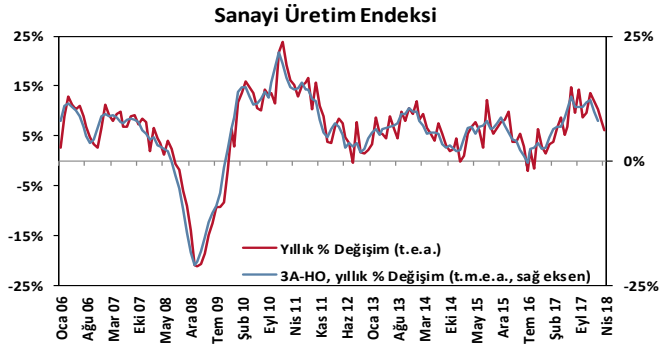
Created with a trial version of Syncfusion Essential PDF

MAKRO GÖRÜŞ

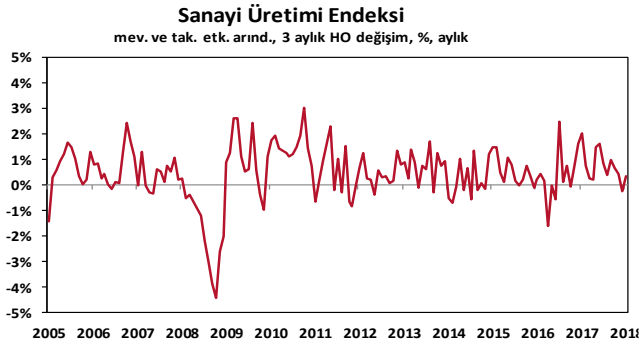
Sanayi Üretimi — Nisan 2018

Buket Alkan
alkanb@tskb.com.tr
TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜİK verilerine göre Nisan ayında sanayi üretimi geçen yılın aynı ayına göre %5,6 olan piyasa beklentisinin üzerinde %6,2 arttı. Mart ayı verisi ise %7,8'e yukarı yönde revize edildi. Güçlü seyrin izlendiği ve son gelen revizyonla birlikte %9,9 seviyesinde olan ortalama ilk çeyrek sanayi üretimi artışının ardından ikinci çeyreğe bir miktar ivme kaybı ile başlandığı görüldü. Nisan ayında imalat sanayi üretimindeki %6,3'lük nispeten güçlü yükselişe madencilikteki %10,1'lik artış eşlik ederken elektrik, gaz ve buhar sektöründeki artış %3,8 seviyesinde gerçekleşti. Ara malı üretiminde %8,1 ile yüksek bir ivme yakalanırken, sermaye malı tarafında ise %0,8 gerileme kaydedildi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış hesaplamaya göre Nisan ayında sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,9 artış kaydetti.

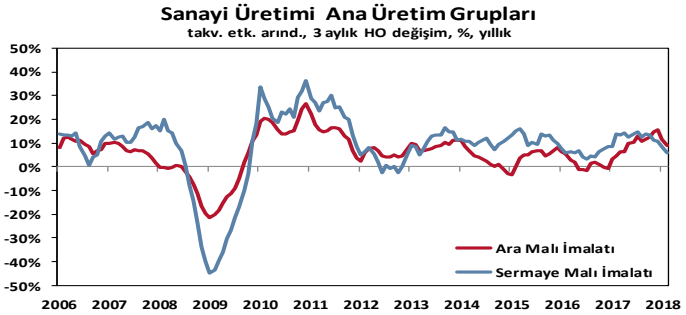


Kaynak: *TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar*

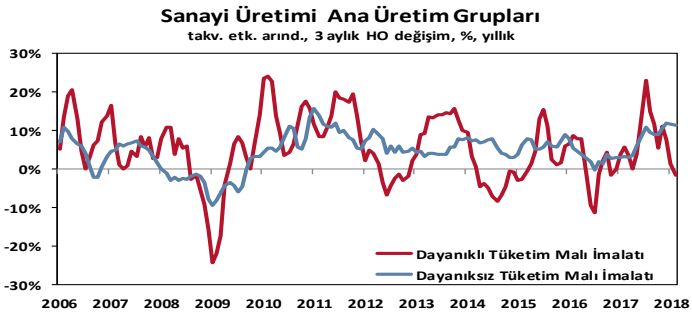


Kaynak: *TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar*

Sanayi üretimi beklentileri aşmasına rağmen ilk çeyrek ortalamasının altında kaldı. Nisan ayında 14 ay aradan sonra ilk defa kritik 50 seviyesinin altına düşen PMI göstergesi, yıllık bazda 15 aydan sonra ilk defa gerileyerek %77,7 seviyesine gelen imalat sanayi kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksinde yaşanan gerileme söz konusu ivme kaybının sinyallerini veren göstergeler oldu. Manşet endekste büyük ağırlığa sahip olan imalat sanayiindeki %6,3 artışta otomobil üretiminde bir önceki aya ve geçen yılın aynı dönemine göre yaşanan gerileme aşağı yönlü etki yaptı. Diğer alt bileşenlere bakınca; gıda, tekstil, tütün, giyim sektörleri manşet endeksi Nisan ayında yukarı taşırken, kok kömürü ve rafine petrol, diğer ulaşım araçları ve mobilya üretiminde yavaşlama görülüyor.



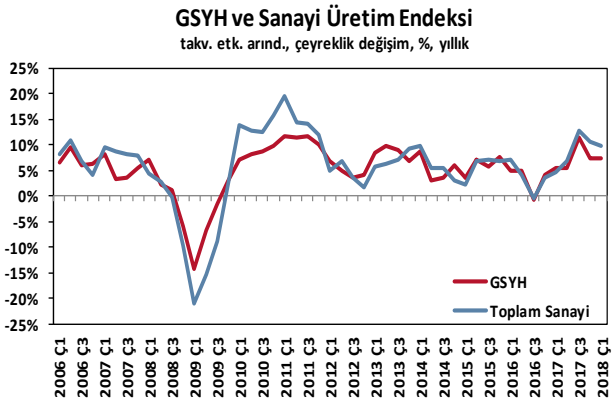
Kaynak: *TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar*



Kaynak: *TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar*

Teknoloji dağılımında düşük, orta-düşük ve orta-yüksek teknoloji ürünlerinin üretiminde artış yaşanırken yüksek teknoloji ürünlerinde yaşanan düşüş dikkat çekici oldu. Yüksek teknoloji ürünlerinin, ekonomiye yaptığı katma değerin yüksek olduğu değerlendirildiğinde, uzun dönemli yatırım, istihdam ve kalkınma açısından bu grup ürünlerin üretiminde yaşanan istikrarlı artış önem arz ediyor. Dayanıklı tüketim mallarında Nisan ayında yaşanan sınırlı gerilemeye rağmen dayanıksız tüketim mallarında, yüksek seyreden enflasyonla uyumlu olarak yaşanan %11,7'lik artış, iç talepte canlılığın henüz zayıflamadığına işaret ediyor. Bu dönemde, canlanan turizm de tüketim malı imalatına destek vermiş görünüyor. Önümüzdeki dönemde bilhassa Nisan ayı ikinci yarısında artan teşviklerin de etkisi ile dayanıklı tüketim malı imalatında da bir miktar toparlanma görülebilir.

Çeyreklik bazda hesapladığımız %0,8'lik sanayi üretimi artışı yılın ilk çeyreğinde büyümenin gücünü sınırlı bir artışla koruyacağına işaret etmişti. Nitekim hafta başında açıklanan veriye göre Türkiye ekonomisinin ilk çeyrekte %7,4 büyümesi (2017 yılı 4. çeyrek: %7,3) güçlü seyrin devamını teyit etti. Hesaplanma şekli farklılaştırılarak ve 2015 yılı baz kabul edilerek revize edilen sanayi üretim endeksi ile büyüme arasında artan korelasyon, yeniden sanayi üretim endeksini büyümenin iyi bir tahmin edicisi haline getirmiştir. Bu bağlamda ikinci çeyreğe ivme kaybı ile başlayan sanayi üretimi göstergesi için Mayıs ayında da benzer koşulların devam ettiği düşünülürse ikinci çeyrek büyümesinde nispi bir yavaşlanmanın gelmesi olası görünüyor. Ancak yıl sonu büyüme tahminimizi %5,0 seviyesinde korumakta olduğumuzu belirtelim.



TSKB

Ekonomik Araştırmalar Müdürlüğü

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 öngörülen 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 diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı 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 diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı 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 olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişmenin yatırımın değeri 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 diğerleri 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.