

MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

Şubat 2022

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sanayi üretimi Ocak'taki daralmanın ardından Şubat'ta hızlı toparlandı.

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Şubat ayında üretim bir önceki aya kıyasla toplam sanayide %4,4, imalat sanayinde %5,1 arttı. Ocak ayında enerji kesintileriyle yaşanan sert daralmanın ardından Şubat ayındaki bu toparlanma ile yıllık bazda büyüme oranı da çift hanede gerçekleşti. Yıllık bazda hem takvim etkisinden arındırılmış hem de arındırılmamış veriler toplam sanayide %13,3, imalat sanayinde %14,4 büyümeye işaret etti. Bu sonuçlarla Şubat'ta momentum göstergeleri ivmelendi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış üç aylık ortalama sanayi üretimi aylık bazda %1,3 büyüdü.

Bu dönemde ana faaliyet kollarındaki hızlanma ayırışan bir görüntü çizdi.

Şubat'ta aylık bazda sermaye mali üretimi %7,6 ve dayanıklı tüketim mali üretimi %6,6 ile en hızlı artan faaliyet kolları oldu. Dayanıklı tüketim mallarındaki artış %5,3 olurken, ara mali üretimi de %3,2 arttı. Fakat enerjide üretim artışı %0,3 ile oldukça sınırlı kaldı. Üç aylık ortalamalara bakıldığında, sermaye mali üretimindeki hızlı artışın sürdüğü, diğer faaliyetlerde güçlenmenin daha sınırlı kaldığı görüldü. Teknoloji yoğunluklarına göre bakıldığında Şubat'ta yüksek teknolojlü ürünlerde üretimin %0,6 azaldığı dikkat çekti. Buna karşın orta-yüksek teknolojlü ürünlerde üretim artışı %9,9 ile oldukça güçlü gerçekleşti. Düşük ve orta-yüksek teknolojlü ürünlerde üretim sırasıyla %4,4 ve %3,4 arttı.

Faaliyet kollarının dörtte üçünde üretim artsa da büyümenin yayılımında

görülen zayıflık Şubat'ta sürdü. Şubat ayında 24 faaliyet kolunun 18'inde aylık bazda üretim artarken, en hızlı aylık artış %43,6 ile diğer ulaşım araçlarının imalatında kaydedildi. Bunun ardından aylık bazda %21,8 ile temel eczacılık ürünlerinin ve eczacılığa ilişkin malzemelerin imalatı geldi. Bu dönemde üretimin en sert daraldığı faaliyet kolu %8,8 ile tütün ürünleri oldu. Ardından %7,5 ile kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması ve %6,3 ile bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı yer aldı. Şubat ayında bazı faaliyetlerdeki hızlı toparlanma önceki ay yaşanan sert daralmanın bir düzeltmesi olurken, büyümenin yayılımında gözlenen zayıflık sürdü. Mart ayına ilişkin satın alma yöneticileri endeksi (PMI), reel sektör güven endeksi ve elektrik tüketimi gibi veriler yavaşlamaya işaret etti. Ancak imalat sanayi kapasite kullanım oranı gibi bazı göstergelerde aynı dönemde yükseliş gözlemlendi.

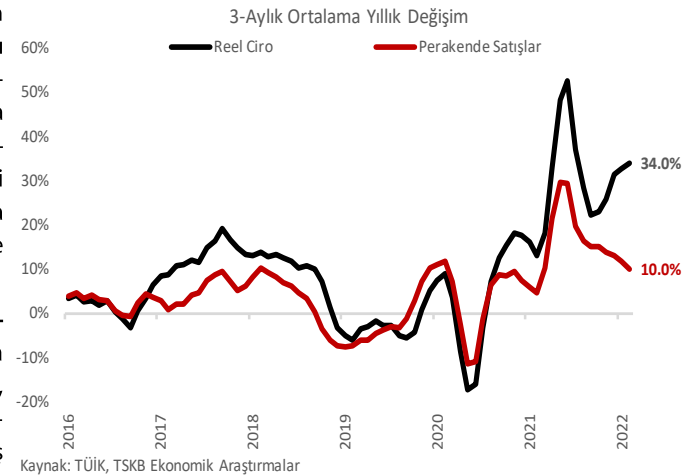
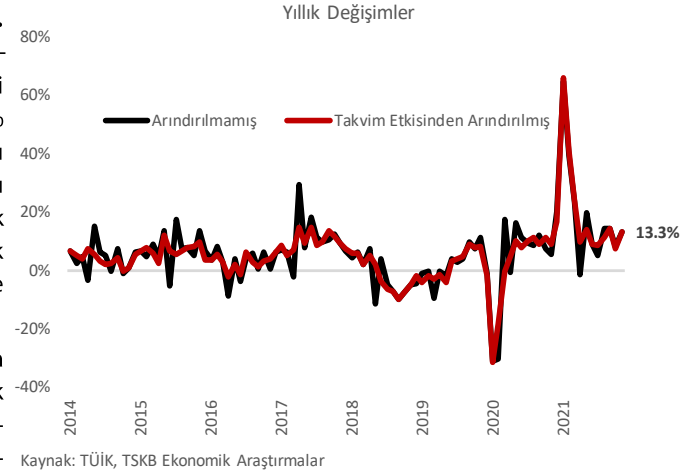
Aylık açıklanan diğer aktivite göstergeleri talep kompozisyonundaki ayrışmayı teyit etti.

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Şubat'ta perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %0,5'lik sınırlı bir artış kaydederken, yıllık bazda %6,2 artarak önceki aya göre daha yavaş bir büyüme kaydetti. Gıda da perakende satışlar aylık bazda %0,8 azalırken, otomotiv yakıtında %1,5 artış yaşandı. Çekirdek perakende satışlar ise aylık bazda %0,8 arttı. Bunun içerisinde elektrikli eşya ve mobilyada %0,1 düşüş dikkat çekerken, diğer kalemlerde ılımlı artışlar gözlemlendi. Şubat ayında toplam ciro endeksi aylık bazda %7,9, nominal olarak yıllık bazda %105,4 arttı. Bu dönemde ciro aylık bazda ticarete %9,4, sanayide %7,3, hizmetlerde %6,1 ve inşaatla %2,7 arttı. Perakende satışlarda devam eden ivme kaybı iç talepte çok sert olmasa da yavaşlamanın sürdüğünü gösterirken, yüksek ciro artışı talep kompozisyonundaki ayrışmanın altını çizdi.

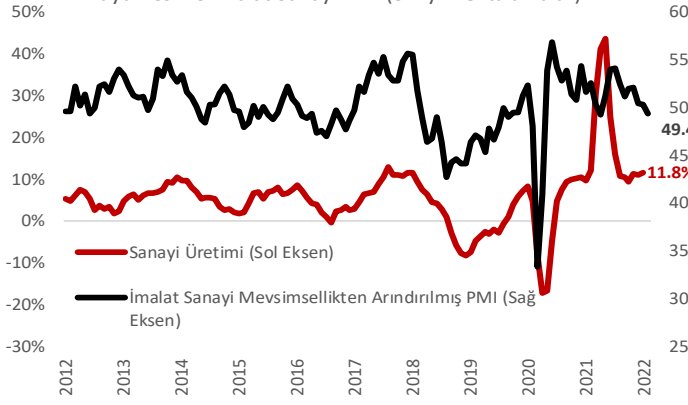
Şubat ayı verileri sanayide önceki ay enerji kesintilerine bağlı yaşanan duraksamanın bir düzeltmesinin yaşandığını gösterdi. Bununla birlikte, diğer öncü verilerle birlikte ele alındığında detaylar ekonomik aktivitenin yeni yıla belirginleşen bir yavaşlama ile başladığını teyit etti. Öncü veriler sanayide Mart ayına ilişkin karışık sinyaller verirken, talep kompozisyonu ve enflasyon dinamiklerinde yılın ilk iki ayında görülen tablonun genel olarak sürdüğünü işaret ediyor.

Sanayi Üretimi Ocak Ayı Sonuçları				
	Aylık Değişim (Mev. Arınd.)	Momentum (3 Aylık Ort. Değişim)	Yıllık Değişim (Takvim Etk. Arınd.)	Yıllık Değişim (Arındırılmamış)
Sanayi Üretimi	4.4%	1.3%	13.3%	13.3%
İmalat Sanayi	5.1%	1.4%	14.4%	14.4%
Ara Mali Üretimi	3.2%	0.5%	11.9%	11.9%
Dayanıklı Tüketim Mali	6.6%	1.8%	11.9%	11.9%
Dayanıklı Tüketim Mali	5.3%	1.1%	18.9%	18.9%
Enerji	0.3%	-0.2%	6.9%	7.0%
Sermaye Mali Üretimi	7.6%	4.0%	13.3%	13.3%

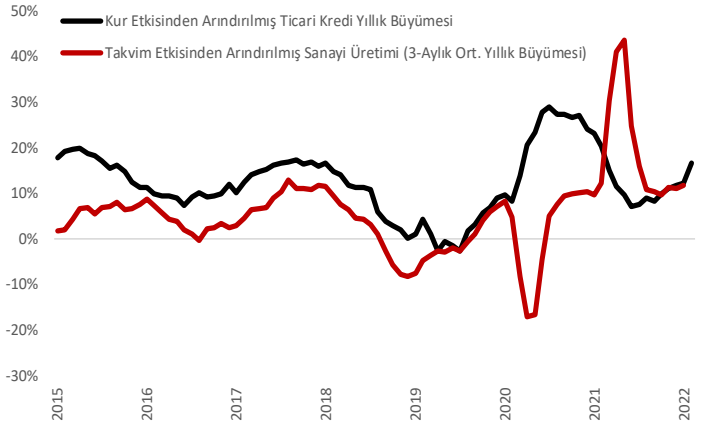
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



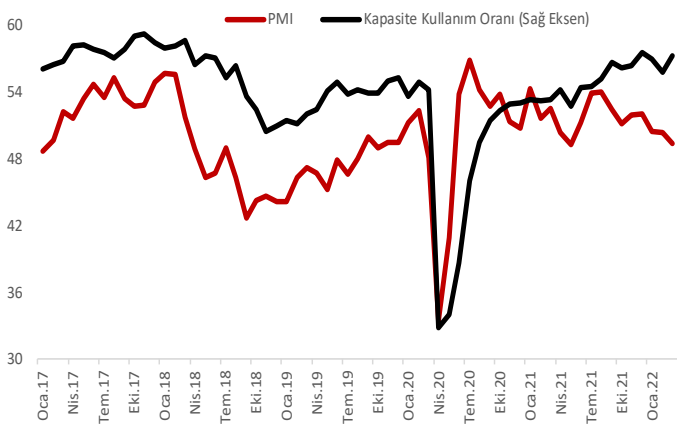
Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretimi Yıllık Büyümesi ve İmalat Sanayi PMI (3-Aylık Ortalamalar)



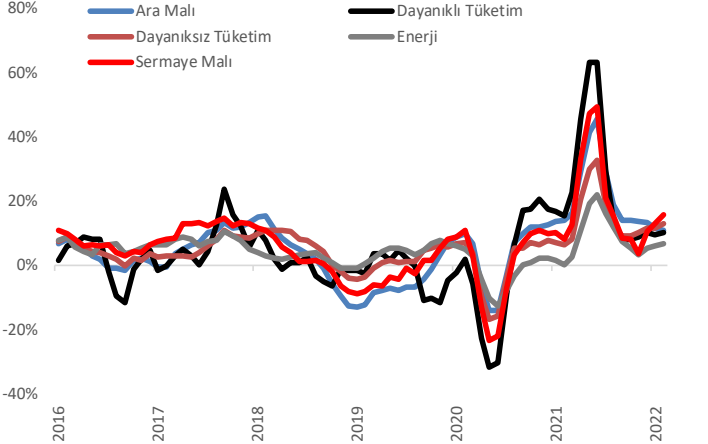
Ticari Krediler ve Sanayi Üretimi



İmalat Sanayi PMI ve Kapasite Kullanım Oranı (Mev. Ard.)



3 Aylık Ortalama Yıllık Değişimler



Kaynak: TÜİK, Reuters, TCMB, BDDK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Şubat	Yıllık Değişim (%)	Yıllık Değişime Katkı (%)	Aylık Değişim (%)	Aylık Değişime Katkı (%)
Sanayi üretimi	13.3	13.3	4.4	4.4
Madencilik ve taşocaklığı	6.1	0.3	-3.0	-0.2
İmalat sanayi	14.4	12.6	5.1	4.5
Elektrik, gaz, buhar	4.9	0.4	0.1	0.0
Ara mali	11.9	5.5	3.2	1.5
Dayanıklı tüketim mali	11.9	0.6	6.6	0.3
Dayanaksız tüketim mali	18.9	4.4	5.3	1.2
Enerji	6.9	0.6	0.3	0.0
Sermaye mali	13.3	2.2	7.6	1.3
Düşük teknoloji	17.9	7.3	4.4	1.9
Orta-düşük teknoloji	11.0	3.3	3.4	1.0
Orta-yüksek teknoloji	15.2	3.6	9.9	2.3
Yüksek teknoloji	5.2	0.2	-0.6	0.0
İmalat Sanayi Alt Sektörleri				
Gıda	10.3	1.2	4.8	0.5
İçecek	19.7	0.1	7.6	0.0
Tütün ürünleri	-7.4	0.0	-8.8	0.0
Tekstil	11.2	1.3	5.8	0.6
Giyim	39.6	2.5	6.3	0.5
Deri	41.9	0.4	3.1	0.0
Ağaç, ağaç ve mantar ürünleri	13.3	0.2	-2.0	0.0
Kağıt ve kağıt ürünleri imalatı	18.8	0.8	4.0	0.2
Kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması	21.9	0.2	-7.5	-0.1
Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı	32.5	0.2	3.2	0.0
Kimyasalların ve kimyasal ürünlerin imalatı	13.3	1.0	3.8	0.3
Temel eczacılık ürünlerinin ve eczacılığa ilişkin malzemelerin imalatı	21.4	0.4	21.8	0.3
Kauçuk ve plastik ürünlerin imalatı	13.9	0.7	5.6	0.3
Diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı	13.7	0.7	2.4	0.1
Ana Metal Sanayi	9.5	0.9	3.6	0.3
Fabrikasyon metal ürünleri imalatı,	2.2	0.2	3.9	0.3
Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı	22.3	0.3	-6.3	-0.2
Elektrikli teçhizat imalatı	0.6	0.1	5.4	0.3
Başka yerde sınıflandırılmamış makine ve ekipman imalatı	12.7	0.5	4.6	0.2
Motorlu kara taşıtı	9.5	0.3	4.8	0.2
Diğer ulaşım araçları	58.5	1.4	43.6	1.2
Mobilya imalatı	17.7	0.5	3.8	0.1
Diğer imalat	21.3	0.4	-0.9	0.0
Makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı	9.0	0.2	-0.7	0.0

Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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



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

2022 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

