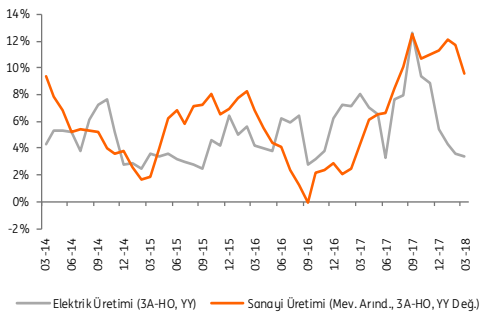
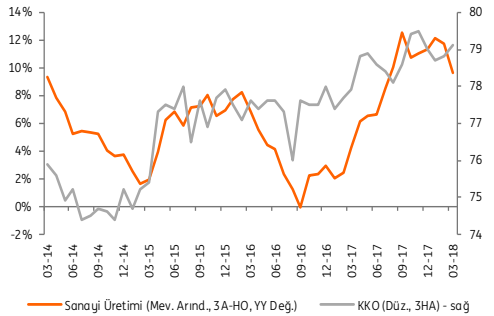
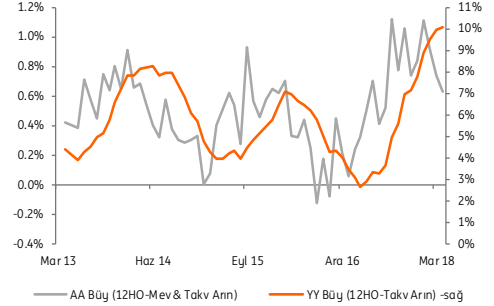


Beklentilere yakın Mart sanayi üretim verileri 2017 3. çeyrek sonrasında gözlenen kısmi yavaşlama eğiliminin devam ettiğini gösterdi...

- Mart'ta takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi YY %7.6'luk büyürken, Mayıs 2017 sonrasında ilk defa eksiye dönerek Ocak ve Şubat'ta aylık bazda daralan mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi AA %0.21'le yeniden artı oldu. 2018'in ilk çeyreğine dair rakama göre üretim hızı ÇÇ %0.8 ile 2017'nin 3. ve 4. çeyreklerinde sırasıyla ÇÇ %3.2 ve ÇÇ %2.3 olan üretime göre ivme kaybederek başarısız darbe girişiminin neden olduğu güven şokuyla daralan 2016 3. çeyreğinden bu yana en düşük düzeye geldi. Bu durum, üretim performansının geçtiğimiz yıllık büyümeyi destekleyici önlemlerin sona ermesiyle beklenen yavaşlamaya paralel hareket ettiğini ortaya koydu.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, Mart'ta aylık bazda daralma kaydeden tek grup ara malları oldu. Bu gruptaki çeyreklik performans ise ÇÇ %1.4 ile önceki iki çeyrekte sırasıyla ÇÇ %3.9 ve ÇÇ %2.3 olan üretim artışına göre yavaşlayarak sanayi üretimine benzer bir eğilim sergiledi. Aynı eğilimi sergileyen bir diğer grup ise, ÇÇ %1.9 ile ara malları gibi yüksek ağırlığa sahip dayanıksız tüketim malları oldu. Bu gruptaki aylık performans ise yılın ilk ayındaki daralmadan sonra AA %2.6 ile artıya dönerken, gerek ara malları gerekse dayanıksız tüketim malları üretimindeki bu gelişmeler ekonomik aktivitenin yavaşladığını teyit etti. Diğer sektörlerden dayanıklı tüketim ve enerjide üretim sırasıyla ÇÇ %-2.8 ve ÇÇ %-0.2 ile 2017'nin son çeyreğinde olduğu gibi bu yılın ilk çeyreğinde de negatif kalsa da, kısmi bir toparlanma kaydetti. Son olarak, geçtiğimiz dönemlerde dalgalı bir seyir izleyen sermaye malları üretiminde 4. çeyrekte gözlenen %4.5'lik büyüme yerini %0.7'lik sınırlı bir daralmaya bırakırken, yatırım harcamalarının GSYH büyümesine katkısının gerek piyasalardaki dalgalanmanın yatırım kararlarına olası olumsuz etkisi gerekse kredilerdeki ivme kaybıyla azalabileceğine işaret etti. Öte yandan, imalat sanayinin alt gruplarında üretim hızının aylık bazda artıda olduğu sektör sayısının (toplam 24 sektör) 12'de kalması Mart'taki üretim artışının genel yayılmadığını gösteriyor.
- Sonuç olarak, ilk çeyreğe dair rakamlar, 3. çeyrekteki güçlü performans sonrası 4. çeyrekte gözlenen kısmi yavaşlama eğiliminin beklendiği gibi bu yıl da sürdüğüne işaret ediyor. Yine de geçtiğimiz yılın ilk çeyreğiyle karşılaştırıldığında sanayi üretimindeki artış büyüme rakamının oldukça güçlü gelebileceğini ortaya koyuyor. Öte yandan, finansal koşullardaki sıkılaşma PMI, güven göstergeleri gibi rakamların da teyit ettiği yavaşlamayı yılın kalanı için hızlandırma potansiyeli taşıırken; Hükümet'in uygulamaya koyduğu destekleyici ek mali uygulamalar, gücünü koruyan dış talep ve turizmde devam eden toparlanma ekonomik aktivitedeki ivme kaybını sınırlandırıcı etki yaratıyor.



16.05.18

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

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).