

MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

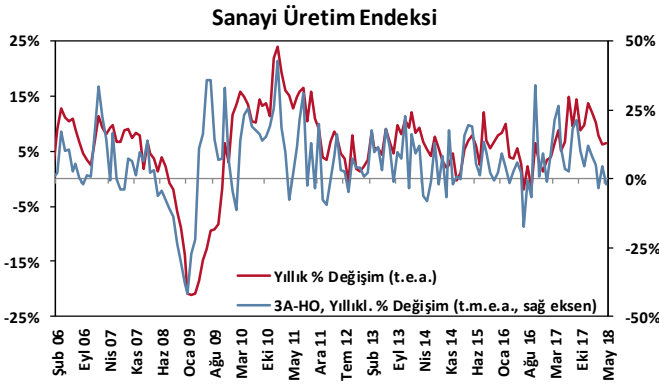
Mayıs 2018

Buket Alkan

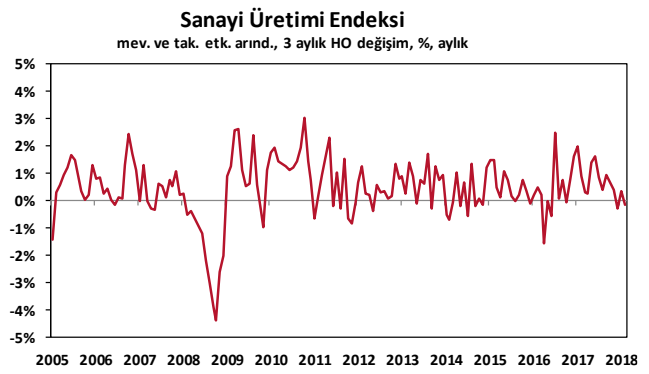
alkanb@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜİK verilerine göre Mayıs ayında sanayi üretimi geçen yılın aynı ayına göre %5,5 olan piyasa beklentisinin üzerinde %6,4 arttı. Nisan ayı arındırılmış endeks artışları da yıllık bazda %6,2'den %6,3'e, aylık bazda %0,9'dan %1'e revize edildi. Bir önceki ayda da yıllık olarak beklentilerin üzerinde artış kaydeden arındırılmış endekste Mayıs ayında öncül göstergelerin işaret ettiği gibi bir yavaşlama gelmedi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endekste Nisan ayını göre %1,6 oranında gerileme yaşandı. Endekste gerilemede sermaye malı imalatındaki %4,1 oranındaki azalış etkili oldu.

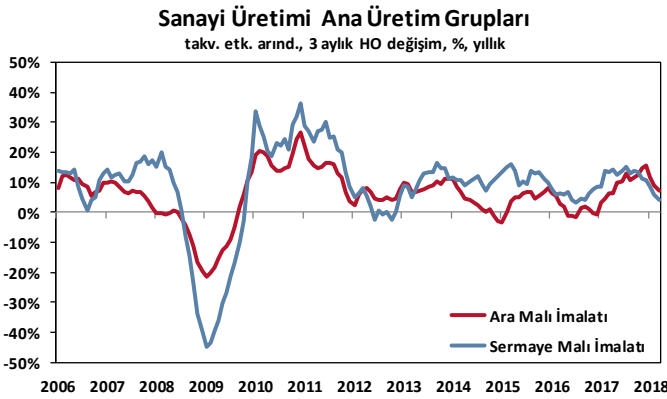


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

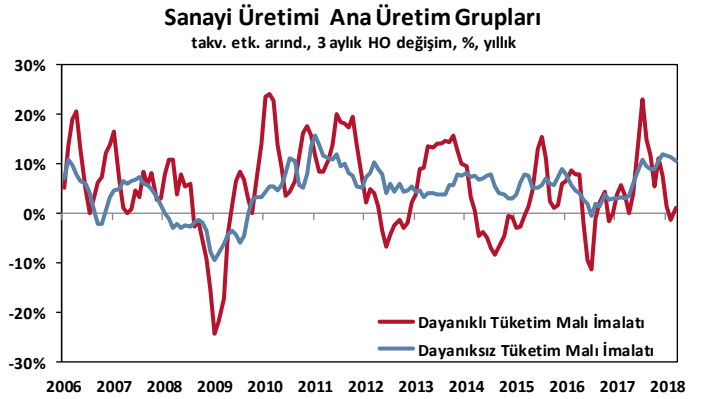


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sanayi üretim endeksinin öncül göstergeleri olan; kapasite kullanım oranında yıllık bazda yaşanan gerileme, otomobil üretim adetlerindeki düşüş ve Mayıs ayında 46,4 ile tarihi en düşük seviyesini gören PMI endeksi üretimde yavaşlamaya işaret ederken sanayi üretim endeksinin bu ay da beklenenden güçlü seyrini koruması dikkat çekti.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

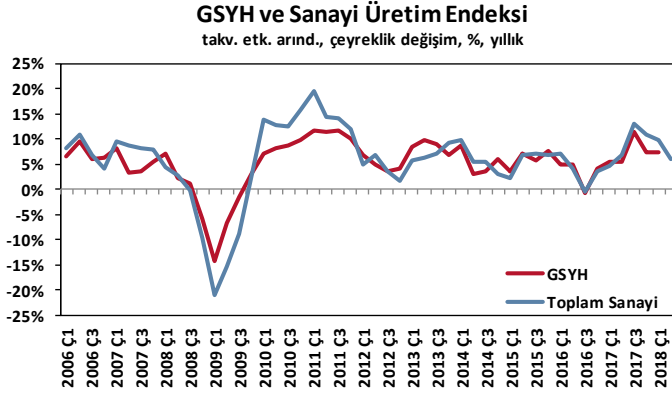


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

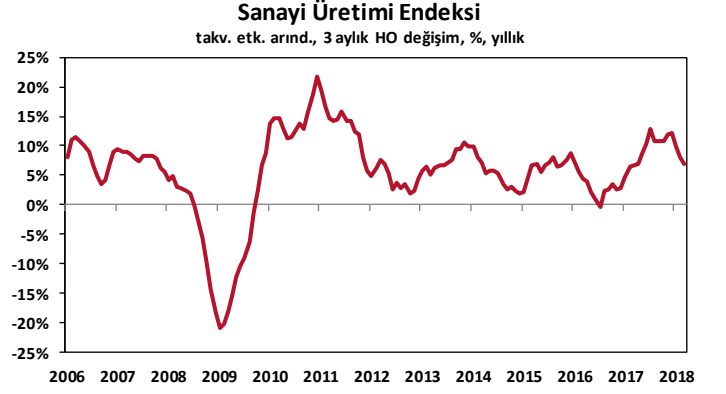
Sanayinin alt sektörlerinde yıllık bazda madencilik ve taşocakçılığında %12,0 imalat sanayiinde %6,5 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektöründe %1,9 olmak üzere artışlar görüldü. Teknoloji sınıflandırmasına göre "yüksek teknoloji" sınıfındaki ürünlerin üretiminde bu ay görülen %12,2 seviyesindeki artış olumlu tablo çiziyor. İmalat sanayi üretimi içerisinde en fazla artışı gösteren elektronik ve optik ürünleri üretimi olurken, bu durum yüksek teknoloji ürün sanayiindeki olumlu gelişmeyi teyit ediyor. Gıda ürünleri ve içecek üretimindeki sırasıyla %14,8 ve %11,9 oranında gerçekleşen artışlar da mal gruplarına göre sınıflandırmada %8,6 ile en yüksek artışı gösteren dayanısız tüketim malı imalatındaki yükselişi açıklıyor.

Her ne kadar Mayıs ayında ivme kaybedilmiş olsa da ara malı imalatı ve dayanıksız tüketim malı imalatında üretim artışları kuvvetli bir seyir izliyor. Dayanıksız tüketim mallarında yaşanan artış yüksek seyreden enflasyonla uyumlu olarak iç talepte canlılığın devam ettiğine işaret ediyor. Öte yandan güçlü seyreden turizm de tüketim malı imalatına destek vermiş görünüyor. Ana metal sanayi tarafında ivme kaybı bir miktar yurtdışı ticaret vergileri kaynaklı olabilir.

Mayıs ayında yıllık bazda %5,8 artış gösteren dayanıklı tüketim malı üretimindeki yüksek seyrin, 2017 yılı Eylül ayında son bulan (Eylül ayı artışı : %33,1) ÖTV indirimlerinden sonra tekrar yakalanamadığını görüyoruz. Binek otomobil satışlarındaki mevcut zayıflık ve geçen seneki vergi teşvikleri ile öne çekilen mobilya / beyaz eşya satışları gibi etkenlerle bu ana kalemin büyümeye katkısı ikinci yarıda sınırlı kalabilir



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sonuç olarak; Mayıs ayı gerçekleşmesi ile birlikte sanayi üretim endeksi ortalaması %9,9 olan 1. çeyreğe göre 2. çeyrekte bir miktar ivme kaybı ile devam ediyor olsa da gücünü koruma çabasında olduğunu görüyoruz. Mayıs ayında piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşen sanayi üretim endeksi artışında öncül göstergelerdeki bozulmanın etkisi sınırlı kaldı. Mayıs ayında aylık bazda %21 değerlenen USD/TL kurunun ve faizlerdeki hızlı yükselişin önümüzdeki dönemde etkilerinin görülmesi ihtimalinin olduğunu düşünüyoruz. Ancak Haziran ayı elektrik tüketiminde yaşanan yıllık %3,2'lik artış PMI'daki ve kapasite kullanımındaki bozulmanın bir miktar düzeldiği düşünüldüğünde kur ve faizlerin etkisi ile olabilecek yavaşlamanın sınırlanacağını düşünüyoruz. Haziran ayı ile birlikte 2. çeyrek ortalaması kesinleşecek olan sanayi üretim endeksindeki hali hazırdaki güçlü seyir doğrultusunda %4,5 olan 2. çeyrek ekonomik büyüme beklentimizin üzerinde yukarı yönlü risklerin olduğunu hatırlatalım. İkinci çeyrekte milli gelir büyümesinin %5'in üzerinde hesaplanması ihtimali yükseldi. Yılın ikinci yarısında ise büyümenin %4%4,5 bandında seyreden potansiyel büyümeye doğru çekileceğini tahmin ediyoruz.

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.

