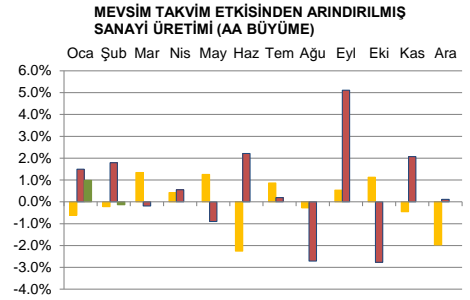
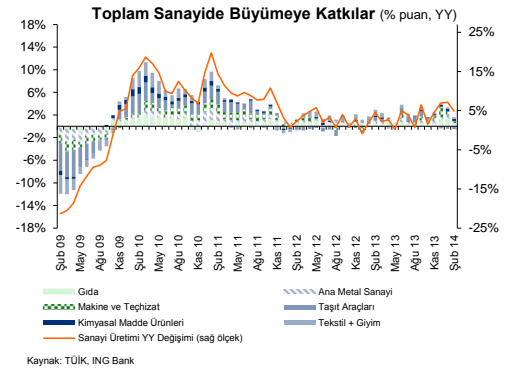
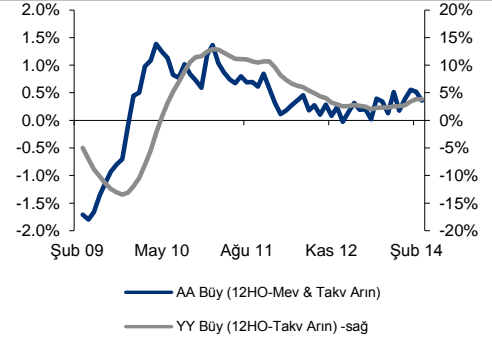


Sanayi üretimi Şubat'ta yıllık bazda %4.9 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti...

Gerçekleşme: %4.9 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %-0.1 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Aralık ve Ocak ayında beklentilerin üzerinde artan sanayi üretimi Şubat'ta da YY% 4.9 ile öngörülerin üzerindeki performansını korudu. Ancak önceki iki aya kıyasla beklentilerden sapma görece daha sınırlı oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endeks ise Ekim 2013'ten bu yana ilk defa sınırlı da olsa aylık bazda daraldı (-%0.1). Son olarak takvim etkisinden arındırılmış veride Aralık ve Ocak aylarında aşağı yönlü güncelleme yapıldığı gözlemlendi.
- Geniş ekonomik sınıflamalara göre, yıllık büyümede en büyük katkıyı önceki aylarda olduğu gibi ekonomik performansın göstergesi sayılan ara malı üretimi yapsa da, bu grubun ana endekse olan desteği %2.33 puanla önceki aya kıyasla bir miktar geriledi. Öte yandan, dayanıklı tüketim malları üretiminin katkısı %0.25 puana gelirken, olumlu desteğini sürdüren dayanıksız tüketim malı grubunun katkısı %1.06 puana inerek Kasım'dan bu yana süren artış eğilimini sona erdirdi. Bu durum tüketim cephesinde beklenen ivme kaybına yönelik henüz net bir sinyalin oluşmadığını gösteriyor. Ek olarak, yatırım iştahı görünümünü anlamak açısından takip edilen sermaye malları üretimi toplam büyümeye %0.38'lik olumlu bir katkı yapsa da bu grubun toplam endekse olan desteği Aralık'tan bu yana geriliyor. Bu da özel sektörün büyümeye olan desteğinin ilk çeyrekte ivme kaybedebileceğine işaret ediyor. Sektörel bazda ise YY%3.7 artan imalat sanayinin alt gruplarına bakıldığında önceki iki ayda olduğu gibi ihracata duyarlı olan makine ve ekipman, gıda ürünleri, otomotiv, tekstil ürünleri üretimlerinin öne çıktığı görülüyor. Ancak bu grupların toplam katkısının Ocak'ta %3.6 puandan Şubat'ta %1.6 puana gerilemesi dikkat çekiyor. Son olarak, ana endeks büyümesindeki yavaşlamaya rağmen negatif katkı yapan grupların payının %15.7'ye gerilemesi büyümenin endeks geneline yayıldığını ortaya koyuyor.
- Sonuç olarak, Şubat rakamı beklentilerin üzerinde gelse de, takvim etkisinden arındırılmış (12 aylık ortalama) yıllık büyümenin Ocak ayına kıyasla neredeyse değişmemesi beklenen yavaşlama henüz net bir şekilde ortaya çıkmasa da ivme kaybını gösteriyor. Öte yandan, Mart'ta reel sektör güvenindeki keskin artışa rağmen, PMI endeksinin 51.7'ye gerilemesi (Şubat:53.4) ve kapasite kullanım oranının sınırlı oranda düşmesi Mart ayında üretim kanalından gelen desteğin devamı konusunda soru işaretleri yaratıyor. Ancak sanayi üretiminin ivme kaybına rağmen beklentilerin üzerinde seyretmesi ilk çeyrek büyüme görünümüne yönelik beklentilerde sınırlı da olsa yukarı yönlü bir risk yaratmayı sürdürdüğünü düşünüyoruz.



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 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.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 Şekilde 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.