



MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

Mart 2019

Can Uz

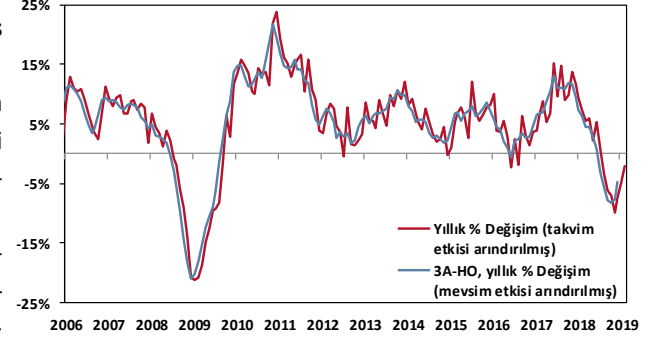
uzz@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Mart ayında toplam sanayi üretimi geçen yılın aynı ayına göre %2,2 gerilerken, mevsim etkisinden arındırılmış seride ise aylık bazda %2,1'lik artış kaydedildi. Böylece yıllık bazda gerileme ivme kaybederken, dönemsel veriler yılın ilk çeyreği boyunca sanayi aktivitesinin her bir ay arttığını ortaya koyarak dipten dönüş yönündeki görüşleri pekiştirmiş oldu (yandaki ilk iki grafik). 2019 yılı ilk çeyreğinde %5,1 küçülen imalat sanayi endeksi bir evvelki çeyreğe kıyasla %1,8'lik artış kaydetti. 2018 yılında her bir çeyrekte daralmış olan imalat sanayi aktivitesi 2019 yılında zayıflama trendini sona erdirmiş oldu. 2019 ilk çeyreğinde yıllık bazda %4,8 daralan toplam sanayi aktivitesi, yıllık bazda, ikinci çeyrekte de zayıf seyredebilir. Anket bazlı öncü göstergeler Nisan ayı için bir momentum kaybına işaret ediyor. Kur gelişmeleri ise maliyetler tarafında ek baskı yaratabilir. İlk çeyrekte ivmelenen ticari kredilerde de yavaşlama söz konusu. Dolayısıyla milli gelir büyümesi ilk çeyreklik dönemde, hatta ilk yarıda daralma bölgesinde kalabilir; ancak dönemsel olarak bakıldığında ilk iki çeyrekte pozitif bir büyüme görme ihtimalimiz yüksek.

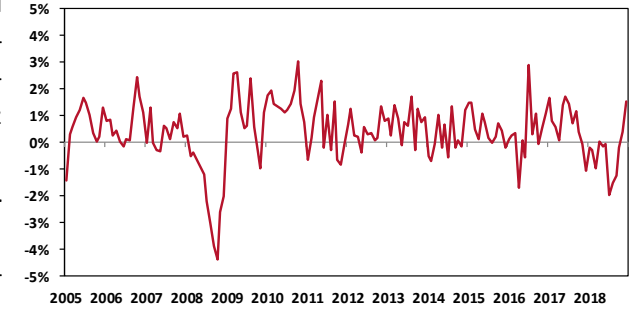
Tüketime yönelik sanayi faaliyetleri yükselmeye devam ederken yatırımlara yönelik aktivite ise hâlâ zayıf seyir izliyor. Bir yıl evvelinin aynı ayına kıyasla dayanıklı tüketim malları imalatında %5,1'lik bir artış (vergi teşviklerinin halen etkili olduğunu düşünüyoruz) ve dayanıksız tüketimde yıllık bazda %0,6'lık artış söz konusu oldu. Yatırımlara yönelik üretim gruplarında ise (ara malı, sermaye malı) sanayi aktivitesi bir yıl öncesine kıyasla daralmaya devam etti. Dönemsel veriler ise –enerji grubu hariç– tüm ana üretim gruplarında ve bunların alt sektörlerinde görece iyimser görünüyor. İnşaat için kilit sektörlerden ‘metalik olmayan mineraller’, ‘fabrikasyon metal ürünler’ ve ‘ana metal’ imalatı yıllık bazda sert şekilde daralmaya devam ediyor, ancak düşük baz etkisinden hareketle ilk iki sektörde üretim miktarı üç aydır artıyor. İhracat odaklı sektörlerden ‘elektrikli teçhizat’ ve ‘motorlu kara taşıtları’ imalatı ise toparlanıyor. Ana ihracat pazarlarında yatay büyüme beklentisi bu sektörlerin ivmelenmesi için temel risk unsuru olmayı sürdürüyor.

Sanayi Üretim Endeksi



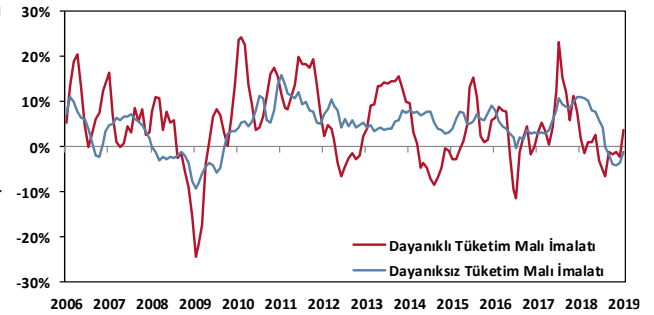
Sanayi Üretimi Endeksi

mev. ve tak. etk. arınd., 3 aylık HO değişim, %, aylık



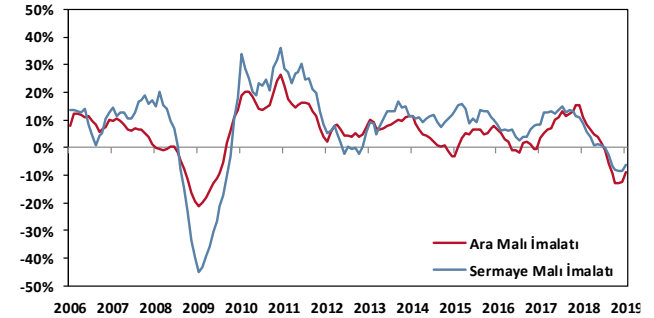
Sanayi Üretimi Ana Üretim Grupları

takv. etk. arınd., 3 aylık HO değişim, %, yıllık



Sanayi Üretimi Ana Üretim Grupları

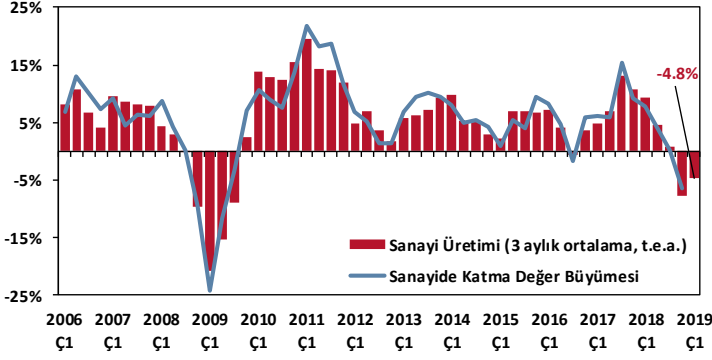
takv. etk. arınd., 3 aylık HO değişim, %, yıllık



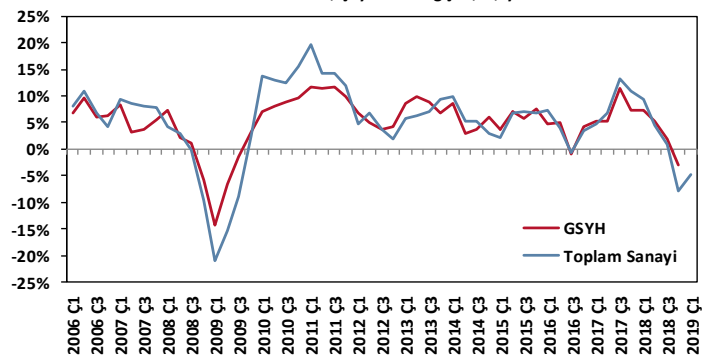
SANAYİ ENDEKSİ (takvim etkisi arındırılmış, yıllık % değişim)	2017				2018				2019
	C1	C2	C3	C4	C1	C2	C3	C4	C1
Toplam Sanayi	4.7%	6.9%	13.1%	10.9%	9.4%	4.6%	0.8%	-7.8%	-4.8%
Ara Mali İmalatı	3.6%	6.9%	13.3%	13.4%	11.2%	4.9%	-1.0%	-12.7%	-8.6%
Dayanıklı Tüketim Mali İmalatı	3.3%	0.5%	23.3%	5.8%	17.9%	0.9%	-5.2%	-1.6%	-10.4%
Dayanıksız Tüketim Mali İmalatı	3.0%	3.7%	10.9%	8.7%	11.0%	7.9%	4.3%	-3.9%	-1.2%
Sermaye Mali İmalatı	8.4%	13.4%	15.1%	13.1%	8.7%	0.8%	0.0%	-8.2%	-6.1%
İmalat Sanayi	4.3%	6.8%	13.2%	11.2%	9.9%	4.7%	0.6%	-8.4%	-5.1%
Madencilik ve Taşocaklığı	6.2%	10.9%	16.0%	10.1%	11.2%	5.1%	2.2%	-3.5%	-2.8%
Enerji	8.3%	6.2%	10.5%	5.1%	2.2%	3.1%	2.4%	-0.9%	2.2%
Elektrik, Gaz, Buhar	9.4%	5.5%	11.4%	7.0%	2.7%	3.2%	1.4%	-2.3%	-0.7%

Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sanayi Üretimi ve Sanayinin Yarattığı Katma Değer
yıllık değişim

Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

GSYH ve Sanayi Üretim Endeksi
takv. etk. arınd., çeyreklik değişim, %, yıllık

Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Değişim (m.e.a., aylık)			Değişim (t.e.a., yıllık)		Değişim (arındırılmamış, 12 aylık HO)	
	Ocak 19	Şubat 19	Mart 19	Mart 18	Mart 19	Mart 18	Mart 19
SANAYİ ENDEKSİ	1.0%	1.4%	2.1%	7.4%	-2.2%	10.2%	-2.4%
Ara Mali İmalatı	2.1%	1.1%	2.7%	6.8%	-5.6%	11.3%	-5.0%
Dayanıklı Tüketim Mali İmalatı	0.6%	1.6%	1.6%	-1.6%	5.1%	7.7%	-1.2%
Dayanaksız Tüketim Mali İmalatı	0.0%	1.5%	1.4%	11.9%	0.6%	8.8%	1.0%
Enerji	2.0%	2.7%	-0.6%	2.5%	3.5%	6.1%	1.6%
Sermaye Mali İmalatı	1.0%	1.2%	3.4%	7.1%	-3.2%	12.7%	-3.9%
Madencilik ve Taşocaklığı	2.4%	0.7%	4.1%	5.2%	2.2%	12.2%	-0.2%
05-Kömür ve linyit çıkartılması	-7.2%	13.5%	0.5%	14.3%	-4.0%	10.0%	6.6%
06-Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı	7.7%	-5.7%	1.5%	1.5%	9.7%	2.5%	9.2%
07-Metal cevherleri madenciliği	1.7%	-4.5%	11.5%	-2.6%	23.1%	11.8%	2.4%
08-Diğer madencilik ve taşocaklığı	0.6%	2.7%	-0.3%	7.2%	-12.8%	15.1%	-6.4%
İmalat Sanayi	1.0%	1.5%	2.2%	7.8%	-2.6%	10.4%	-2.7%
10-Gıda ürünleri	1.1%	0.7%	1.1%	11.1%	-0.8%	8.5%	1.8%
11-İçecekler	3.4%	-3.5%	0.6%	-0.3%	4.3%	9.3%	7.6%
12-Tütün ürünleri	1.8%	6.2%	0.0%	29.5%	12.5%	5.2%	7.5%
13-Tekstil ürünleri	0.7%	2.4%	3.1%	8.6%	-0.4%	8.3%	-1.1%
14-Giyim eşyaları	0.7%	2.1%	3.3%	13.9%	5.5%	9.2%	1.2%
15-Dericilik	-0.8%	5.0%	-4.6%	7.1%	-7.1%	11.6%	-6.0%
16-Ağaç, ağaç ve mantar ürünleri	-4.0%	5.9%	10.2%	-4.6%	-8.8%	6.7%	-11.9%
17-Kağıt ve kağıt ürünleri	7.5%	-1.7%	3.3%	-0.5%	-1.3%	8.5%	-5.3%
18-Kayıtlı medyanın basılması	1.1%	1.1%	2.6%	11.9%	-7.7%	7.8%	-2.6%
19-Kok kömürü ve rafine petrol	4.1%	7.9%	-1.1%	-25.0%	38.8%	-5.4%	0.2%
20-Kimyasallar ve kimyasal ürünler	-0.1%	-3.1%	7.5%	9.4%	1.6%	9.5%	1.3%
21-Temel eczacılık ürünleri	1.6%	0.2%	-0.5%	16.2%	13.3%	9.1%	8.2%
22-Kauçuk ve plastik	2.3%	1.6%	2.0%	7.9%	-6.7%	12.2%	-4.3%
23-Diğer metalik olmayan mineral ürünler	2.3%	2.0%	0.9%	8.4%	-15.8%	13.3%	-10.3%
24-Ana metal sanayi	1.0%	3.2%	-2.2%	8.1%	-16.5%	10.9%	-7.7%
25-Fabrikasyon metal ürünler	4.4%	0.7%	2.2%	4.5%	-5.6%	12.2%	-9.0%
26-Bilgisayar, elektronik ve optik ürünler	-19.3%	10.9%	8.2%	27.1%	12.6%	20.3%	3.4%
27-Elektrikli teçhizat	5.2%	2.4%	3.0%	-0.1%	-1.4%	9.2%	-5.4%
28-Başka yerde sınıflandırılmamış makine	-4.3%	1.3%	2.1%	9.3%	-11.1%	12.8%	-6.8%
29-Motorlu kara taşıtı, treyler (römork)	-3.4%	3.6%	3.3%	8.2%	-7.1%	13.8%	-7.6%
30-Diğer ulaşım araçları	39.9%	-0.4%	-4.6%	-3.6%	32.0%	13.0%	25.7%
31-Mobilya imalatı	-1.7%	-0.6%	0.5%	-10.3%	6.9%	11.5%	-6.4%
32-Diğer imalatlar	10.4%	-3.5%	1.4%	8.0%	8.6%	3.1%	2.8%
33-Makine ve ekipmanların kurulumu	-3.6%	-1.2%	12.2%	10.8%	1.2%	12.5%	-1.5%
Elektrik, Gaz, Buhar	0.1%	0.8%	-0.6%	3.4%	-0.7%	6.7%	0.3%

Kaynak:TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TSKB**Ekonomik Araştırmalar M¼d¼rl¼ę¼**

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

2019 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 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 taahh¼d¼nde 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 değışmenin 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

