



## Sanayi Üretimi

Ocak 2018

Şebnem Mermertaş

mermertass@tskb.com.tr

**TÜİK verilerine göre ocakta sanayi üretimi geçen yılın aynı ayına göre %12 arttı.** Bu güçlü artışta geçen yılın ocak ayında ekonomik aktivitede izlenen yavaşlamanın yarattığı baz, yatırımlardaki artış, madencilik ve turizm sektörlerinde toparlanma etkili oldu. Rakamın alt kalemlerinin geneline yayılan güçlü artışlar izlendi. Ara malı üretiminde %16.1, dayanıksız tüketim malı üretiminde %12.5, dayanıklı tüketim malı üretiminde %11.9 ve madencilikte %22.9 gibi yüksek artışlar oluştu. Aylık bazda ise sanayi üretiminde %0.8 düşüş izlendi. Ocak ayında Avrupa'daki tatiller, sanayicilerin stok sayımları ve yılsonu üretimin değerlendirilmesi nedeniyle üretimin önceki aya göre gerilemesi ekonomik olarak gösterge oluşturmadığını düşünüyoruz.

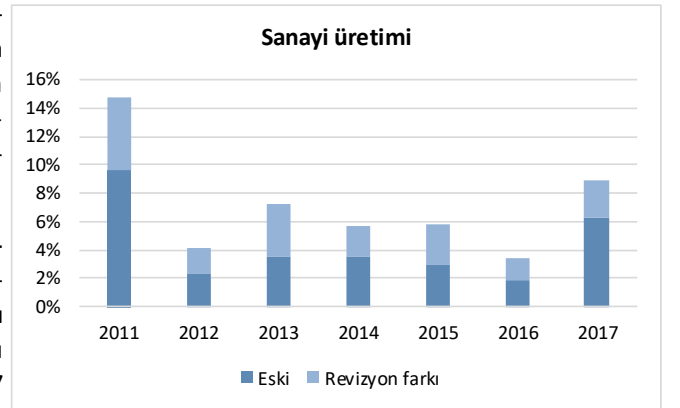
### Sanayi Üretimi - Ocak

% Değişim	Arındırılmış		Arındırılmamış	
	Yıllık (Takvim)	Aylık (Mevsim)	Geçen yılın aynı ayına göre	Önceki aya göre
Sanayi Üretimi	12.0	-0.8	12.9	-15.9
Madencilik ve taşocaklığı	22.9	5.2	23.0	-15.3
İmalat Sanayi	12.3	-1.2	13.3	-17.3
Ara malı	16.1	0.2	16.6	-13.6
Dayanıklı tüketim	11.9	-1.3	12.4	-30.1
Dayanıksız tüketim	12.5	-0.4	13.3	-12.1
Enerji	4.1	1.3	4.2	1.0
Sermaye malı	6.6	-4.3	8.9	-28.8

Kaynak: TÜİK

**TÜİK sanayi üretimi verilerinin hesaplama yönteminde dört temel değişikliğe gitti.** 2013-2017 arasında yayımlanan 2010=100 bazlı sanayi üretimi yaklaşık 5000 firmadan alınan anket bilgileriyle hesaplanıyordu. Mart 2018'den itibaren Gelir İdaresi mikro verileri kullanılmaya başlandı. 2015=100 referans yıllık sanayi üretimi yaklaşık 7000 firmadan alınan üretim değerleriyle birlikte Gelir İdaresi Başkanlığından alınan 300.000'den fazla firmanın cirolarından elde edilen üretim değeri tahminleriyle hesaplandı. İkinci olarak, 2017 yılından itibaren Maliye Bakanlığı'nın sicil kayıtlarından günlük olarak beslenen dinamik iş kayıtları sistemine geçildi. Üçüncü olarak, 2010=100 olan endekste üretim miktarındaki değişim ölçülürken, 2015=100 olan yeni endekste üretilen ürünlerin toplam değeri ÜFE ile arındırıldı. Üretim süreci bir aydan uzun olan sektörlerde ise SGK verilerinde çalışılan gün bilgisi kullanıldı. Son olarak, 2015=100 endeksinde zincirleme yöntemle geçilecek ağırlıklandırma dinamik hale geldi.

**Bu değişiklikler sonucunda 2010'a kadar geriye gidecek şekilde verilerde revizyon yapıldı.** Buna göre 2017'de %6,3 olarak hesapladığımız ortalama yıllık sanayi üretimi artışı %8,9'a yükseldi. Bu revizyonla büyüme verilerinin revizyonundan sonra kopan bağlantı yeniden sağlanmış oldu ve 2017'deki %8,9'luk sanayi üretimi %7 ve üzerinde oluşan büyüme beklentisini destekledi.



**Ocak ayında yıllık bazda dayanıklı tüketim malı imalatı geçen yılın aynı ayına göre %11,9 arttı.** Geçen yılın ocak ayı iç talebin zayıfladığı bir aydı ve bu durum hükümeti beyaz eşya ve mobilyada şubattan itibaren vergi indirimleri yapmaya itmişti. Bu nedenle %5,3 düşüş izlenen geçen yılın ocak ayı dayanıklı tüketim için baz etkisi oluşturdu. Ancak bu sene ise herhangi bir vergi teşviğinin olmamasına rağmen teşvik varmış gibi bu yüksek artışın sağlanmasını çok pozitif görüyoruz. Ocak ayında elektrikli makine ihracatının %24 artmış olması, bu güçlü artışın büyük kısmının ihracata yönelik olduğunu gösterdi.

Ocakta dayanıksız tüketim malı üretimi artışı aralıktaki %12,2'nin ardından ivme kazanarak %12,5'e yükseldi. Dayanıksız tüketim malı üretimindeki bu artışlar 2011'den beri en iyi seviyelere işaret ediyor. Bu artışın hem ihracat hem de turizm sektöründeki iyileşme kaynaklı olduğunu düşünüyoruz.

**Sektörler bazında bakıldığında, imalat sanayinde ocakta geçen yılın aynı ayına göre %12,3 artış kaydedildi.** İmalat sanayiinde yıla güçlü bir başlangıç yapan imalat sanayi KGF desteğiyle temmuz ayında başladığı güçlü büyüme trendini yedinci aya taşıdı. İmalat sanayiindeki güçlü artışı çimentonun yer aldığı metalik olmayan mineral üretimindeki %30,5, ana metal sanayiindeki %16, makine teçhizatındaki %20,2 artışlar sağladı. Bu sektörler imalat sanayiindeki artışın sanayi tarafında üretimin ve kapasite kullanımının yükselmesinden sonra yatırımlardaki artış eğilimini yansıtıyor. Bir kısmının da ihracat kaynaklı olduğunu düşünüyoruz. İhracata dönük sektör olan motorlu kara taşıtı üretiminde geçen yıl yeni modellerin sağladığı ihracat atağının oluşturduğu olumsuz bazla %3,4 gibi zayıf bir artış izlenirken, elektrikli teçhizat ve mobilya üretimleri sırasıyla %8,9 ve %11,2 artış kaydetti.

#### Sektörlere göre sanayi üretimi (% arındırılmış)

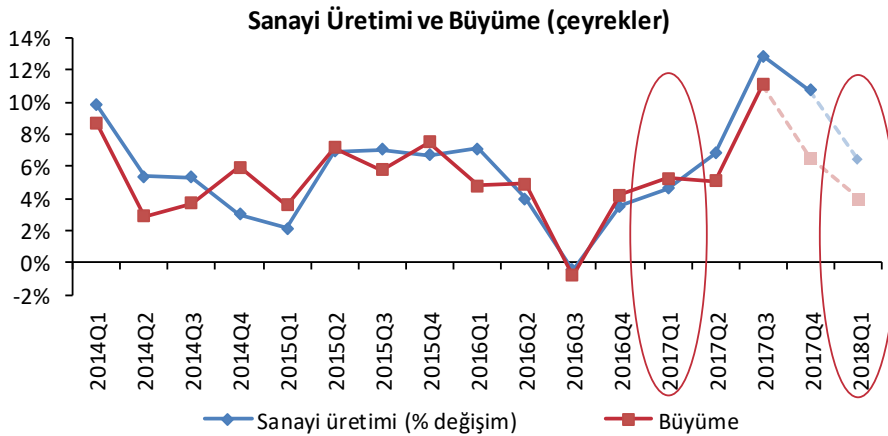
	Ocak	
	Geçen yılın aynı ayına göre	Önceki aya göre
<b>Toplam sanayi</b>	<b>12.0</b>	<b>-0.8</b>
<b>Madencilik</b>	<b>22.9</b>	<b>5.2</b>
<b>İmalat Sanayi</b>	<b>12.3</b>	<b>-1.2</b>
Gıda	9.7	-2.3
Tütün	32.9	7.9
Tekstil	11.4	0.2
Giyim	13.6	1.7
Kimyasal madde	17.5	-0.2
Metalik olmayan diğer mineral	30.5	2.9
Ana metal	16.0	1.5
Makina teçhizat	20.2	-2.4
Elektrikli teçhizat	8.9	-0.3
Elektronik ürünler	10.8	-11.3
Motorlu kara taşıtı	3.4	-5.0
Mobilya	11.2	4.6
<b>Elektrik, gaz,su</b>	<b>3.7</b>	<b>0.6</b>

Kaynak: TÜİK

**Sanayi üretiminin ocak verisi sanayide yıla güçlü bir başlangıç yapıldığını gösterirken, en güçlü artışın yaşandığı sektörlerde dikkat edildiğinde yatırımlardaki artış eğilimini yansıttı ve üretim artışının yatırım kaynaklı olduğunu düşündürdü.** Merkezi yönetim bütçesinden elde ettiğimiz verileri de birleştirdiğimizde yatırımların sadece özel sektör değil, kamu tarafında da arttığını tahmin ediyoruz. 2018 büyüme verisinde yatırımların katkısının artacağını tahmin ediyoruz.

**Sanayi üretimindeki güçlü büyüme beraberinde dış ticaret açığında da artış getirdiği için büyüme kompozisyonuna dış talepten olumsuz etki gelebileceğini düşünüyoruz.**

**Ocak ayında izlenen %12,3 artış, böyle devam etmesi halinde ilk çeyrekte %6,3 gibi yüksek bir sanayi üretimi artışına denk gelebilir.** Geçen yılın aynı dönemindeki %4,6'ya göre önemli bir hızlanma ve ekonomideki yüksek büyümenin devam ettiğini gösteren bir veri olmaya aday görünüyor. Bu durumda 2017'deki %7 civarında olması beklenen büyümenin 2018'de %4-4,5 seviyelerine gerilemesi beklentisi zayıflayarak, yukarı revizyonlara sahne olabileceğini tahmin ediyoruz.



# TSKB

## Ekonomik Arařtırmalar M¼d¼rl¼g¼

arastirma@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2018 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngör¼len bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğ¼er başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağılı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğ¼er bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahh¼d¼nde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağılı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğı yatırım fiyatı veya değ¼eri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değışmenin yatırımın değ¼eri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğ¼erleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası  
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

