

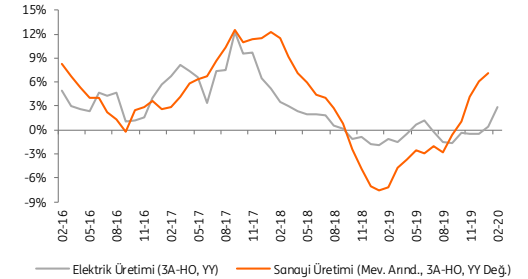
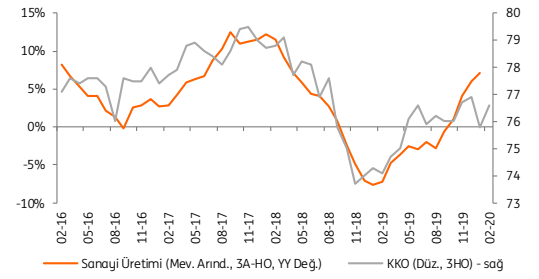
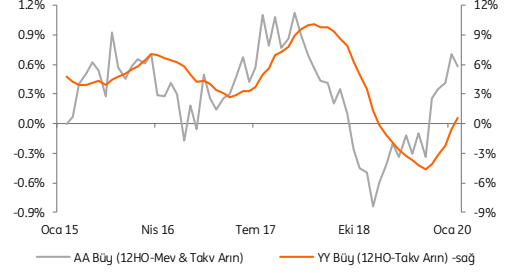
Ocak verileri beklentilerin hafif altında kalsa da sanayi üretimindeki artış sürecinin dalgalanmalara rağmen devam ettiğini ortaya koydu...

Takvim etkisinden arındırılmış üretim- Gerçekleşme: 7.9%, ING Bank: 6.4%, Piyasa Tahmini: 8.2%

•2019'un son iki ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış bazda oldukça güçlü bir performans sergileyen sanayi üretimi bu yılın ilk ayında AA %-0.2'lik şaşırtıcı olmayan küçük bir daralma kaydetti. Son dönemdeki toparlanma performansı dikkate alındığında bu daralmanın kalıcı olmayacağını, Şubat ayında yeniden pozitif bir rakamın görüleceğini söyleyebiliriz. Ancak, sanayi üretimin genel olarak dalgalı hareketi ve makro performansın Euro Bölgesi'ndeki ekonomik aktiviteye duyarlılığı düşünülürse sanayi üretiminin yüksek hızlı toparlanmasının ivme kaybetmesi beklenebilir. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise YY %7.9'la piyasa öngörüsün hafif altında kalsa da destekleyici baz etkileriyle yukarı yönlü eğilimin hız kesmeden devam ettiğini gösterdi.

•Geniş ekonomik sınıflamaya göre; mevsimsel olarak düzeltilmiş sanayi üretim endeksinin Ocak performansında uzun süre zayıf seyrettikten sonra son aylarda kırılğan bir toparlanma kaydeden yatırım iştahının seyrinde önemli bir göstere olan sermaye malları üretimindeki AA %5.73'lük düşüş ve bunun toplam üretimi %-1.1 puan düşürmesi önemli rol oynadı. Dayanıklı tüketim malları üretimi iseeksiye geçerek manşet üretimi %-0.1 puan aşağı çekti. Öte yandan, ekonomik aktivitedeki değişimlere duyarlı ara malları üretiminde son beş aydaki düzenli artışlar da kısa vadede ekonomik aktivitenin seyrine dair olumlu işaretler verdi. Bu grupta AA %1.23'lük üretim artışı toplam sanayi üretimini %0.5 puan yükseltici bir etki yarattı. Dayanaksız tüketim ve enerjinin üretimi %0.2 puan artırımları da aylık bazdaki küçük daralmanın ana resmi bozmadığını teyit etti. Sektörel bazda, makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı ile savunma sanayi ürünlerinin ağırlıklı olduğu diğer ulaşım araçları aylık imalat sanayi üretimini sırasıyla %-0.4 ve %-0.3 puan düşürdü. İmalat sanayi sektörlerinden üretim artışı kaydedenler arasında ise manşet rakamı en çok aşağı yükseltenler her biri %0.3 puanlık katkıyla ana metal sanayi ve çimento gibi inşaat sektöründeki gelişmelere dair ipucu veren kalemlerin olduğu diğer metalik olmayan mineral ürünler oldu.

•Sonuç olarak, Ocak verileri beklentilerin hafif altında kalsa da sanayi üretimindeki artış sürecinin dalgalanmalara rağmen devam ettiğini ortaya koydu. Öte yandan, 2018'deki finansal dalgalanmanın ardından genişleyici maliye politikası, kredi büyümesini destekleyici makro ihtiyati adımlar ve net ihracattan gelen güçlü katkıyla ekonomik aktivite yeniden yönünü yukarı çevirdi. Ancak, büyüme görünümünün küresel aktiviteye duyarlılığı da düşünüldüğünde son küresel gelişmelerin Türkiye'nin makro performansını zayıflatacağı söylenebilir.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.com.tr

ACIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler 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 yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).