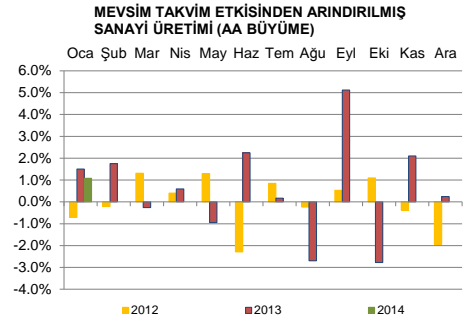
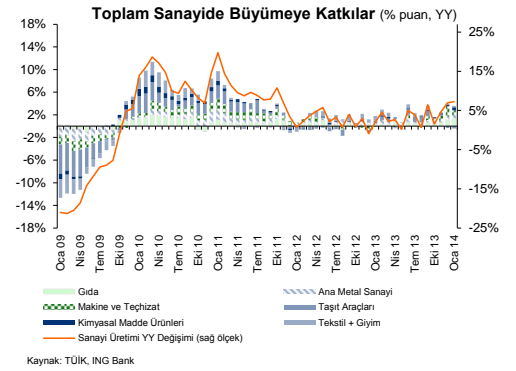
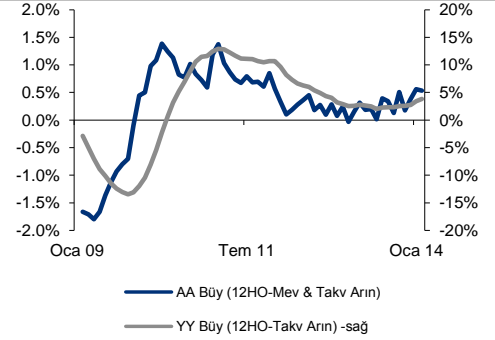


Sanayi üretimi Ocak'ta yıllık bazda %7.3 ile beklentilerin önemli ölçüde üzerinde gerçekleşti...

Gerçekleşme: %7.3 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %1.1 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Aralık'ta beklentilerin üzerinde YY%7.0 artan sanayi üretimi sürpriz bir şekilde bu eğilimini Ocak ayında da korudu ve %2.9'luk piyasa öngörüsünün kayda değer oranda üzerinde YY%7.3'lük bir büyüme kaydetti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endeks ise yılın ilk ayında bir önceki aya kıyasla %1.1 arttı.
- Geniş ekonomik sınıflamalara göre, yıllık büyümede en büyük katkıyı önceki aylarda olduğu gibi ekonomik performansın ana belirleyicisi olan ve endeks içerisinde %38'lik önemli bir ağırlığa sahip olan ara malı üretimi yaptı. Ana endeksi %3.56 puan yukarı çeken bu grup Kasım 2011'den bu yana en büyük aylık katkısı sağladı. Ek olarak, yatırım iştahı görünümünü anlamak açısından takip edilen sermaye malları üretimi toplam büyümeyi %1.96 puan arttırsa da, katkının Aralık ayına kıyasla gerilediği gözlemlendi. Ancak güçlü eğilimin halen devam etmesi, özel sektörün büyümeye olan desteğinin ivme kaybetse de 1. çeyrekte sürebileceğine, dolayısıyla aktivitede öngörülen yavaşlamanın gecikebileceğine işaret ediyor. Öte yandan, dayanıksız tüketim malları üretimi, ivme kaybı beklentilerine rağmen %1.91'lik güçlü katkıyla Kasım'dan bu yana süren artış eğilimini korurken, zayıf seyretmeye devam eden ve ana endekse sadece %0.13 puan katkı sağlayan dayanıklı tüketim malları grubu ile birlikte düşünüldüğünde tüketim cephesinden net bir sinyal gelmediği ve güven endeksindeki düşüşe paralel bir yavaşlamanın henüz gözlenmediği söylenebilir. Sektörel bazda ise YY%6.3 artan imalat sanayinin alt gruplarında, Aralık'ta olduğu gibi ihracata duyarlı olan makine ve ekipman, gıda ürünleri, otomotiv, tekstil ürünleri ve ana metal gruplarının sanayi üretimine yaptığı toplam katkının Ocak'ta %3.8 puan ile gücünü koruması dış talepte toparlanmanın sürdüğünü teyit ediyor. Son olarak, negatif katkı yapan grupların payının %16.4'e sınırlı bir artış göstermesi Ocak'taki güçlü performansın endeks geneline yayıldığını ortaya koyuyor.
- Beklentilerin üzerinde gelen Ocak rakamı büyümede öngörülen yavaşlamanın henüz ortaya çıkmadığını gösterdi. Öte yandan, Şubat'ta reel sektör güveninin sınırlı da olsa artış göstermesi, kapasite kullanım oranının büyük ölçüde aynı kalması ve PMI endeksinin 53.4'e yükselmesi (Ocak:52.7) yatırım kanalından gelen desteğin Şubat'ta sürebileceğini düşündürüyor. Tüketici güvenindeki keskin gerileme ise bu cephede öngörülen yavaşlamanın rakamlara yansiyebileceğine işaret ediyor. Sanayi üretimindeki seyrin Şubat'ta da devam etmesi durumunda ilk çeyrek büyüme görünümüne dair beklentilerde yukarı yönlü bir risk oluşabileceğini tahmin ediyoruz.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Kıdemli Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Muammer Kömürcüođlu Ekonomist + 90 212 329 0753 muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr

ACIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müŐteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kiŐisel görüŐlerine dayanmaktadır. Bu görüŐler 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.Ő. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıŐtır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiŐ olmasına karŐın, ING Bank A.Ő. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan deđiŐebilir. ING Bank A.Ő. ve kurum çalıŐanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiŐbir Şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ő.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı baŐka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

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