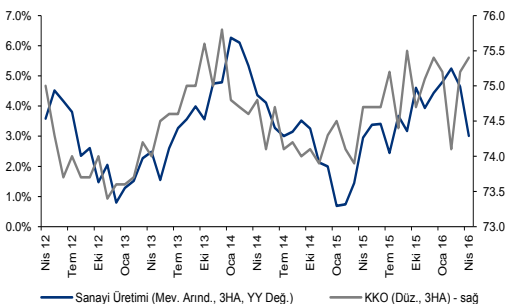
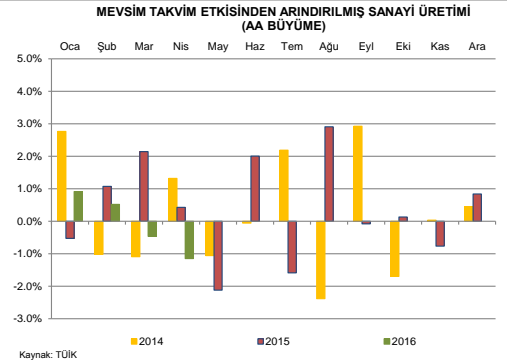
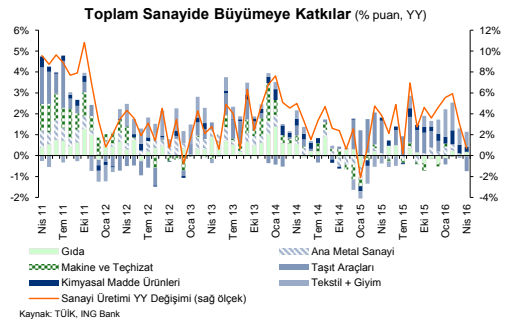
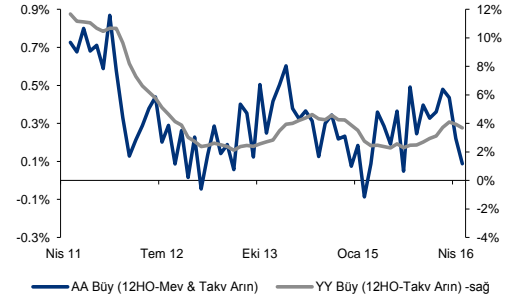


Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi Nisan'da %1.1 daralırken, ilk çeyrek performansı ile karşılaştırıldığında önemli bir ivme kaybına işaret etti...

Gerçekleşme: %0.70 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %-1.15 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Bu yılın ilk çeyreğinde mevsimsel olarak düzeltilmiş bazda %1.4'le büyümenin güçlü olduğu 2015'in son çeyreğinin üzerinde artış hızına ulaşan sanayi üretimi Mart'taki küçülmenin ardından Nisan'da da bu eğilimini korudu ve %1.1 daraldı. Öte yandan alt kırılıma göre imalat sanayi ve madencilik aylık bazda sırasıyla %-5.0 ve %-1.3 oranındaki değişimlerle endeksteeki zayıf performans üzerinde belirleyici olurken, elektrik, gaz grubu ise %1.8'lik bir değişim kaydetti. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %0.7'yle piyasa öngörüsünün önemli ölçüde altında kaldı.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, tüm gruplardaki üretim Nisan'da bir önceki aya göre daralırken, sadece en yüksek ağırlığa sahip iki sektörden biri olan ve bu yılın ilk çeyreğindeki performans üzerinde %5.1'lik artışla önemli rol oynayan dayanıksız tüketim malı imalatındaki büyüme değişmeden kaldı. Dayanıklı tüketim malları üretimindeki %3.2'lik düşüş de dikkate alındığında, tüketim malları imalatındaki Nisan performansı özel tüketimin büyümeye katkısının bu yılın 2. çeyreğinde ivme kaybedebileceğinin ilk işaretini verdi. Öte yandan, sermaye malı imalatındaki daralma ise %3.7'yle 2015 Mayıs'ından bu yana en yüksek düzeye ulaştı. Bu durum, söz konusu gruptaki toparlanma eğiliminin oldukça yavaş seyrettiğini, dolayısıyla özel yatırımların büyümeye katkısının sınırlı kalmaya devam edeceğini ortaya koyuyor. Nitekim, düzeltilmiş bazda reel kesim güven endeksinin güvenlik endişeleri ve ağırlık kazanan jeopolitik risklerin etkisiyle toparlanmada zorlanması da özel yatırımların zayıf kalacağını teyit ediyor. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise takvim etkisinden arındırılmış performansla eczacılık ürünleri, kimyasal ürünler, tekstil ve giyim eşyası olumlu katkı sağlarken, sene başından bu yana zayıflayan otomotiv, bilgisayar ve elektronik ürünler ile mobilya imalatı ise aşağı çaktı.
- Sonuç olarak, büyümede geçtiğimiz yıl gözlenen olumlu performansın iç talebi destekleyici adımların özellikle özel tüketime katkısıyla bu yılın ilk çeyreğinde de sürdüğünü söyleyebiliriz. Bu çerçevede, GSYH artışının geçtiğimiz çeyrekte %4.4 olacağını (piyasa tahmini %4.5) tahmin ediyoruz. Ancak, son açıklanan sanayi üretimi verileri ekonomide ivme kaybına işaret ediyor. Sadece sanayi üretim verileri değil, Şubat'tan bu yana daralma bölgesinde kalan PMI verileri, güven endekslerinde devam eden zayıflık yanında, beyaz eşya ve otomotiv satışlarında dikkat çeken yavaşlama işaretleri, turizm gelirlerinde ilk dört ayda gözlenen sert düşüş ve bu eğilimin devam edecek olması bu değerlendirmeyi teyit ediyor.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

muhammet.mercan@ingbank.com.tr**AÇIKLAMA:**

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.