

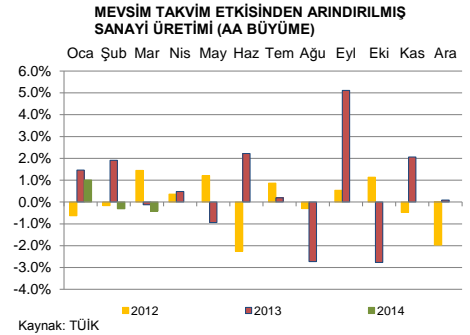
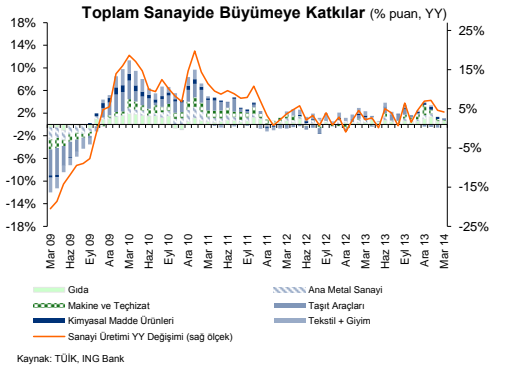
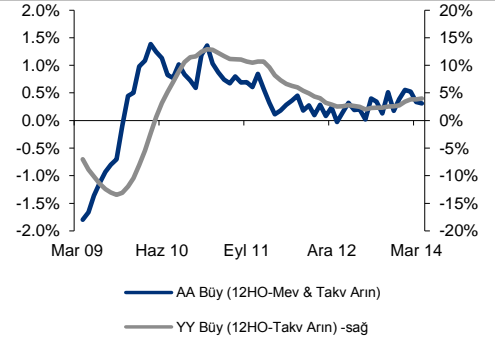
Sanayi üretimi Mart'ta yıllık bazda %4.2 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti...

Gerçekleşme: %4.2 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %-0.4 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

• Aralık'tan bu yana beklentilerin üzerinde artan sanayi üretimi bu performansını YY% 4.2 büyümeyle Mart'ta da korudu. Bununla birlikte Şubat'ta olduğu gibi tahminlerden sapma Aralık ve Ocak sonuçlarına kıyasla görece daha sınırlı kaldı. Öte yandan, yılın ilk ayındaki sert artışın ardından Şubat'ta düşen mevsimsellikten arındırılmış endeks aylık bazda daralmaya Mart'ta da devam etti (%-0.4). Son olarak ilk çeyrek (takvim etkisinden arındırılmış) ortalama sanayi üretimi endeksi YY %5.3 artarak, 2013'ün son çeyreğindeki ortalama büyüme performansına göre hızlanırken, bu yıl ilk çeyrekte büyümede görünümün beklenenden olumlu olabileceğine işaret etti.

• Geniş ekonomik sınıflamalara göre, yıllık büyümeye en büyük katkısı Kasım 2013'ten bu yana olduğu gibi ekonomik performansın göstergesi olarak görülen ara malı üretimi yaptı. Ancak bu grubun ana endekse olan desteği %1.62 puanla önceki aya kıyasla bir miktar geriledi. Öte yandan, dayanıklı tüketim malları üretiminin katkısı %0.19 puan olurken, dayanıksız tüketim malı grubunun katkısı %1.08 puana yükseldi. Bu durum, Mart ayında tüketici güven endeksindeki görülen toparlanmanın bir yansıması olarak değerlendirilebilir. Ek olarak, ilk çeyrek gerçekleşmesi tüketim cephesindeki ivme kaybının yılın başında öngörülenden daha düşük olacağına, ayrıca artan dış talebin sanayi üretimini olumlu etkilemeye devam ettiğine işaret ediyor. Öte yandan, yatırım iştahı görünümünü anlamak açısından takip edilen sermaye malları üretimi toplam büyümeye %0.60'lık olumlu katkı yaparak bu grubun endekse olan desteğinde Aralık'tan bu yana görülen gerilme eğilimini sona erdirdi. Ancak çeyrek toplamına baktığımızda, tüketim ve yatırım göstergeleri genel olarak iç talepte daralmaya işaret ediyor. Sektörel bazda YY%3.6 büyüyen imalat sanayinin alt gruplarında son üç ayda olduğu gibi ihracata duyarlı olan makine-ekipman, gıda, otomotiv, tekstil, kimyasal ürünler ve kauçuk plastik ürünleri üretimlerinin öne çıktığı görülüyor. Negatif katkı yapan grupların payının %14.2'ye gerilemesi ise büyümenin endeks genelinde devam ettiğini ortaya koyuyor.

• Sonuç olarak, şimdiye kadar açıklanan verilerden büyümeye katkıda ihracatın öne çıktığı, iç talepteki daralmanın dış talep tarafından telafi edileceği söylenebilir. Öte yandan, yerel seçimlerin ve yurtdışı gelişmelerin getirdiği hava ikinci çeyrek büyümesine olumlu katkı sağlayacak gibi gözüküyor. Nisan'da reel sektör ve tüketici güvenindeki toparlanma eğiliminin koruması, PMI endeksinin 51.1'e gerilemesine rağmen eşik değerinin üzerinde kalması ve kapasite kullanım oranının artması büyümede yukarı yönlü risklerin arttığını teyit ediyor.



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 hiçbir 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.