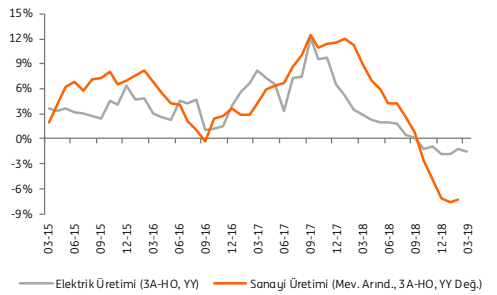
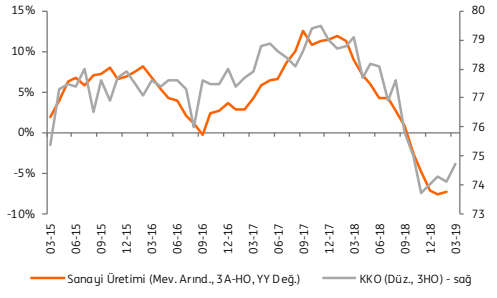
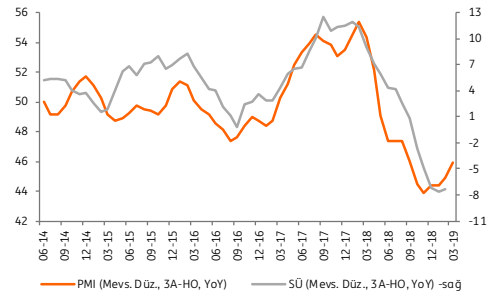
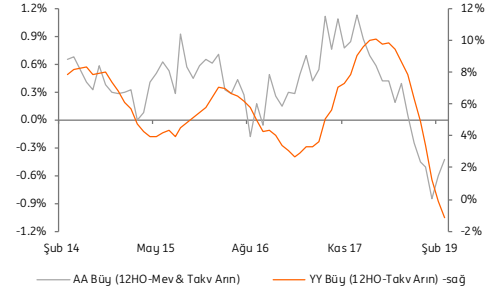


## Şubat sanayi üretimi Ocak'ta olduğu gibi mevsimsel olarak düzeltilmiş bazda artıda kalırken, ekonomik aktivitede dipten dönüş sinyallerine yenisini ekledi...

- Şubat'ta takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi YY %-5.1'le beklentilerin altında daralırken, 2018'de Nisan ve Temmuz hariç sürekli geriledikten sonra bu yılın ilk ayında artıya dönen mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi ise +%1.2 değişim ile toparlanma işaretlerinin sürdüğünü teyit etti. Aralık'ta 2017'nin ilk aylarından bu yana gözlenen en düşük değere gelip, bu yılın ilk iki ayında sınırlı da olsa yükselen mevsimsellikten arındırılmış üretimdeki bu değişim ekonomik aktivitede dipten dönüldüğünün sinyali olarak değerlendirilebilir. Öte yandan, aylık artış temelde imalat sanayi üretiminden kaynaklanırken, madencilik ve elektrik & gaz üretiminin sanayi üretimine katkıları ihmal edilebilir düzeyde kaldı. Sektörel bazda, otomotiv, bilgisayar ve elektronik ürünleri, ana metaller ve tekstil mevsimsel olarak düzeltilmiş imalat sanayi üretimine %0.2'şer puanlık katkı sağlarken, iç talebe duyarlı kimyasal ürünler ise %0.2'lik katkıyla dikkat çekti. İmalat sanayindeki sektörlerin üçte birinde üretimin aylık bazda daralması toparlanmanın henüz genele yayılmadığını gösterdi.

- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, Aralık ayında tüm alt gruplarda eksi olup Ocak'ta artıya dönen üretimdeki büyüme Şubat'ta da bu eğilimini korudu. En büyük ağırlığa sahip gruplardan ara malları AA%1.0'lik değişim ve %0.4 puanlık katkıyla aylık performansta belirleyici olurken, onu %1.4'lük değişim ve yine %0.4 puanlık katkıyla dayanıksız tüketim malları izledi. Bu performansın gelecek aylarda sürüp sürmeyeceği ekonomik aktivitenin seyri açısından belirleyici olacak. Diğer gruplardan sermaye malı AA%1.0'lik büyüme ve %0.2 puanlık katkıyla diğerlerini takip etti. Öte yandan, dayanıklı tüketim malları AA%1.6'lık bir üretim artışı sergilese de görece düşük ağırlığından dolayı sanayi üretimindeki büyümeye katkısı %0.1'yle oldukça sınırlı kaldı. Dayanıklı tüketim mallarındaki performansta, beyaz eşya ve mobilya ile otomotivde devam eden vergi indirimlerinin katkısı da belirleyici oldu.

- Sonuç olarak, 2018'in her çeyreğinde bir önceki döneme göre daralan sanayi üretiminin bu yıl ilk iki ayda geçen yılın son çeyreğiyle karşılaştırıldığında %0.7'lik bir artış kaydetmesi ekonomik aktivitenin toparlandığını ortaya koyuyor. Bu gelişmede kredilerdeki toparlanma eğiliminin kamu bankalarının güçlenen kredi kullandırmalarının da katkısıyla ağırlık kazanması ve yavaş da olsa iyileşen güven göstergeleri önemli rol oynuyor. Öte yandan, geçtiğimiz aylarda hanehalkı ve şirketler kesimine yönelik kararlarla iç talebi desteklemeye yönelik atılan adımlar da büyümeye görünümüne destek olma potansiyeli taşıyor. Ancak, etkisini koruyan küresel ve jeopolitik faktörler aşağı yönlü riskleri artırırken, finansal piyasalardaki son dalgalanmanın olası yansımaları yakından takibi gerektiriyor.



**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

[muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ingbank.com.tr)**AÇIKLAMA:**

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).