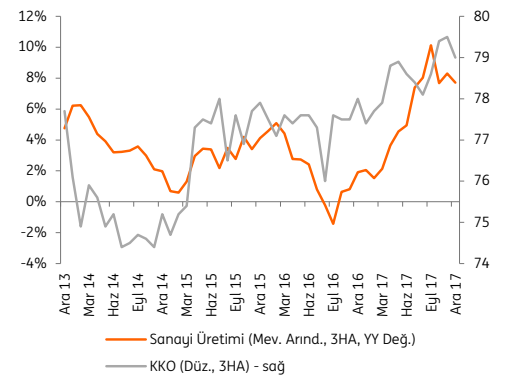
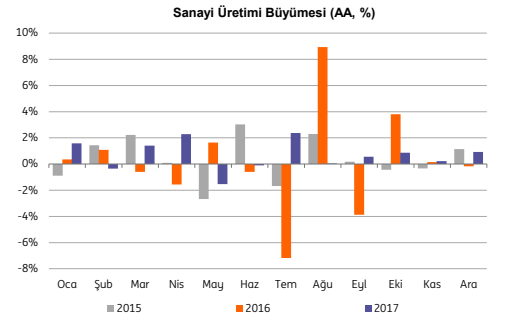
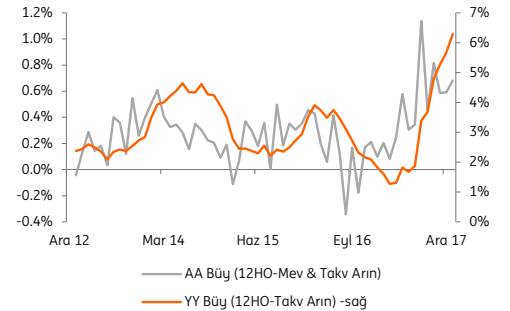
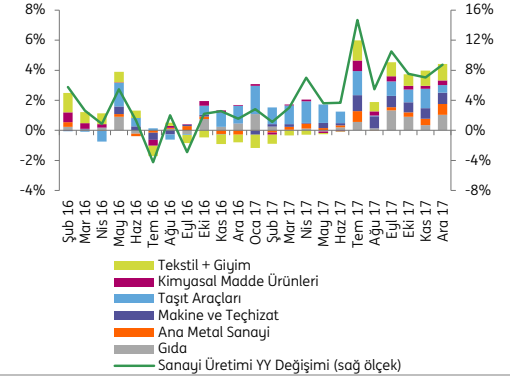


Beklentilerin üzerindeki Aralık sanayi üretim verileri 4. çeyrekte performansın önceki döneme göre kısmen yavaşlansa da gücünü koruduğunu gösterdi...

Gerçekleşme: %8.7 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %0.9 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi YY %6.8 olan piyasa tahmininin oldukça üzerinde YY %8.7 yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi ise Aralık'ta AA %0.9'luk artışla benzer şekilde beklentilerin üzerinde kalırken, 2017'nin 2. yarısındaki pozitif seyrini koruması bu dönemde ekonomik aktivitenin gücünü gösterdi. Alt kırılıma göre, imalat sanayi üretimi ve madencilik sırasıyla AA %1.15 ve AA %2.65'lik artışlarla Aralık performansında belirleyici olurken, elektrik & gaz üretimi ise AA %1.12 daraldı. 2017'nin son çeyreğine dair rakama göre ÇÇ %1.7'lik üretim hızında 2. ve 3. çeyrekte ÇÇ %2.0 olan değişime göre bir yavaşlama gözlenirse de açıklanan veriler üretimdeki toparlanmanın gücünü koruduğuna işaret ediyor.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, Aralık'ta tek daralma AA %-0.19 ile muhtemelen ılımlı kış koşullarının da etkisiyle son çeyreğin tamamında üretimin ÇÇ %-3.0 gerilediği (2012 ortasından bu yana en düşük) enerji sektöründe gerçekleşti. Eylül'de beyaz eşya ve mobilya gibi bazı ürünlerdeki vergi indirimlerinin sona ermesi ile Ekim ve Kasım'da üretimin daraldığı dayanıklı tüketim mallarındaki bu eğilim AA %1.80 ile Aralık'ta artıya dönse de, son çeyrekte üretim daralması ÇÇ %-13.2 ile oldukça yüksek düzeyde gerçekleşti. Üretimdeki düşüşün Aralık'ta artıya döndüğü diğer grup ise AA %0.59'luk değişim kaydeden sermaye malı olurken, bu grubun son çeyrekteki üretim performansı son dört çeyreğin en yükseği oldu. Geçtiğimiz dönemlerde oldukça dalgalı bir seyir izleyen sermaye malları üretimindeki bu performans, 3. çeyrek GSYH verilerine göre güçlü bir toparlanma kaydeden makine ve teçhizat yatırımlarındaki bu eğilimin sürdüğüne işaret ediyor. Öte yandan, en yüksek ağırlığa sahip iki grup olan ara malı ve dayanıksız tüketim malları üretimi ise sırasıyla AA %1.62 ve AA % 0.75'lik artışlarla Aralık performansında belirleyici olurken, bu grupların 4. çeyrek değişimi ÇÇ %3.2 ve ÇÇ %2.2 oldu. Son olarak, imalat sanayinin sektör alt gruplarında ise, üretim hızının yıllık bazda artıda olduğu sektör sayısının 2017'nin 2. yarısında (toplam 24 sektörden) 4 ve altında kalması, bu sektörlerin payının ise %10'un altında seyretmesi aktivitedeki toparlanmanın güçlü olduğunu gösteriyor.
- Sonuç olarak, Aralık rakamı aktivitede bir süreden beri gözlenen iyileşme eğiliminin korunduğunu teyit etti. Ancak, 4. çeyrek sanayi üretim büyümesinin son beş çeyreğin en düşüğü olması Eylül'de bazı teşviklerin kaldırılması ile şaşırtıcı olmayan bir ivme kaybını gösterdi. Ocak'ta 55.7 olan PMI'nın 2011 başlarından bu yana en yüksek düzeye gelmesi, sektörel güven endekslerinde toparlanma ve kapasite kullanım oranının yüksek seviyesini koruması üretimdeki performansın gücünü koruduğunu teyit ediyor.



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).