

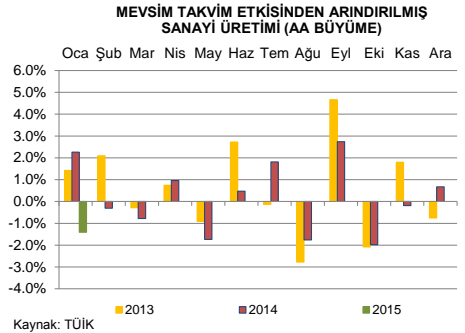
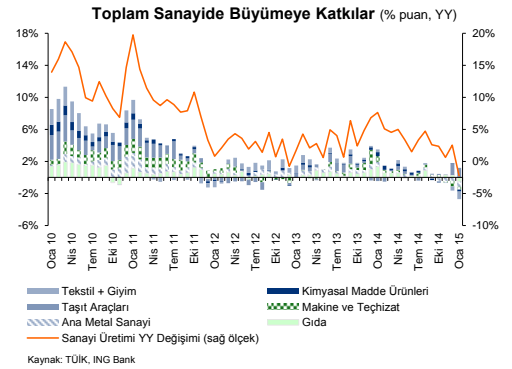
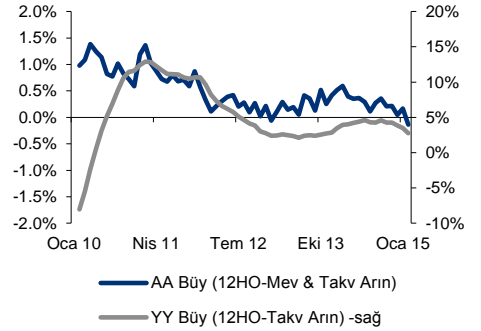
Sanayi üretimi yıllık bazda %2.2'lik düşüşle 2015'e beklentilerin altında zayıf bir başlangıç yaptı...

Gerçekleşme: %-2.23 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %-1.41 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Ocak sanayi üretimi %1.5 olan piyasa beklentisi ile karşılaştırıldığında geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %2.2 daralarak 2015'e zayıf bir başlangıç yaptı. Öte yandan, Aralık'taki %0.67'lik artışın ardından mevsimsel etkilerden arındırılmış endeks genel dalgalı eğilimini koruyarak Ocak'ta %1.4'lük dikkate değer bir düşüş kaydederken, 4. çeyrekte henüz güçlü bir toparlanma işareti vermeyen büyüme tarafındaki bu eğilimin yılın ilk ayında da sürdüğünü ortaya koyuyor.

- Geniş ekonomik sınıflamalara göre, tüketim tarafında gerek dayanıklı gerekse dayanıksız tüketim malları üretiminin Aralık'ta gözlenen pozitif değişimin ardından Ocak'ta %-5.03 ve %-1.98'le önemli ölçüde gerilediği anlaşılıyor. Tüketim açısından olumsuz sinyallerin ağır bastığı 2014'ün son çeyreğinde aşağı yönlü bir seyir izleyen tüketici güveninin muhtemelen döviz piyasasındaki oynaklık ve TL'nin değer kaybıyla Ocak ayında 2012'den bu yana en düşük düzeye gerilemesi tüketimdeki toparlanma eğiliminin zayıf seyrettiğini bir kez daha teyit ediyor. Sanayi üretimi içerisinde en yüksek ağırlığa sahip olan ara malı imalatının son bir yılda sadece iki ay artış kaydetmesi ve Ocak'ta da %2.74'lük düşüş dikkat çekiyor. Yatırım iştahını anlamak açısından önem taşıyan sermaye malları imalatı ise Aralık'ta AA %4.33'le artışa döndükten sonra Ocak'ta %0.85'le hafif pozitif kalsa da aylık bazda en fazla dalgalanan gruplar arasında yer alıyor. Son bir yılda %74-75 seviyelerinde oldukça zayıf seyreden kapasite kullanımı ve Eylül 2012'den bu yana en düşük düzeye inen reel kesim güven endeksi sermaye ve ara malı imalatındaki ivmenin yeterince güçlü olmadığını ortaya koyuyor. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise, en büyük pozitif katkıyı verenler arasında Aralık'ta olduğu gibi Ocak'ta da otomotiv öne çıkarken, savunma sanayi ürünlerinin ağırlıklı olduğu diğer ulaştırma araçları ve kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı sanayi üretimini yukarı çeken diğer gruplar oldu. Negatif tarafta ise tekstil ürünleri, ana metal sanayi ve gıda imalatı belirleyici sektörler olarak öne çıktı.

- Sonuç olarak, zayıf özel tüketim ve yatırıma işaret eden Ocak rakamları, 2015'te daha olumlu bir resim çizmesi beklenen büyüme tarafında toparlanma hızının henüz ivmelenmediğini gösteriyor. Öte yandan, son dönemde MB'nin daha hızlı faiz indirmesi gerektiğine dair siyasi değerlendirmeler yanında ABD'den gelen güçlü verilerin gelişmekte olan ülke varlık fiyatlarında yarattığı dalgalanma yurtiçi piyasalarda kur ve faizde yukarı yönlü baskı yaratıyor. Bu durum 2015'in ilk çeyreğinde büyümenin zayıf kalabileceğini düşündürüyor.



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.