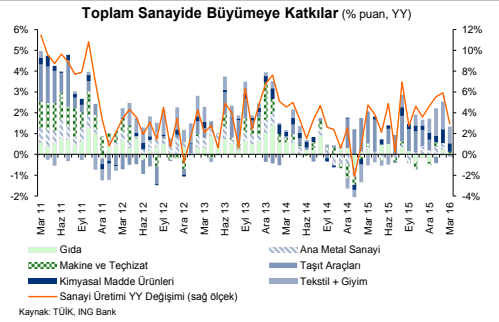
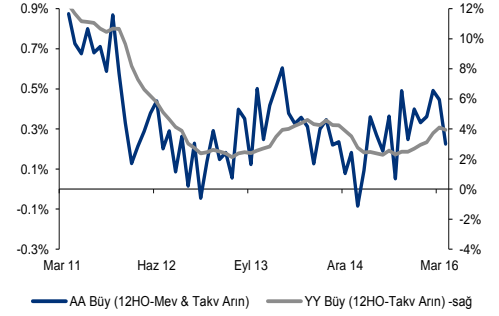


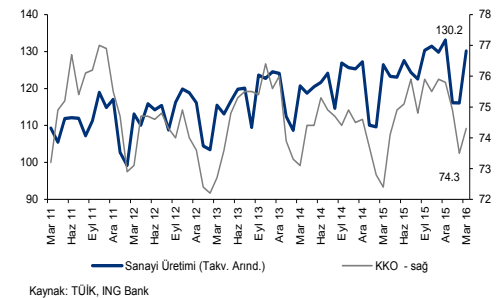
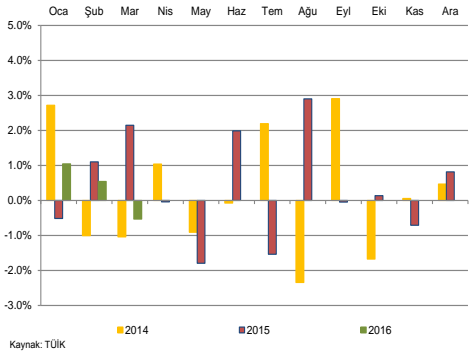
Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi Mart'ta %0.5 daralırken, ilk üç aylık performansta dayanıksız tüketim malları üretimi önemli rol oynadı...

Gerçekleşme: %2.94 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %-0.53 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- 2015'in son çeyreğinde kısmen yavaşlayan sanayi üretimi, 2016'nın ilk iki ayında sırasıyla %1.0 ve %0.5'lik artışın ardından Mart'ta 0.5%'lik bir daralma kaydetti. Bu rakam, genelde dalgalı seyir izlemekle birlikte, %1.5'la son iki yıldaki en yüksek çeyreklik rakama ulaşan sanayi üretim artışında olumlu performansın sürdüğünü ancak yavaşlama işaretlerinin varlığını ortaya koydu. Alt kırılıma göre düzeltilmiş bazda tüm gruplar (imalat, madencilik, elektrik&gaz) endeksi aşağı çaktı. Takvim etkisinden arındırılmış aylık veri ise %2.9'la tahminlerin altında kaldı.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre yılın ilk çeyreğindeki performans incelendiğinde; ara malı ile dayanıklı tüketim ve sermaye malı imalatında üretim artış hızının 2015'in son çeyreğine göre önemli ölçüde ivme kaybettiği, özellikle son ikisinde büyümenin negatife döndüğü dikkat çekti (sırasıyla %0.9, %-0.9 ve %-0.3). Aynı dönemde enerji imalatındaki artış ise %0.9 ile neredeyse değişmeden kaldı. Mevsimsel olarak düzeltilmiş rakamlara göre sanayi üretiminin ilk çeyrekte gözlenen olumlu seyri düşünüldüğünde, bu eğilimin temelde yüksek ağırlığa sahip dayanıksız tüketim malları grubundaki büyümenin %-0.4'ten %5.1'e sıçramasından kaynaklandığı söylenebilir. Dolayısıyla, Kasım'da önemli bir iyileşme kaydettikten sonra Şubat'a kadar gerileyen sonrasında ise görece olarak düşük bir düzeyde durağan seyreden tüketici güvenine rağmen tüketim malları üretimi güçlü kaldı. Öte yandan, sermaye malları imalatında 2015 3. çeyrek sonrası ivme kaybı ise sürdü. Bu durum, sermaye malı imalatında güçlü bir toparlanma eğiliminin gözlenmediğini, özel yatırımların büyümeye katkısının sınırlı kalacağını ortaya koyuyor. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise takvim etkisinden arındırılmış performansta bilgisayar ürünleri, kimyasal ürünler, tekstil ve giyim eşyası belirleyici olurken, 2015'te genelde pozitif seyreden otomotiv üretimi yılın ilk çeyreğinde sanayi üretimini aşağı çaktı.
- Sonuç olarak, Mart verileri büyümede geçtiğimiz yıl gözlenen olumlu performansın, asgari ücret ayarlamasının da ortaya koyduğu üzere Hükümet'in son dönemde attığı iç talebi destekleyici adımların özellikle özel tüketime etkisiyle, bu yılın ilk çeyreğinde de sürebileceğini düşündürüyor. Ancak, sanayi üretiminde aylık rakamda yavaşlama, daralma bölgesinde kalan son PMI verileri, güven endekslerinde devam eden zayıflık yanında beyaz eşya ve otomotiv satışlarında tepe noktalara ulaşılmış olabileceğine ortaya koyan son veriler büyüme performansında olası ivme kaybına işaret ediyor.



MEVSİM TAKVİM ETKİSİNDEN ARINDIRILMIŞ SANAYİ ÜRETİMİ (AA BÜYÜME)



Muhammet Mercan

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.