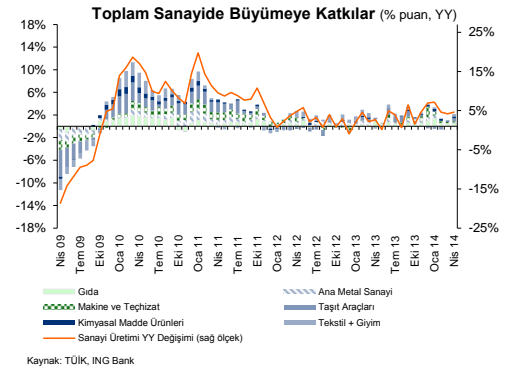
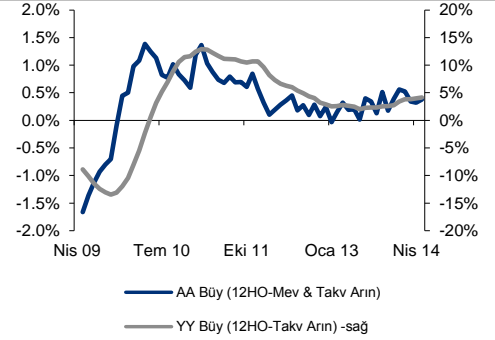


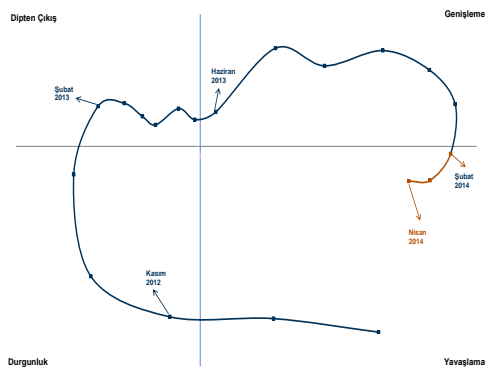
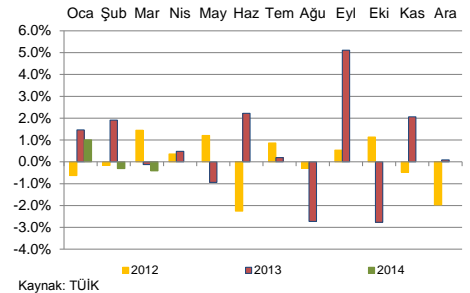
Sanayi üretimi Nisan'da yıllık bazda %4.6 ile beklentilerin üzerinde artmayı sürdürdü...

Gerçekleşme: %4.6 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %1.0 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- TÜİK'in açıkladığı Nisan ayı sanayi üretimi verisine göre YY%4.6 büyüyen endeks yıl başından bu yana beklentilerin üzerinde performans göstermeyi sürdürdü. Öte yandan, Şubat ve Mart ayında AA gerileme kaydeden mevsimsellikten arındırılmış endeks de yönünü tersine çevirerek Nisan'da AA%1 arttı ve 2. çeyrekte büyüme performansında olumlu seyrin görülebileceğine işaret etti.
- Geniş ekonomik sınıflamalara göre, ekonomik performansın göstergesi olarak görülen ara malı üretimi Kasım 2013'ten bu yana olduğu gibi en büyük katkıyı yaptı. Ayrıca bu grubun ana endekse sağladığı destekte yılbaşından bu yana görülen ivme kaybı Nisan'da %1.80 puana çıkan katkı ile sona erdi. Ayrıca, yatırım iştahı görünümünü anlamak açısından takip edilen sermaye malları üretimi toplam büyümeye %0.99'luk olumlu katkı yaparak Mart ayı itibariyle ana endekse sağlanan destekte başlayan artış eğilimini devam ettirdi. Öte yandan, dayanıklı tüketim malları üretiminin katkısı %-0.02 puanla negatife dönerken, dayanıksız tüketim malı grubunun katkısı sınırlı gerileme ile %0.93 puana geldi. Bu durum, Nisan ayında tüketici güven endeksindeki görülen sert artışın gruba tam olarak yansımadığını ve yurt içi tüketim cephesinde görece ılımlı bir seyrin görülebileceğini ve artan dış talep nedeniyle sanayi üretiminin daha çok ihracat kaynaklı bir toparlanma sergilediğine işaret ediyor. Nitekim sektörel bazda YY%3.5 büyüyen imalat sanayinin alt gruplarında yıl başından bu yana ihracata duyarlı olan makine-ekipman, gıda, otomotiv, tekstil, kimyasal ürünler ve kauçuk plastik ürünleri üretimlerinin öne çıkması ve önceki aya kıyasla katkısını arttırması bu görüşümüzü destekler nitelikte. Son olarak, negatif katkı yapan grupların payındaki gerileme devam ederek büyümenin endeks genelinde sürdüğünü gösteriyor.
- Son olarak ekonomi saati yaklaşımımız Nisan'da ekonominin halen yavaşlama evresinde olduğuna ancak Şubat ayından bu yana etkili olan bu durumda bir stabilizasyonun başladığına işaret ediyor. Genel olarak bakıldığında ise, yıl başından bu yana ihracatın ekonomik büyümede temel katkı sağlayıcı olarak öne çıktığı ve yıl genelinde iç talepteki ivme kaybının dış talep tarafından telafi edileceği söylenebilir. Mayıs ayında reel sektör ve tüketici güvenindeki toparlanmanın devam etmesiyle, gerilemesine rağmen PMI endeksinin eşik değerinin üzerinde kalmasıyla ve genel olarak yerel seçimlerin ardından politik belirsizliğin azalmasıyla ve yurtdışı piyasalardaki olumlu havanın desteğiyle 2. Çeyrekte sanayi üretiminde olumlu seyrin devam edebileceğini dolayısıyla büyümede yukarı yönlü risklerin artacağını düşünüyoruz.



MEVSİM TAKVİM ETKİSİNDEN ARINDIRILMIŞ SANAYİ ÜRETİMİ (AA BÜYÜME)



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Kıdemli Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Muammer Kömürcüođlu Ekonomist + 90 212 329 0753 muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr

ACIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müŐteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kiŐisel görüŐlerine dayanmaktadır. Bu görüŐler 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.Ő. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıŐtır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiŐ olmasına karŐın, ING Bank A.Ő. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan deđiŐebilir. ING Bank A.Ő. ve kurum çalıŐanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiŐbir Őekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ő.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı baŐka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ő., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.