



MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

Aralık 2019

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sanayi üretimi Aralık'ta tahminlerimizin aksine güçlü bir artış kaydetti.

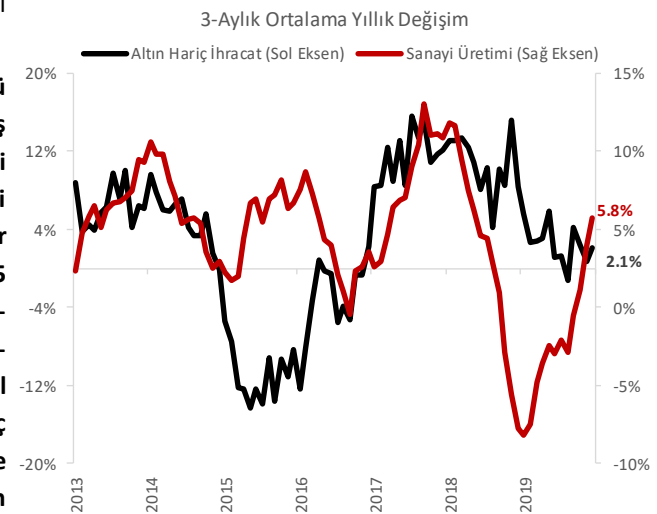
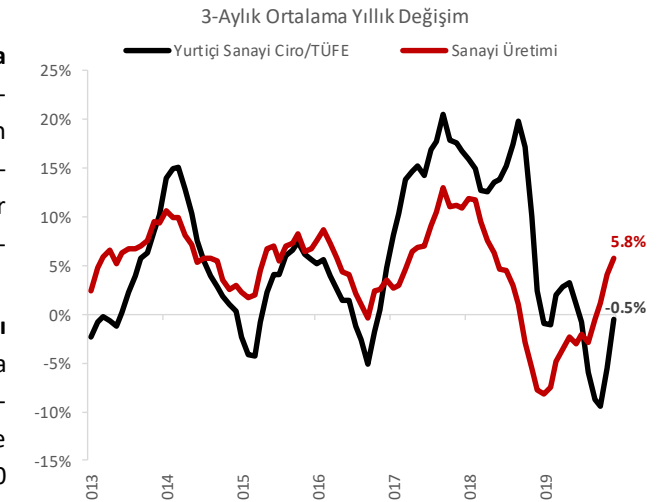
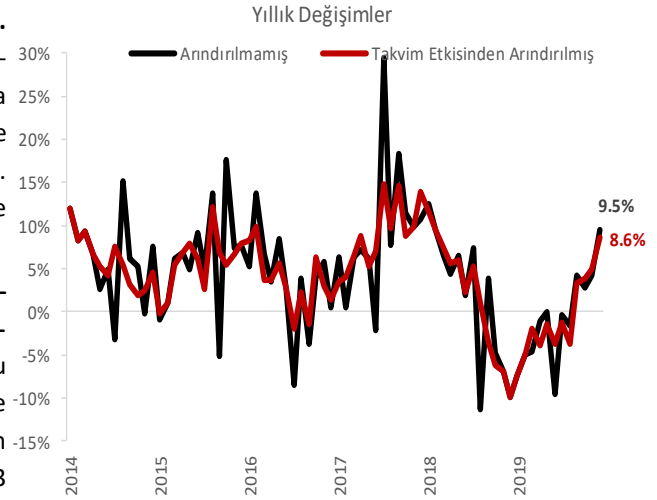
Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Aralık'ta toplam sanayi ve imalat sanayiinde üretim bir önceki aya kıyasla %1,9 arttı. Bu sonuçla takvim etkisinden arındırılmış toplam sanayi üretimi, 2018'in aynı dönemine göre %8,6 artarken, imalat sanayiinde yıllık büyüme %9,1 olarak gerçekleşti. Arındırılmamış veriler ise toplam sanayide %9,5, imalat sanayiinde ise %10,0'lık yıllık büyümeye işaret ettiler.

Bununla birlikte, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler, Aralık'taki güçlü sonuçlarda dayanıklı tüketim malı üretiminin etkisini ortaya koyuyor. Dayanıklı tüketim malı üretimi bir önceki aya göre %7,4 artarken, bunu aylık bazda %3'lük artış ile sermaye malı üretimi izledi. Ara malı üretiminde artış %1,9 ile toplam üretim artışı ile uyumlu gelirken, dayanıksız tüketim malı üretiminde artış %1,4'te kaldı. Öte yandan, Aralık'ta enerji üretimi %1,3 azaldı.

Sektörel bazda bakıldığında ise aylık performanslar ayrışan bir tablo ortaya koydu. Aralık'ta sanayi üretimine en yüksek katkının başka yerde sınıflandırılmamış makine ve ekipman imalatı, gıda, mobilya, makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı ile motorlu kara taşıtından geldiği görülüyor. Öte yandan, aynı dönemde kok kömürü, temel eczacılık, ana metal, mineral ürünler ve bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı üretimi sınırlayan sektörler olarak öne çıktılar.

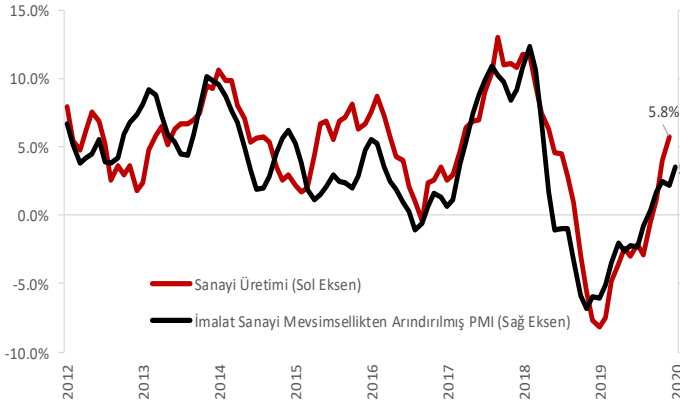
Aynı zamanda diğer öncü veriler, Aralık'ta ekonomik aktivitedeki canlılığı teyit ediyor. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Aralık'ta perakende satışlar bir önceki aya göre %1,1 artarken elektrikli eşya ve mobilya ile bilgisayar, kitap ve iletişim aygıtları ile tıbbi ürünler ve kozmetik öne çıktı. Bununla birlikte, Aralık'ta toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %4,0 artış kaydetti. Sektörel bazda bakıldığında ise, sanayi, hizmet ve ticaretteki artışların %4'ü aştığı, inşaat sektöründe ciro artışının sınırlı kaldığı görülüyor.

Aralık verileri imalat sanayi PMI gibi öncü verilerin işaret ettiğinden güçlü gelirken, yılın son çeyreğinde sanayi üretimi takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda %5,8 büyüdüğü görülüyor. Yıl genelinde ise sanayi üretimi %0,6 oranında küçüldü. Diğer öncü verilerle birlikte, Aralık sanayi üretimi verileri 2019 son çeyrekte GSYH'nin iç talep destekli olarak güçlü bir büyüme kaydetmiş olabileceğine işaret ediyor. Dördüncü çeyrekteki %5 civarında yıllık büyüme ile 2019 genelinde GSYH büyümesinin %0,5 civarında oluştuğunu hesaplıyoruz. Ocak ayına ilişkin veriler ise genel olarak karışık sinyaller veriyorlar. Ocak'ta imalat sanayiinde PMI hız kazanırken, reel sektör güven endeksindeki ivme kaybı dikkat çekiyor. Bununla birlikte, iç talepteki canlılığın devam etmesiyle aylık bazda Ocak'ta ekonomik aktivite Aralık ayına kıyasla ivme kaybetmiş olsa da yıllık bazda büyümeye devam etmiş olabileceğini değerlendiriyoruz.

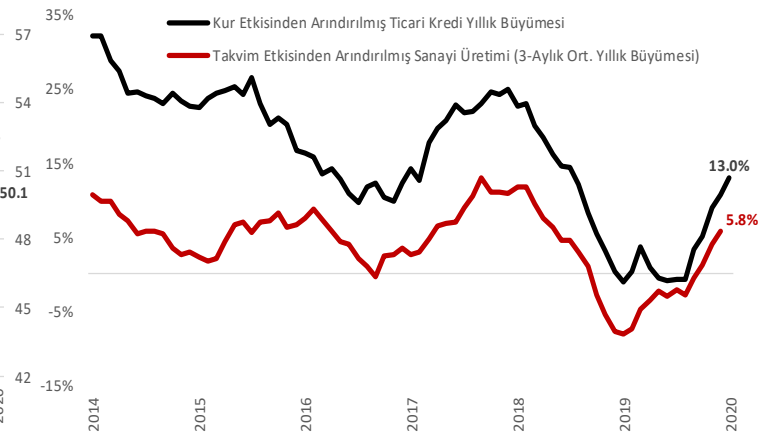


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

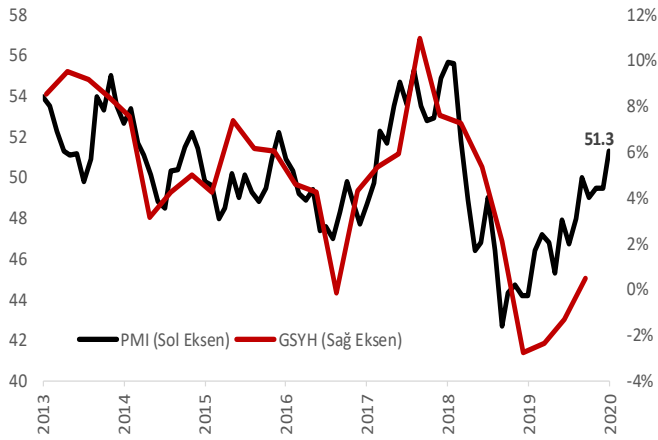
Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretimi Yıllık Büyümesi ve İmalat Sanayi PMI (3-Aylık Ortalamalar)



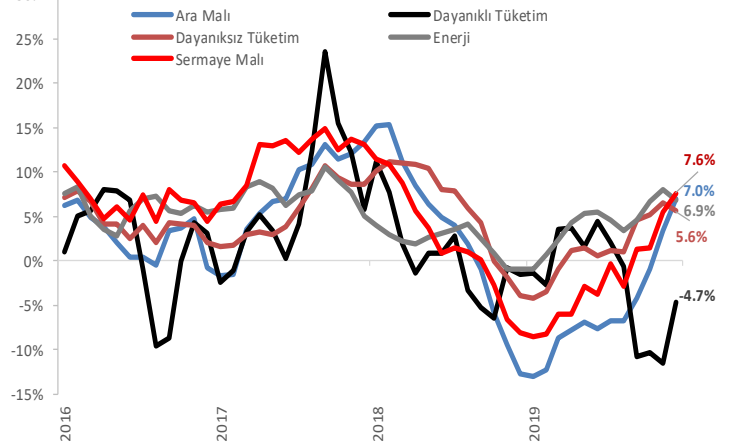
Ticari Krediler ve Sanayi Üretimi



GSYH Yıllıklandırılmış Değişim ve İmalat Sanayi PMI



3 Aylık Ortalama Yıllık Değişimler



Kaynak: TÜİK, Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Kasım	Yıllık Değişim (%)	Yıllık Değişime Katkı (%)	Aylık Değişim (%)	Aylık Değişime Katkı (%)
Sanayi Üretimi	8.6	8.6	1.9	1.9
Madencilik ve Taşocaklığı	9.8	0.4	4.1	0.2
İmalat Sanayi	9.1	8.1	1.9	1.7
Elektrik, gaz, buhar	0.3	0.0	0.8	0.0
Ara Mali	10.6	3.8	1.9	0.8
Dayanıklı Tüketim Mali	4.8	0.3	7.4	0.3
Dayanaksız tüketim mali	6.3	1.6	1.4	0.4
Enerji	5.1	0.4	-1.3	-0.1
Sermaye Mali	12.4	2.5	3.0	0.6
Düşük Teknoloji	9.0	3.8	2.5	1.1
Orta-düşük teknoloji	10.1	2.8	0.9	0.3
Orta-yüksek teknoloji	11.8	2.6	3.9	0.9
Yüksek teknoloji	17.0	-0.1	-6.0	-0.3
İmalat Sanayi Alt Sektörleri				
Gıda	8.1	1.1	2.4	0.3
İçecek	10.5	0.1	1.2	0.0
Tütün Ürünleri	-26.2	-0.1	7.4	0.0
Tekstil	11.6	1.1	1.1	0.1
Giyim	10.7	0.8	0.9	0.1
Deri	15.8	0.2	5.4	0.1
Ağaç, ağaç ve mantar ürünleri	12.0	0.1	5.0	0.1
Kağıt ve kağıt ürünleri imalatı	20.4	0.4	3.7	0.1
Kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması	10.6	0.1	4.6	0.0
Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı	18.2	0.4	-8.4	-0.2
Kimyasalların ve kimyasal ürünlerin imalatı	10.5	0.5	1.2	0.1
Temel eczacılık ürünlerinin ve eczacılığa ilişkin malzemelerin imalatı	-1.2	-0.6	-4.2	-0.1
Kauçuk ve plastik ürünlerin imalatı	9.3	0.5	2.3	0.1
Diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı	3.1	0.4	-1.3	-0.1
Ana Metal Sanayi	3.8	-0.3	-0.8	-0.1
Fabrikasyon metal ürünleri imalatı	14.2	1.1	2.8	0.2
Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı	-2.8	0.0	-7.1	-0.1
Elektrikli teçhizat imalatı	17.9	0.6	3.5	0.1
Başka yerde sınıflandırılmamış makine ve ekipman imalatı	14.4	0.8	7.6	0.4
Motorlu kara taşıtı	7.9	0.4	4.9	0.3
Diğer ulaşım araçları	31.4	0.5	-2.2	0.0
Mobilya imalatı	-3.0	0.2	6.2	0.2
Diğer imalat	6.0	0.1	6.0	0.1
Makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı	18.8	0.8	6.9	0.2

Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr
MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81
FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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

2020 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 değişimin 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.



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

