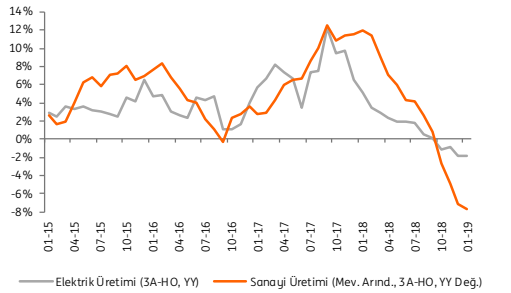
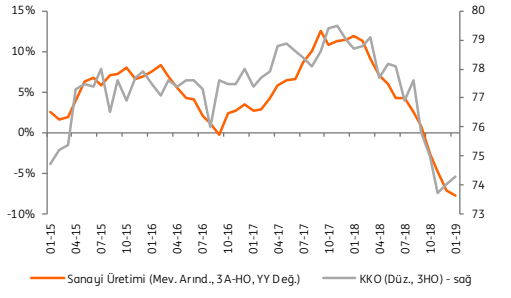
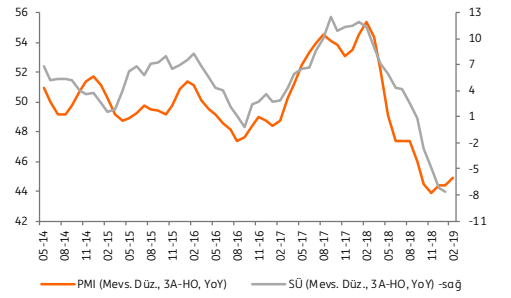
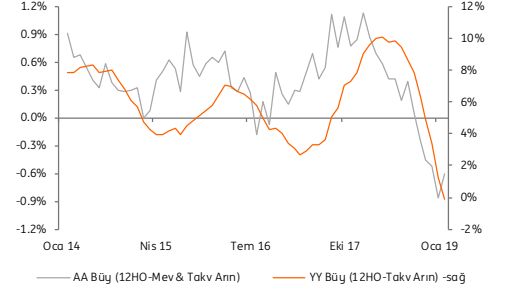


## Ocak ayı sanayi üretiminde bir önceki aya göre kaydedilen artış, ekonomik aktiviteye dair gözlenen dipten dönüş sinyallerine yenisini ekledi...

- Bu yılın ilk ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi YY %-7.3'le beklentilerin altında daralırken, Nisan ve Temmuz hariç 2018'in her ayında gerileyen mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi ise +%1.0 değişim ile finansal dalgalanmadan bu yana ilk defa artışa döndü. Geçtiğimiz Aralık'ta 2017'nin ilk aylarından bu yana gözlenen en düşük değere gelip, Ocak'ta hafif yükselen mevsimsellikten arındırılmış üretimdeki bu değişim ekonomik aktivitede dibe ulaşıldığının bir diğer diğer sinyali olarak değerlendirilebilir. Öte yandan, aylık artış temelde imalat sanayi üretiminden kaynaklanırken, madencilik ve elektrik & gaz üretimi birbirini dengeledi. Sektörel bazda, ağırlıklı olarak savunma sanayi ürünlerini içeren diğer ulaştırma araçları kaynaklı %0.7 puanlık katkı imalat sanayinde gözlenen aylık performansta rol oynayan temel unsur oldu.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, Aralık ayında tüm alt gruplarda eksi olan üretim Ocak'ta, muhtemelen olumlu baz etkisinin de katkısıyla grupların tamamında artışa döndü. En büyük ağırlığa sahip gruplardan ara malları AA%2.2'lik değişim ve %0.7 puanlık katkıyla aylık performansta belirleyici olurken, bu performansın gelecek aylarda sürüp sürmeyeceği ekonomik aktivitenin seyri açısından belirleyici olacak. Diğer gruplardan sermaye malı AA%0.84'lük büyüme ve %0.2 puanlık katkıyla ara mallarını takip etti. Öte yandan, dayanıklı tüketim malları AA%1.1'lik bir üretim artışı sergilese de görece olarak düşük ağırlığından dolayı sanayi üretimindeki büyümeye katkısı %0.1'yle oldukça sınırlı kaldı. Dayanıklı tüketim mallarındaki performansta, muhtemelen bu gruptaki ürünlere yönelik vergi indirimlerinin uzatılması da belirleyici oldu. Özetle, imalat sanayinin alt sektörlerinde üretim hızının aylık bazda artıda olduğu sektör sayısının (toplam 24) 16 ile Temmuz 2018'den bu yana en yüksek sayıya ulaşması Ocak ayındaki olumlu performansın oldukça fazla sektöre yayıldığına işaret ediyor.
- Sonuç olarak, düşük bir bazdan ilk geri dönüş işaretini veren sanayi üretimi, 1) kredilerdeki düşüş eğiliminin özellikle kamu bankalarının güçlenen kredi kullandırmalarının da katkısıyla yavaşlaması 2) reel sektör güveninde ve (inşaat hariç) sektörel güven göstergelerinde kısmi iyileşme 3) kapasite kullanım oranının son aylarda istikrar kazanması ve PMI'da Şubat'ta gözlenen dikkat çekici artış 4) beyaz eşya ve otomotiv satışlarındaki sert düşüş hızının bir miktar ivme kaybetmesi vb gelişmelerin de ortaya koyduğu üzere ekonomik aktivitede dibe ulaşılmış olabileceğinin, dolayısıyla sert dengelenme sürecinde sona yaklaşıldığının bir diğer işaretini verdi. Öte yandan, geçtiğimiz aylarda hanehalkı ve şirketler kesimine yönelik kararlarla iç talebi desteklemeye yönelik atılan adımlar da büyüme görünümüne destek olma potansiyeli taşıyor.



**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:**

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler 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 yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).