisinden arındırılmış performansa göre otomotiv %1.23 ile yine üretim performansında belirleyici olurken, bunu %0.57 puan ile gıda takip etti. Bilgisayar ürünleri ve giyim eşyaları ise performansa en fazla olumsuz katkı sağlayan sektörler oldu.

- Sonuç olarak sanayi üretim verilerine göre, 2016'nın son çeyreğinde makro ihtiyari gevşeme adımları ve destekleyici mali duruşun da katkısıyla belirginleşen aktivitedeki artış eğilimi ilk çeyrekte nispeten yavaşladı. Yine de, Kredi Garanti Fonu kaynaklı hızlanan kredi büyümesi ve ihracattaki toparlanma eğilimi gibi faktörleri de dikkate alarak yılın kalan döneminde büyümedeki toparlanmanın güçlenerek süreceğini tahmin ediyoruz.



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.