

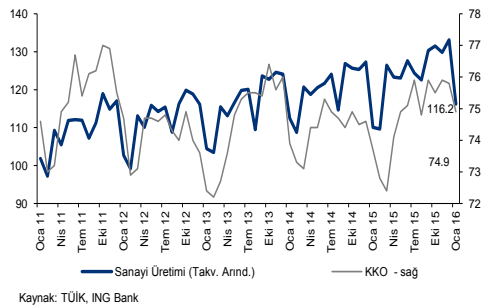
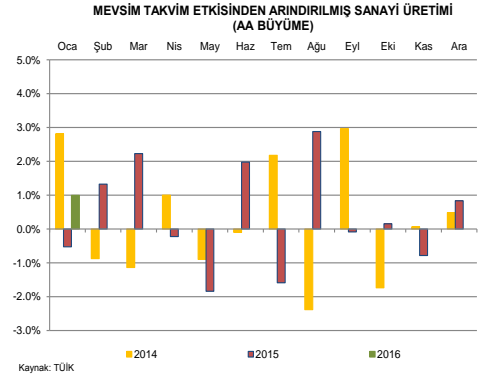
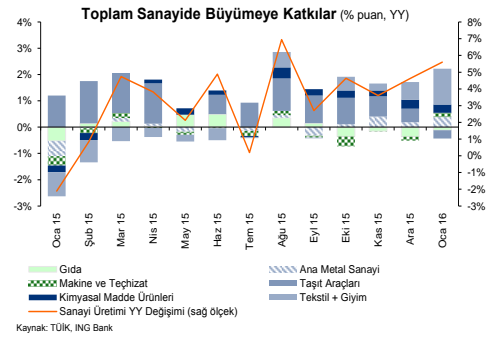
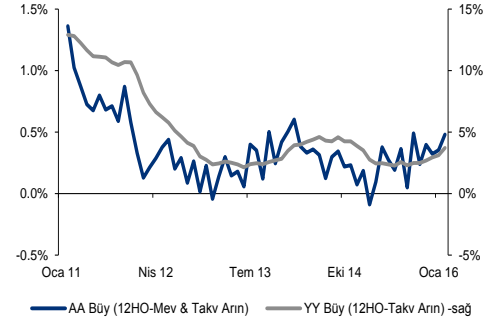
## Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi Ocak'ta %1 büyürken, aylık bazda dayanıksız tüketim mali imalatındaki hızlı artış dikkat çekti...

Gerçekleşme: %5.60 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %1.00 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

• 2015'in son çeyreğinde %0.80 büyüyen ve bir önceki çeyreğe göre kısmen yavaşlayan sanayi üretimi, 2016'nın ilk ayında %1.0'lik bir artış kaydetti. Öte yandan alt kırılıma göre imalat sanayi %1.53'lük değişimle endeks üzerinde belirleyici olmaya devam ederken, madencilik ve elektrik, gaz grupları da endeksi aşağıya çekti. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise yıllık bazda %5.6'yla %4.0 olan piyasa öngörüsünün ve %3.8 olan tahminimizin üstünde kaldı.

• Geniş ekonomik sınıflamaya göre, Aralık'ta ara malları hariç diğer gruplarda büyüme gözlenirken, Ocak'ta yüksek ağırlığa sahip iki sektör olan ara mali ve dayanıksız tüketim mali imalatı sırasıyla %0.88 ve %4.34'lük pozitif değişimler kaydederek Ocak'ta bir önceki aya göre beklentilerden iyi gelen performansta belirleyici oldu. Aynı dönemde, enerji, sermaye mali ve dayanıklı tüketim mali imalatı ise daraldı. Kasım genel seçimlerinin ardından sert bir sıçramayla Nisan 2014 sonrasında gözlenen en yüksek düzeye ulaşsa da, takip eden aylarda yeniden zayıflama eğilimine giren tüketici güvenine rağmen, dayanıksız tüketim mali kaynaklı eğilim özel tüketimin büyümeye katkısının süreceğinin işaretini verdi. Öte yandan, geçtiğimiz yıl 3. çeyrekteki üretim artışında %3.8'lik büyümeye belirleyici olan sermaye malları imalatında 4. çeyrekte %1.1'e gerileyen artışta gözlenen ivme kaybı Ocak'ta da %-0.39 ile devam etti. Bu durum, sermaye mali imalatında güçlü bir toparlanma eğiliminin gözlenmediğini, dolayısıyla özel yatırımların büyümeye katkısının sınırlı kalacağını ortaya koyuyor. 2015 son çeyrekte azalan siyasi risk priminin de katkısıyla yönünü yukarı çeviren reel kesim güven endeksinin güvenlik endişeleri ve ağırlık kazanan jeopolitik risklerin etkisiyle son üç ayda yeniden zayıflaması da özel yatırımların zayıf kalacağını teyit ediyor. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise takvim etkisinden arındırılmış performansta eczacılık ürünleri, tekstil ve giyim eşyası imalatı belirleyici oldu. Endeksi aşağı çeken sektörler arasında geçtiğimiz yılın tümünde Mayıs hariç büyüme kaydeden otomotiv sektöründe gözlenen zayıflık dikkat çekti.

• Sonuç olarak, Ocak verileri büyümede geçtiğimiz yıl gözlenen olumlu performansın, asgari ücret ayarlamasının da ortaya koyduğu üzere Hükümet'in son dönemde attığı destekleyici adımların etkisiyle, bu yıl da sürebileceğini düşündürüyor. Küresel piyasalardaki gelişmelere olan duyarlılık yanında, jeopolitik riskler ve özellikle turizm sektörüne etkileri ciddi olabilecek olan Rusya kaynaklı yaptırımlar ise aşağı yönlü risklere işaret ediyor. Hükümet'in olası yapısal reform adımları önümüzdeki dönemde büyümeyi destekleme potansiyeli taşıyor.



**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ingbank.com.tr)

**ACIKLAMA:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

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