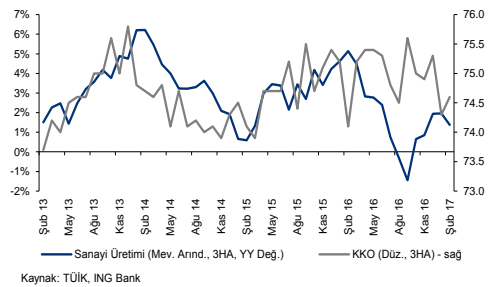
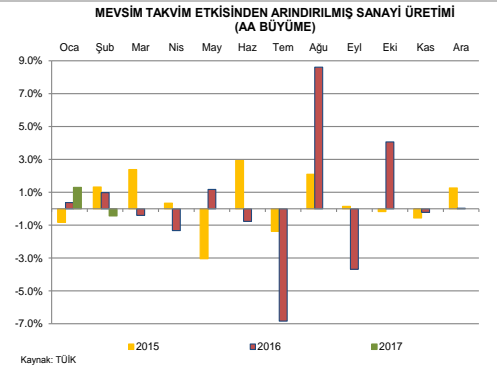
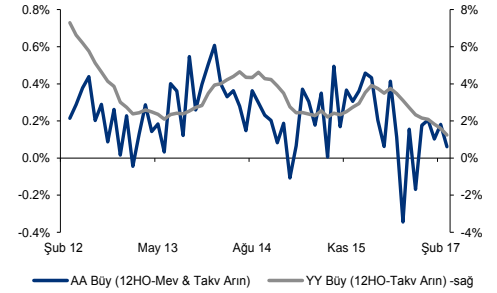
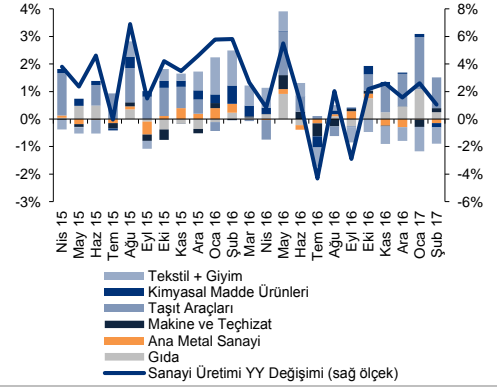


## Sanayi üretimi Şubat'ta beklentilerin altında kalırken, toparlanmanın yavaş da olsa devam ettiğini ortaya koydu...

**Gerçekleşme: %1.04 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %-0.44 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)**

- Ocak ayına AA %1.3'lük artışla başlayan mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi yılın 2. ayında AA %-0.4 daralırken beklentilerin altında bir performans sergiledi. Alt kırılıma göre, nispeten düşük ağırlığa sahip madencilik grubundaki AA %4.98'lik, elektrik ve gaz grubundaki AA %0.57'lik büyüme oranlarına rağmen, imalat sanayindeki AA %0.90'lık üretim düşüşü bu gelişmede belirleyici oldu. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise YY %3.1 olan piyasa tahmininin altında YY %1.0 artarken toparlanma eğiliminin yavaş bir hızla da olsa sürdüğünü teyit etti.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, aylık bazda dalgalı bir seyir izleyen ve en yüksek ağırlığa sahip iki gruptan biri olan ara malı ile ÖTV indiriminin desteklediği dayanıklı tüketim malları sırasıyla AA %1.33 ve AA %5.12'lik büyümeyle üretimin arttığı gruplar olarak öne çıkarken, diğer gruplarda üretim artış hızı negatif oldu. Bunlar içinde, diğer yüksek ağırlıklı grup olan dayanıksız tüketim malları AA %-0.9'luk bir daralma sergilerken, tüketici güveninin 2017'nin ilk üç ayındaki ortalamasının 4. çeyrek değerinin altında kalmasının da işaret ettiği üzere tüketim talebindeki kırılma ortaya koydu. Sermaye malları üretiminin son dört ayda sürekli pozitif büyüme kaydederek piyasalardaki dalgalanmaya rağmen yatırım iştahının korunduğuna işaret etmesinin ardından Şubat'ta gözlenen AA %4.6'lık daralma yatırım ortamına olumsuz yansıyan şartların henüz etkisini kaybetmediğini gösteriyor. Öte yandan, reel sektör güveni Mart'ta sınırlı artsa da, alt kalemlerinden sabit yatırım harcamalarının dikkate değer bir yükseliş kaydetmesi sermaye malları üretiminde pozitif değişimin yeniden öne çıkabileceğini düşündürüyor. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise endeksi aşağı çeken sektörlerin ağırlığı %41'le yüksek kalırken, toplam 24 sektörden 12'sinde üretimin düşmesi üretimin henüz genele yaygın bir iyileşme göstermediğini ve toparlanmanın ılımlı seyrettiğini teyit ediyor. Takvim etkisinden arındırılmış performansa göre otomotiv %1.1 ile önceki dört ayda olduğu yine üretim performansında belirleyici olurken, bunu %0.25 puan ile gıda takip etti. Giyim ve kimya ürünleri ise performansa en fazla olumsuz katkı sağlayan sektörler oldu.

- Sonuç olarak sanayi üretim verileri, büyümedeki toparlanmanın ivmelenen kredi büyümesi, vergi indiriminin desteklediği beyaz eşya satışları, iyileşen güven göstergeleri gibi endikatörlerin de ortaya koyduğu üzere ılımlı bir hızla süreceğine işaret ediyor. Destekleyici maliye politikası ile ağırlığını koruyan siyasi gündem, jeopolitik gelişmeler ve dalgalı küresel ortam düşünüldüğünde büyümeye yönelik riskler dengeli gözüküyor.



**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.