

MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

Mart 2018

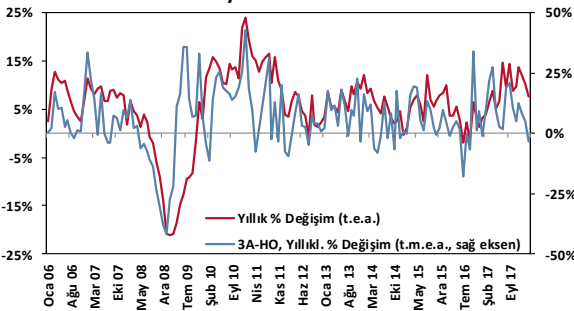
Can Uz

uzc@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

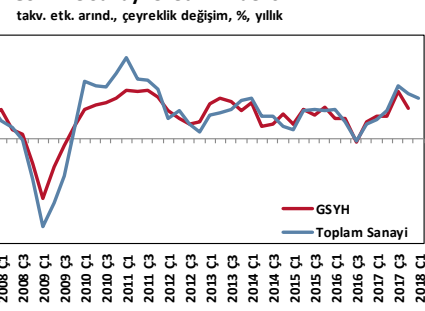
TÜİK verilerine göre Mart ayında sanayi üretimi geçen yılın aynı ayına göre %7,6 arttı. Şubat ayı için yukarı yönde %10,1'e revize edilen artışın ardından gelen bu veri ile sanayi üretimi arka arkaya 13. ayda da %5'in üzerinde artış kaydederek ilk çeyreklik dönemde güçlü seyrini sürdürdü. Mart ayında **imalat sanayi** üretimindeki %7,9'luk güçlü yükseliş **madencilikteki** %10,7'lik artış eşlik etti. **Ara malı** ve **sermaye malı** üretiminde, sırasıyla, %7,2 ve %7,9'luk artışlar öne çıkarken, vergi teşviklerinin sona ermesi ve yüksek baz etkisinin devreye girmesiyle **dayanıklı tüketim malları** üretiminde %2,8'lik kayıp bu sektördeki yavaşlamayı ikinci ayına taşıdı. **Enerji** üretiminde ise %2,5'lik artış söz konusuydu.

Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

GSYH ve Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Çeyreklik bazda hesapladığımız %0,8'lik sanayi üretimi artışı yılın ilk çeyreği için bir ivme kaybına işaret etse (3Ç17: %3,2; 4Ç17: %2,3) de bu veriler aynı dönemde büyümenin gücünü koruduğunu göstermektedir. Ara malı ve dayanıksız tüketim malı üretiminde yılın ilk çeyreğinde bir miktar momentum kaybı yaşansa da kuvvetli aktivite devam etti. Beklenildiği üzere, dayanıklı tüketim malı ve sermaye malı imalatında ise gerilemeler kaydedildi; bu sebeple hanehalkı tüketimi ve yatırımlar kalemlerinde ilk çeyrekte bir miktar yavaşlama söz konusu olabilir. Detaylarda ise "gıda", "tekstil", "tütün", "giyim" sektörleri ile "motorlu taşıtlar" manşet endeksi Mart ayında da yukarı taşırken, "ana metal sanayi" ve inşaat sektörüne girdi üreten "metalik olmayan mineral ürünler" üretiminde yavaşlama görülüyor.

Sanayi Üretimi Ana Üretim Grupları



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sanayi Üretimi Ana Üretim Grupları



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Nisan ayına dair PMI rakamları ve TCMB'nin yayınladığı Reel Kesim Güven Endeksi, ikinci çeyreğin hemen başında endüstriyel aktivitenin bir miktar daha hız kestiğine işaret etmektedir. Seneye oldukça hızlı bir giriş yaptıktan sonra özellikle iç talep koşullarının yılın geri kalanında daha ılımlı seyredeceğini, bunun bir yansıması olarak da sanayi üretiminin ikinci çeyrekte başlayarak, sınırlı bir şekilde, zayıflayacağını öngörmekteyiz. **İlk çeyrekte milli gelir büyümesinin %7,0'ye yaklaşmasını bekliyoruz. Yıl sonu milli gelir tahminimizi ise %5,0'te korumaktayız.**

SANAYİ ENDEKSİ, t.m.e.a. (çeyreklik % değişim)	2015				2016				2017				2018
	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4	Ç1
Toplam Sanayi	1.1%	3.4%	1.9%	0.3%	1.0%	0.8%	-2.2%	3.3%	2.4%	3.0%	3.2%	2.3%	0.8%
Ara Mali İmalatı	-0.5%	4.6%	1.7%	-0.4%	0.5%	0.0%	-1.6%	2.3%	2.2%	3.7%	3.9%	2.3%	1.4%
Dayanıklı Tüketim Mali İmalatı	-2.7%	2.1%	8.3%	-5.3%	1.8%	3.0%	-10.0%	10.8%	0.8%	0.0%	8.8%	-5.5%	-2.8%
Dayanısız Tüketim Mali İmalatı	0.7%	3.7%	0.9%	1.1%	1.2%	1.1%	-2.6%	2.1%	2.1%	1.6%	3.9%	3.4%	1.9%
Sermaye Mali İmalatı	6.7%	1.9%	2.0%	2.0%	2.2%	-0.1%	-1.1%	5.1%	4.0%	5.3%	-0.4%	4.5%	-0.7%
İmalat Sanayi	1.2%	3.5%	1.8%	0.5%	1.3%	0.4%	-2.3%	3.1%	2.6%	3.1%	3.2%	2.6%	0.7%
Madencilik ve Taşocaklığı	1.4%	3.7%	3.5%	-1.1%	-3.1%	0.5%	-1.9%	7.2%	-1.1%	4.7%	1.6%	2.0%	7.4%
Enerji	1.3%	2.0%	1.8%	1.2%	0.2%	3.1%	-1.0%	3.9%	1.3%	1.6%	3.0%	-1.6%	-0.2%
Elektrik, Gaz, Buhar	0.4%	2.0%	2.6%	-0.3%	0.3%	4.4%	-1.2%	3.6%	1.5%	1.3%	4.3%	-1.1%	-1.1%

Kaynak: TÜİK, TSKB

	Değişim (m.e.a., aylık)			Değişim (t.e.a., yıllık)		Değişim (arındırılmış, 12 aylık HO)	
	Ocak 18	Şubat 18	Mart 18	Mart 17	Mart 18	Aralık 17	Mart 18
SANAYİ ENDEKSİ	-0.9%	-0.2%	0.2%	6.5%	7.6%	8.9%	10.2%
Ara Mali İmalatı	0.5%	-0.4%	-1.1%	6.0%	7.2%	8.9%	11.0%
Dayanıklı Tüketim Mali İmalatı	-5.9%	-2.4%	2.6%	12.5%	-2.8%	8.0%	7.4%
Dayanısız Tüketim Mali İmalatı	-0.3%	-0.9%	1.2%	2.8%	12.1%	7.0%	9.1%
Enerji	1.2%	-1.7%	0.1%	9.3%	2.4%	7.0%	5.9%
Sermaye Mali İmalatı	-4.4%	2.8%	1.0%	9.7%	7.9%	12.8%	12.9%
Madencilik ve Taşocaklığı	-1.4%	-0.8%	1.0%	3.9%	8.8%	7.0%	8.8%
05-Kömür ve linyit çıkartılması	-2.1%	1.0%	-1.1%	6.2%	7.1%	9.9%	11.9%
06-Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı	-1.6%	-0.1%	0.4%	14.1%	4.4%	10.9%	10.7%
07-Metal cevherleri madenciliği	4.1%	-1.1%	4.0%	-7.4%	21.3%	12.4%	15.1%
08-Diğer madencilik ve taşocaklığı	6.3%	1.3%	-2.1%	7.7%	10.7%	8.9%	11.3%
İmalat Sanayi	3.2%	-4.8%	7.7%	9.5%	13.3%	9.1%	9.8%
10-Gıda ürünleri	1.5%	2.9%	-0.9%	14.0%	9.7%	0.9%	4.4%
11-İçecekler	2.5%	11.3%	-8.1%	10.6%	7.5%	6.3%	7.3%
12-Tütün ürünleri	10.0%	-1.2%	-2.5%	4.7%	12.1%	11.7%	15.2%
13-Tekstil ürünleri	-1.3%	-0.1%	0.4%	6.3%	7.9%	9.0%	10.5%
14-Giyim eşyaları	-2.0%	-0.8%	2.7%	7.9%	13.6%	8.5%	9.4%
15-Deracılık	0.6%	-14.5%	2.5%	12.6%	-0.5%	8.9%	9.3%
16-Ağaç, ağaç ve mantar ürünleri	7.8%	-3.5%	5.7%	-14.5%	29.6%	-1.9%	5.2%
17-Kağıt ve kağıt ürünleri	0.4%	0.4%	1.1%	3.4%	8.3%	6.2%	8.3%
18-Kayıtlı medyanın basılması	1.7%	-1.0%	0.1%	-5.0%	14.0%	4.9%	9.3%
19-Kok kömürü ve rafine petrol	10.0%	-4.3%	1.7%	8.8%	6.6%	9.7%	12.1%
20-Kimyasallar ve kimyasal ürünler	6.2%	-4.4%	-5.0%	12.2%	-5.7%	8.0%	6.3%
21-Temel eczacılık ürünleri	-3.0%	0.1%	-2.4%	3.7%	1.8%	8.8%	8.5%
22-Kauçuk ve plastik	-6.4%	7.5%	-1.7%	4.2%	11.8%	4.5%	7.9%
23-Diğer metalik olmayan mineral ürünler	6.1%	-11.1%	-2.1%	16.2%	-25.1%	0.6%	-5.5%
24-Ana metal sanayi ii	0.6%	-2.6%	0.8%	6.6%	9.6%	6.6%	9.7%
25-Fabrikasyon metal ürünler	1.7%	-0.2%	-2.5%	2.2%	8.4%	7.4%	8.5%
26-Bilgisayar, elektronik ve optik ürünler	0.9%	-0.3%	-1.2%	9.1%	8.4%	11.1%	12.2%
27-Elektrikli teçhizat	3.0%	-2.4%	-1.5%	4.1%	8.2%	9.5%	13.3%
28-Başka yerde sınıflandırılmamış makine	1.6%	1.7%	-1.9%	3.5%	8.7%	5.9%	9.6%
29-Motorlu kara taşıtı, treyler (römork)	-8.8%	1.4%	-0.9%	7.6%	5.1%	12.0%	12.1%
30-Diğer ulaşım araçları	-11.4%	-0.3%	10.5%	-29.2%	27.9%	13.7%	20.4%
31-M obilya imalatı	0.7%	-0.9%	2.7%	12.2%	0.8%	9.2%	9.3%
32-Diğer imalatlar	-3.0%	0.8%	-1.5%	3.7%	9.2%	9.5%	12.9%
33-Makine ve ekipmanların kurulumu	-6.9%	3.1%	0.2%	18.6%	9.3%	17.2%	14.0%
Elektrik, Gaz, Buhar	36.7%	-7.7%	8.5%	47.3%	-1.5%	17.7%	13.8%

Kaynak:TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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 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

