



MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

Temmuz 2018

Can Uz

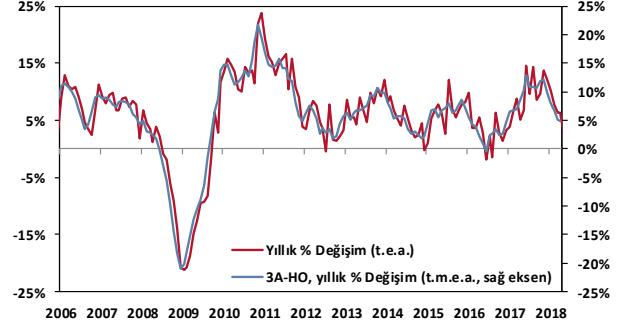
uzc@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜİK verilerine göre Temmuz ayında sanayi üretimi geçen yılın aynı ayına göre %5,6 yükseldi ve piyasa beklentilerini ciddi bir marjda aşmış oldu. Haziran ayında %2,8 artış ile öncü göstergelerin işaret ettiği şekilde yavaşlamış olan sanayi üretimi, ikinci çeyreklik dönemi %5,2'lik büyüme oranı ile tamamlamış, sanayi sektörünün bu dönemde yarattığı katma değer ise %4,3 yükselmişti. Bu değerlerden hareketle sektör, yüksek baz etkisi ve öncü göstergelerdeki yavaşlama eğilimine karşın üçüncü çeyreğe olumlu bir başlangıç yapmış oldu. İmalat sanayinde üretim artışının bir önceki aya kıyasla %3,9 ile oldukça kuvvetli olduğunu belirtmekte fayda var (15 Temmuz sonrası en yüksek aylık artış oranı). Öyle ki, aylık artış oranı dört sektör (tütün, kağıt, ağaç ürünleri, elektronik) dışında imalat sanayi geneline yayılmış durumdadır. Ana sanayi grupları bazında bakıldığında, dayanıksız tüketim malı imalatı başta olmak üzere, tüm gruplarda artış görülmektedir. Dayanıklı tüketim malı imalatı ise bir evvelki ayda yaşadığı sert düşüşün bir kısmını telafi etmiştir. Ancak Ağustos ayında TL'de yaşanan hızlı değer kaybı, ticari kredilerdeki durgunluk ve öncü sanayi göstergelerindeki sert yavaşlama eğilimi neticesinde üretimde v-ciddi bir yavaşlama görmek mümkün.

Aylık bazda bakıldığında, Temmuz ayında imalat sanayinde %3,9, elektrik ve gaz üretiminde ise %2,2'lik artış yaşanırken madencilikte %1,9'luk gerileme görüldü. Dayanıksız tüketim malları imalatındaki %5,0 oranındaki artış, güçlü seyreden turizmin de katkı verdiği gıda imalatı, kur gelişmeleri neticesinde marjları artan tekstil/giyim sektörü ve temel eczacılık alt sektörlerinden destek buluyor. Dayanıklı tüketim malı imalatı ise aylık bazda %5,8 oranında artarak yaralarını sardı. Elektrikli teçhizat, motorlu kara taşıtı ve diğer ulaşım araçları üretimi bu ana grubu destekledi. Sermaye malları üretiminde kaydedilen %3,7 ve özellikle de ara malı üretiminde görülen %2,5'lik artış yatırım talebi açısından önemli, ancak sürdürülebilirliği kuşkulu. Özellikle metalik olmayan metaller (cam, çimento) üretimindeki artış dikkat çekici. Sonuç olarak, sanayiye de üçüncü çeyrek kuvvetli başladı ve bu yükselişin devamı önem arz ediyor.

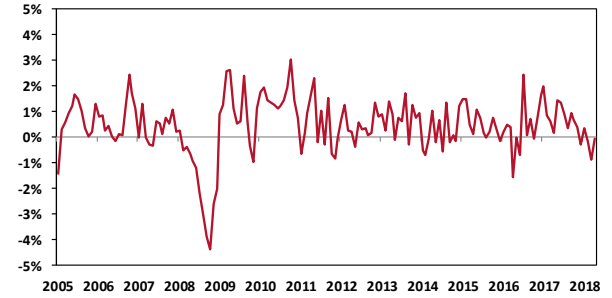
Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

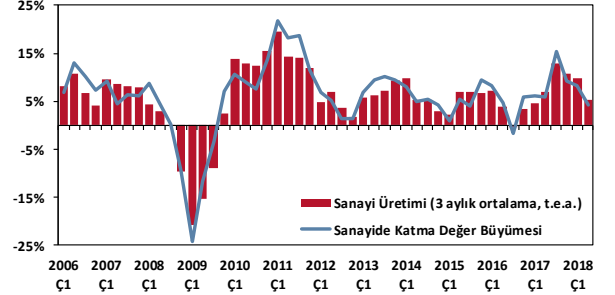
Sanayi Üretimi Endeksi

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



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

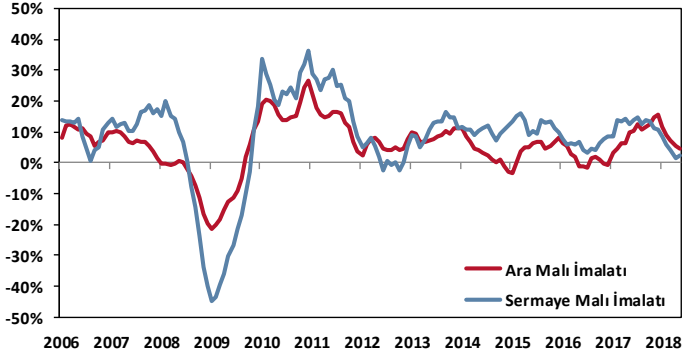
Sanayi Üretimi ve Sanayinin Yarattığı Katma Değer



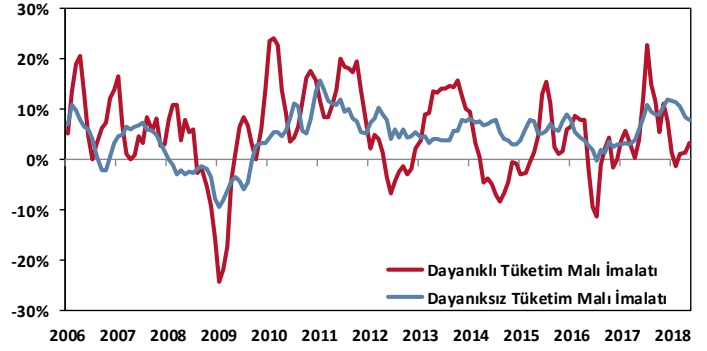
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

SANAYİ ENDEKSİ, t.e.a. (yıllık % değişim)	2016				2017				2018	
	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4	Ç1	Ç2
Toplam Sanayi	7.1%	4.0%	-0.4%	3.5%	4.6%	6.9%	12.8%	10.7%	9.9%	5.2%
Ara Malı İmalatı	6.4%	1.9%	-1.6%	1.1%	3.2%	6.5%	12.7%	12.7%	11.6%	5.5%
Dayanıklı Tüketim Malı İmalatı	6.5%	7.9%	-11.3%	4.4%	3.9%	0.2%	22.9%	5.6%	18.0%	1.3%
Dayanıksız Tüketim Malı İmalatı	7.9%	3.9%	-0.2%	3.7%	3.1%	3.8%	10.9%	9.1%	11.8%	8.6%
Sermaye Malı İmalatı	7.9%	6.1%	3.4%	6.4%	8.7%	14.1%	14.9%	13.4%	8.7%	1.6%
İmalat Sanayi	7.5%	3.9%	-0.4%	3.3%	4.3%	6.9%	13.0%	11.2%	10.2%	5.1%
Madencilik ve Taşocaklığı	2.9%	0.7%	-6.1%	1.7%	3.6%	8.8%	13.3%	7.5%	16.2%	9.9%
Enerji	5.7%	6.3%	3.8%	6.2%	7.6%	6.0%	10.2%	4.2%	3.3%	3.8%
Elektrik, Gaz, Buhar	4.7%	7.1%	3.3%	7.3%	8.5%	5.3%	11.1%	6.0%	3.6%	3.5%

Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sanayi Üretimi Ana Üretim Grupları
takv. etk. arınd., 3 aylık HO değişim, %, yıllık

Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sanayi Üretimi Ana Üretim Grupları
takv. etk. arınd., 3 aylık HO değişim, %, yıllık

Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Değişim (m.e.a., aylık)			Değişim (t.e.a., yıllık)		Değişim (arındırılmamış, 12 aylık HO)	
	Mayıs 18	Haziran 18	Temmuz 18	Temmuz 17	Temmuz 18	Aralık 17	Temmuz 18
SANAYİ ENDEKSİ	-1.6%	-2.1%	3.5%	14.5%	5.6%	8.9%	9.0%
Ara Mali İmalatı	-0.8%	-2.3%	2.5%	15.6%	5.0%	8.9%	9.8%
Dayanıklı Tüketim Mali İmalatı	1.8%	-6.4%	5.8%	14.4%	6.3%	8.0%	7.1%
Dayanaksız Tüketim Mali İmalatı	-1.9%	-2.0%	5.0%	10.9%	9.8%	7.0%	10.2%
Enerji	-0.1%	1.6%	2.0%	11.1%	4.0%	7.0%	4.8%
Sermaye Mali İmalatı	-4.3%	-2.8%	3.7%	19.9%	1.2%	12.8%	8.2%
Madencilik ve Taşocakçılığı	-1.7%	-2.2%	3.2%	12.4%	6.0%	7.0%	9.1%
05-Kömür ve linyit çıkartılması	-2.1%	-2.5%	3.7%	16.5%	3.0%	9.9%	9.6%
06-Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı	0.1%	-3.9%	3.6%	15.6%	6.9%	10.9%	9.0%
07-Metal cevherleri madenciliği	-7.4%	4.0%	10.8%	26.4%	12.1%	12.4%	9.1%
08-Diğer madencilik ve taşocakçılığı	-1.5%	-5.0%	-1.9%	14.5%	8.5%	8.9%	11.3%
İmalat Sanayi	-8.8%	-1.9%	-3.2%	18.7%	6.1%	9.1%	10.2%
10-Gıda ürünleri	2.2%	0.4%	1.8%	0.7%	17.8%	0.9%	9.6%
11-İçecekler	1.7%	-3.5%	-5.8%	0.2%	12.6%	6.3%	12.1%
12-Tütün ürünleri	-0.9%	-7.9%	-0.3%	23.3%	5.9%	11.7%	11.7%
13-Tekstil ürünleri	-1.7%	-2.3%	3.9%	14.9%	5.6%	9.0%	9.3%
14-Giyim eşyaları	-1.8%	-2.9%	3.4%	7.9%	14.2%	8.5%	11.3%
15-Deracılık	1.8%	-2.4%	3.8%	14.9%	13.5%	8.9%	13.2%
16-Ağaç, ağaç ve mantar ürünleri	2.1%	9.8%	-10.3%	-5.2%	3.9%	-1.9%	13.9%
17-Kağıt ve kağıt ürünleri	0.4%	-1.7%	3.6%	13.6%	5.5%	6.2%	8.0%
18-Kayıtlı medyanın basılması	-4.2%	-3.7%	4.7%	13.6%	4.1%	4.9%	11.0%
19-Kok kömürü ve rafine petrol	1.1%	-3.9%	6.8%	32.5%	-6.2%	9.7%	7.8%
20-Kimyasallar ve kimyasal ürünler	-4.1%	-0.3%	-0.4%	17.4%	-8.5%	8.0%	1.6%
21-Temel eczacılık ürünleri	1.1%	2.0%	-2.4%	14.0%	-1.7%	8.8%	5.5%
22-Kauçuk ve plastik	-7.2%	4.8%	4.5%	12.8%	2.3%	4.5%	8.6%
23-Diğer metalik olmayan mineral ürünler	15.1%	-0.2%	8.3%	-2.6%	5.1%	0.6%	-11.4%
24-Ana metal sanayi	2.3%	-3.7%	1.3%	11.7%	10.8%	6.6%	12.4%
25-Fabrikasyon metal ürünler	-0.8%	4.2%	14.8%	11.4%	32.6%	7.4%	8.3%
26-Bilgisayar, elektronik ve optik ürünler	-0.4%	-3.4%	3.6%	21.9%	5.6%	11.1%	10.5%
27-Elektrikli teçhizat	-3.7%	-1.2%	5.6%	16.1%	6.5%	9.5%	11.7%
28-Başka yerde sınıflandırılmamış makine	1.0%	-4.0%	2.0%	11.7%	-0.2%	5.9%	7.3%
29-Motorlu kara taşıtı, treyler (römork)	-2.8%	-1.6%	0.8%	17.6%	-1.9%	12.0%	9.6%
30-Diğer ulaşım araçları	6.9%	-14.7%	-2.1%	69.1%	-24.2%	13.7%	14.8%
31-Mobilya imalatı	1.0%	-6.3%	8.8%	18.4%	7.9%	9.2%	6.0%
32-Diğer imalatlar	-0.5%	-4.8%	3.6%	16.4%	3.4%	9.5%	11.1%
33-Makine ve ekipmanların kurulumu	-0.2%	-3.4%	0.8%	18.3%	2.0%	17.2%	7.7%
Elektrik, Gaz, Buhar	-23.1%	17.9%	14.3%	13.7%	35.2%	17.7%	6.7%

Kaynak:TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TSKB

Ekonomik Araştırmalar M¼d¼rl¼ğ¼

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 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 diğ¼r başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağılı 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 diğ¼r 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 bağılı 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 olduğı yatırım fiyatı veya değ¼ri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değışmenin yatırımın değ¼ri 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 diğ¼rleri 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

