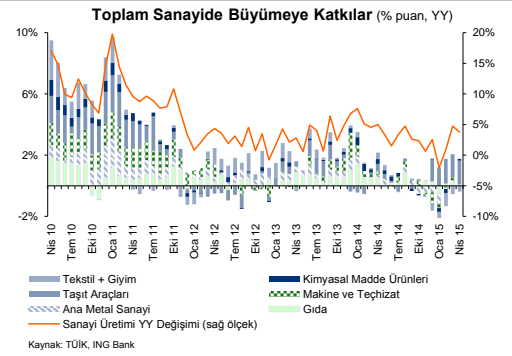
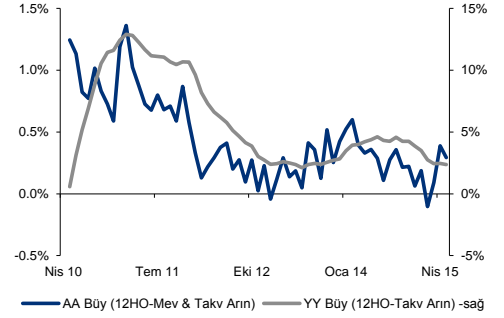


Mart'taki güçlü artışın ardından sanayi üretimi Nisan'da yıllık bazda %3.76'lık büyümeye beklentilerin üzerinde kaldı...

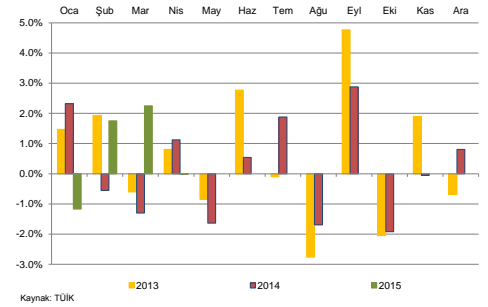
Gerçekleşme: %3.76 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %-0.01 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Mart'ta beklentilerin üzerinde güçlü bir artış kaydeden sanayi üretimi, ikinci çeyreğin ilk ayında %3.1 (ING: %3.6) olan piyasa tahmininin oldukça üzerinde %3.76 yükseldi. Öte yandan, bu yıla sert bir düşüşle başlayan mevsimsel etkilerden arındırılmış endeks sonraki iki ayda gözlenen dikkate değer yükselişin ardından Nisan'da neredeyse değişmeden kalırken, Eylül 2014'te ulaşılan tepe noktasına yakın seyretti. Açıklanan rakamlar, sanayi üretiminde gözlenen genel oynaklık eğilimini bir kez daha teyit etti.
- Şubat ve Mart'ta bir önceki aya göre artış eğiliminde olan geniş ekonomik sınıflamadaki ana gruplardan, tüketim tarafında dayanıksız tüketim malları üretimi %0.7 daralırken, dayanıklı tüketim malları üretiminde kaydedilen %1.88'lik artış seçim sonrasında belirsizlik ve dalgalanmanın süreceği algısında olan hane halkının tüketim talebini öne çekmesinden kaynaklanıyor olabilir. Nitekim, tüketim açısından olumsuz sinyallerin ağır bastığı 2014'ün son çeyreğinden itibaren aşağı yönlü bir seyir izleyen tüketici güveninin son dört yılda gözlenen en düşük seviyelere yakın seyretmesi bu değerlendirmeyi teyit ederken, tüketim tarafında toparlanma eğiliminin sınırlı olabileceğini ortaya koyuyor. Sanayi üretimi içerisinde en yüksek ağırlığa sahip olan ara malı imalatı Nisan'da %0.36 daralırken, son iki ayda artışların sürekli bir büyüme eğilimine dönmeyeceğinin işaretini verdi. Yatırım iştahının görünümü açısından önem taşıyan sermaye malları imalatı ise Nisan'da %1.15'le son beş ayda pozitif kalmaya devam etti. Öte yandan, Mart'ta gerileyerek 2013 başındaki seviyelere dönen kapasite kullanımı son iki ayda artış kaydetse de, Eylül 2012 sonrasında gözlenen en düşük düzeylerde seyreden reel kesim güven endeksi sermaye malı imalatındaki ivmenin kalıcı olmayabileceğini ortaya koyuyor. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise, en büyük pozitif katkısı verenler arasında önceki dört ayda olduğu gibi Nisan'da da otomotiv öne çıkarken, eczacılık ürünleri ve savunma sanayi ürünlerinin ağırlıklı olduğu diğer ulaştırma araçları sanayi üretimini yukarı çeken diğer gruplar oldu. Negatif tarafta ise tekstil ürünleri ve metalik olmayan mineral ürünler belirleyici sektörler olarak öne çıktı.

- Sonuç olarak, sanayi üretimi beklentilerin üzerinde kalsa da, Mayıs'a dair tüketici ile reel sektör güven endekslerinde devam eden zayıflık düşünüldüğünde toparlanma eğiliminin nasıl seyredeceğini yakından takip etmek gerekiyor. Öte yandan, seçimlerin ardından oluşan Meclis kompozisyonu ve siyasi belirsizliğin devam edeceği algısının piyasalarda neden olduğu reaksiyon bu yıla dair büyümede aşağı yönlü risklerin büyüdüğüne işaret ediyor.



MEVSİM TAKVİM ETKİSİNDEN ARINDIRILMIŞ SANAYİ ÜRETİMİ (AA BÜYÜME)



Kaynak: TÜİK, ING Bank

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 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.