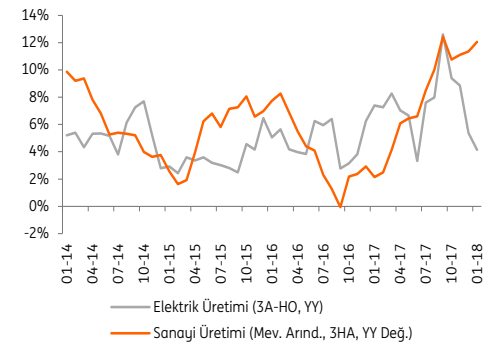
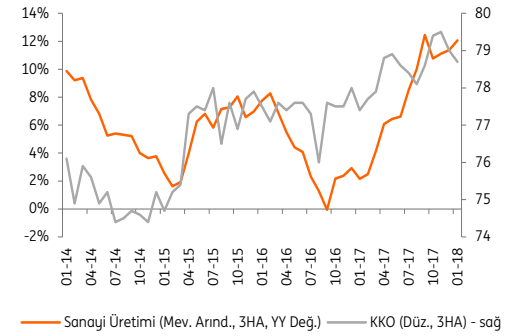
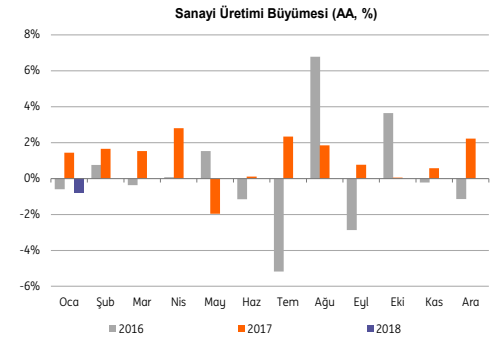
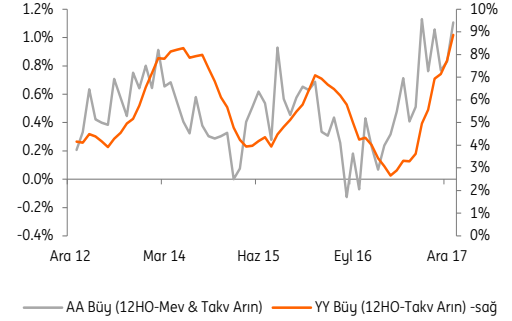


## Yeni sanayi üretim serisine göre Ocak'ta takvim etkisinden arındırılmış rakam %12 büyüme de, mevsimsellikten arındırılmış üretimin aylık bazda Mayıs 2017 sonrası ilk defa daralması kısmi bir ivme kaybına işaret etti...

- AB mevzuatına göre sanayi üretim endeksini her beş yılda bir güncelleyen TÜİK Ocak 2018'le birlikte eski endekslerde 2010 olan temel yılı yeni hesaplama setinde 2015 olarak değiştirdi. Daha önceki yıllarda sabit temel yıl ağırlıkları kullanılarak hesaplanan sanayi üretim endeksi, baz yılı değişikliği ile birlikte yeni seride her yıl ağırlık güncellemesine dayalı zincirleme endeks yöntemine göre hesaplanacak. Ek olarak, anket bilgileri yerine Gelir İdaresi Başkanlığı'nın mikro verileri kullanılmaya başlandı. Geçtiğimiz yıl güncellenen GSYH serisiyle daha güçlü bir ilişkiye sahip olması beklenen yeni sanayi üretim verisi ekonomik aktivitedeki seyri muhtemelen daha gerçekçi bir şekilde ortaya koymakla birlikte dalgalanmaların belirgin olduğu bir resme işaret ediyor.
- Yeni seriye göre takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi YY %12.0'lik dikkate değer bir artış sergilese de; Mayıs 2017 sonrasında ilk defa eksiye dönerek AA %-0.8 daralan mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi ise Aralık'ta AA %0.9'luk artışla daha önceden de öngörüldüğü üzere geçtiğimiz aylara göre kısmi bir ivme kaybını teyit etti. Alt kırılıma göre, imalat sanayi üretimi ve madencilik sırasıyla AA %1.0 puanlık katkıyla Ocak performansında belirleyici olurken, %0.22 puanlık katkı gösteren madencilik bu etkiyi kısmen sınırladı. Ocak'ta elektrik & gaz üretimi ise aylık bazda neredeyse yatay seyretti.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, tüm gruptaki üretimde Aralık'ta pozitif olan değişimler, Ocak'ta dayanıklı ve dayanıksız tüketim malları ile sermaye malı üretimi için eksiye döndü. Ekonomik aktivitenin önemli göstergelerinden olan yüksek ağırlıklı ara malı üretimi %0.2'lik artış kaydetse de önceki aylara göre yavaşlarken, 2017'de güçlü bir performans sergileyen sermaye malı üretimindeki düşüş %4.3 ile oldukça sert oldu. Geçtiğimiz dönemlerde dalgalı bir seyir izleyen sermaye malları üretimindeki bu performans; 3. çeyrek GSYH verilerine göre güçlü bir toparlanma kaydeden makine ve teçhizat yatırımlarında Kredi Garanti Fonu destekli bu eğilimin azalan kredi ivmesine paralel zayıflayabileceğine işaret ediyor. Öte yandan, imalat sanayinin alt gruplarında üretim hızının aylık bazda artıda olduğu sektör sayısının (toplam 24 sektör) 11'e yükselmesi genele yayılan bir ivme kaybını gösteriyor.
- Sonuç olarak, Ocak'ta aktivitede öngörüldüğü gibi kısmi bir yavaşlama kaydetti. Ancak, Şubat'ta 55.6 olan PMI'nın 2011 başlarından bu yana en yüksek düzeye yakın seyretmesi, sektörel güven endekslerindeki olumlu seyir ve kapasite kullanım oranının yüksek seviyesini koruması üretimdeki performansın gücünü koruduğuna işaret ediyor.



**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).