

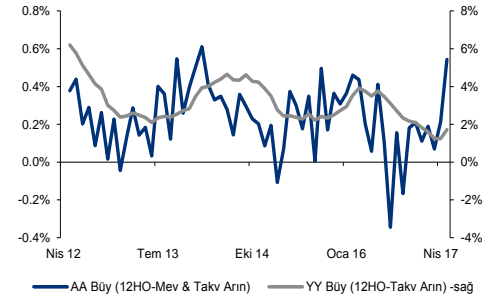
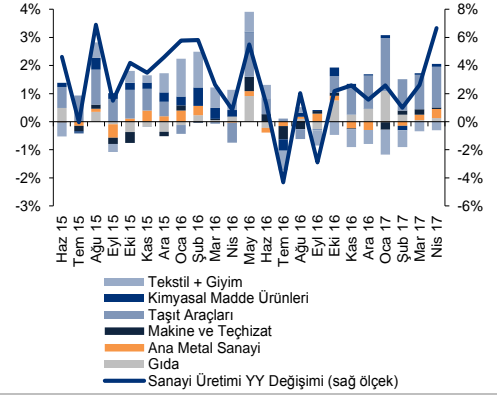
## Nisan'da beklentilerin üzerinde güçlü bir artış kaydeden sanayi üretimi, ekonomik aktivitede toparlanmanın hız kazandığına işaret etti...

**Gerçekleşme: %6.67 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %+2.27 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)**

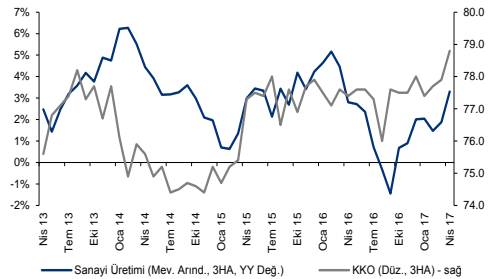
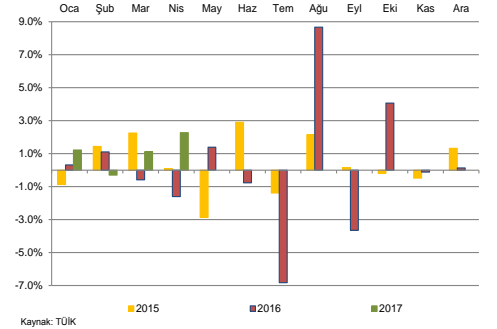
• Nisan'da sanayi üretimi beklentilerin üzerinde AA %2.27'lik sert bir artış kaydederken, son iki ayda ivmelenen bir değişime işaret etti. Alt kırılıma göre, tüm gruplarda pozitif rakamlar gözlenirken, elektrik ve gaz, imalat ve madencilik gruplarında üretim sırasıyla %1.83, %2.59 ve %0.39 oranında büyüdü. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise YY %3.2 olan piyasa tahmininin çok üzerinde YY %6.67 arttı ve iki yıla yakın bir süredir gözlenen en yüksek değişimle aktivitenin hız kazandığını ortaya koydu.

• Geniş ekonomik sınıflamaya göre, ara malı ile dayanıksız tüketim mallarında üretim aylık bazda daralırken (AA %-0.24 ve AA %-0.2), diğer gruplarda artışlar kaydedildi. Dayanıklı tüketim malları yılbaşından bu yana devam eden büyüme eğilimini korusa da aylık bazda değişim Nisan'da %0.47 ile ilk çeyrek rakamlarına göre önemli ölçüde azaldı ve bu gruptaki bazı ürünlerde yapılan KDV indirimlerinin etkisinin yavaşlamaya başladığı sinyalinin verdi. Öte yandan sermaye malları üretiminin Şubat'taki AA %-4.3'lük daralma ve Mart'taki AA %0.91'lik sınırlı büyümenin ardından Nisan'da AA %12.20'lik sert bir sıçrama kaydetmesi ise, referandum öncesi siyasi gelişmelere duyarlılığın bir sonucu olarak ertelenen yatırım kararlarının uygulamaya konduğunun, ayrıca bu duruma Kredi Garanti Fonu desteğiyle şirketlerin finansmana erişim imkanlarının iyileşmesinin de katkı sağladığının bir göstergesi olarak değerlendirilebilir. Özetle, Nisan'da sanayi üretimindeki hızlı artışta esas belirleyicinin sermaye malları olduğu söylenebilir. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise, endeksi aşağı çeken sektörlerin ağırlığının %12'yle 2015 ortasından beri en düşük düzeye gelmesi ve toplam 24 sektörden sadece 6'sında üretimin daralması aktivitede daha yaygın bir iyileşmenin gözlenebileceğini teyit ediyor. Takvim etkisinden arındırılmış performansla göre, savunma sanayi ürünlerini içeren diğer ulaştırma araçları %2.08 puan ve son yedi ayda güçlü AB talebiyle önemli katkı sağlayan otomotiv %1.45 puan ile üretim performansında belirleyici oldu. Giyim eşyaları ise %-0.36 puan ile performansa en fazla olumsuz katkı sağlayan sektör oldu.

• Sonuç olarak sanayi üretim verileri, makro ihtiyari gevşeme adımları ve destekleyici mali duruşun katkısıyla belirginleşen aktivitedeki artış eğiliminin referandum sonrasında siyasi belirsizliğin azalmasının da yardımıyla hızlandığına işaret etti. Mayıs'ta 2013 sonundan bu yana gözlenen en yüksek değer ulaşan PMI, küresel kriz öncesi dönemdeki düzeyine gelen kapasite kullanım oranı, toparlanan sektörel güven endeksleri ve tüketici güveni gibi göstergeler de bu eğilimin sürdüğünü ortaya koyuyor.



MEVSİM TAKVİM ETKİSİNDEN ARINDIRILMIŞ SANAYİ ÜRETİMİ (AA BÜYÜME)



**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

[muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto: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.