



# MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

Mayıs 2020

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

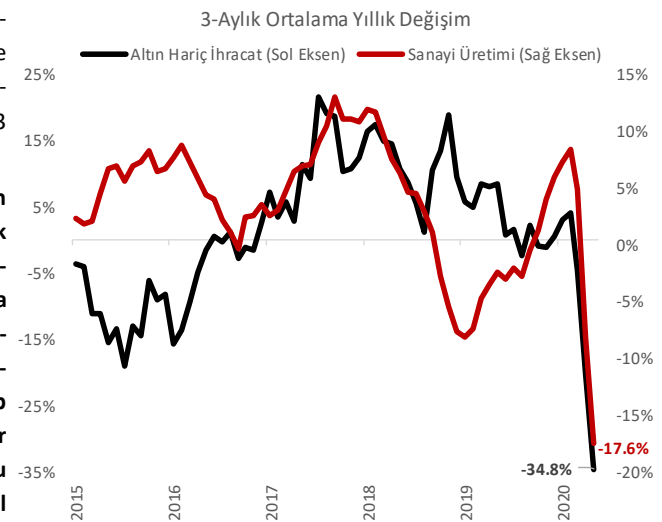
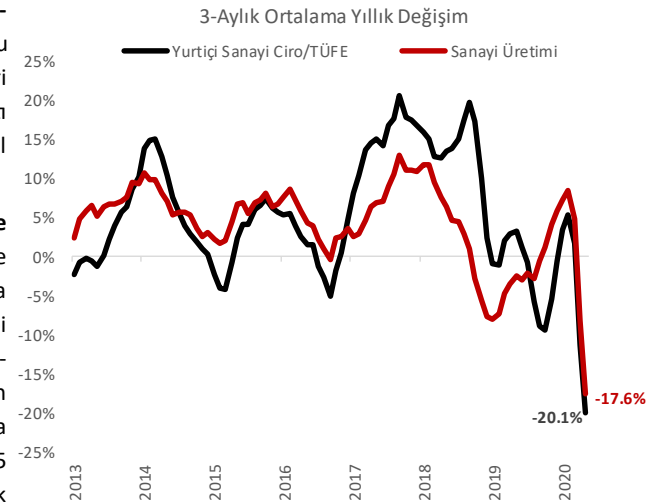
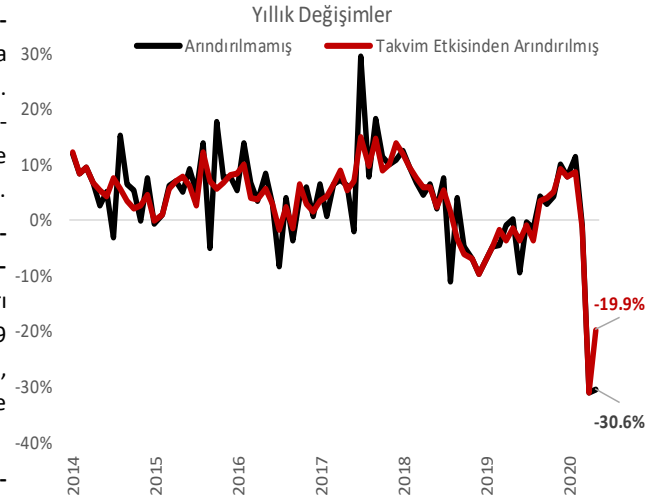
**Sanayi üretimi Mayıs'ta diğer öncü verilerin işaret ettiği gibi daha güçlü bir toparlanma gösterdi.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Mayıs'ta üretim bir önceki aya kıyasla toplam sanayide %17,4, imalat sanayinde %19,3 arttı. Bu sonuçla takvim etkisinden arındırılmış toplam sanayi üretimi, 2019'un aynı dönemine göre %19,9, imalat sanayinde %20,6 oranında daraldı. Arındırılmamış veriler ise yıllık bazda toplam sanayide %30,6, imalat sanayinde ise %31,9 küçülmeye işaret etti.

**Geniş ekonomik sınıflandırmaya göre Mayıs'ta bir önceki aya göre en hızlı toparlanma dayanıklı tüketim malı ve sermaye malı üretiminde gerçekleşirken, dayanıksız tüketim malı ve enerji üretiminde artışlar görece sınırlı kaldı.** Sermaye malları üretimi aylık bazda %40,2 artarken, dayanıklı tüketim malları üretiminde artış %25,9 olarak gerçekleşti. Enerji grubu üretimi Mayıs'ta bir önceki aya göre %3,7 artarken, aynı dönemde dayanıksız tüketim malı ve ara malı üretimleri sırasıyla %13,9 ve %14,6 artışlar kaydettiler.

**Faaliyet kolları temelinde bakıldığında ise en hızlı toparlanmalar motorlu kara taşıtları, bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı, deri ve tekstilde yaşandı.** Motorlu kara taşıtlarında üretim Mayıs'ta aylık bazda %189,6 artış kaydetti. Bunu sırasıyla %69,9 ile bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı, %66,5 ile deri ve %64,2 ile tekstil ürünleri imalatı izledi. Buna karşın, kok kömürü ve tütün imalatı söz konusu ayda daralan faaliyet kolları oldular. Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı %2,7 azalırken, tütün ürünleri imalatı %1,3 geriledi.

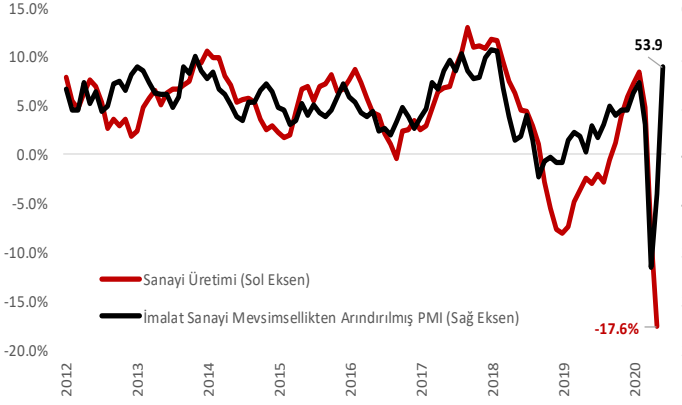
**Mayıs'ta diğer aylık açıklanan aktivite verilerinde toparlanmalar sanayi üretimine kıyasla daha yavaş gerçekleşti.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Mayıs'ta perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %3,8 artarken, yıllık bazda %16,7 geriledi. Bu dönemde aylık bazda gıda, içecek ve tütün grubunda %7,7 ve tıbbi ürünler ve kozmetik grubunda %5,1 gerileme yaşanırken, en hızlı artış %79,8 ile tekstil, giyim ve ayakkabı harcamalarında gözlemlendi. Posta veya internet üzerinden yapılan harcamalar ise aylık bazda %7,8, yıllık bazda ise %106,4 ile yüksek hızda artmaya devam etti. Aynı zamanda, Mayıs'ta toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %12,5 artarken, yıllık bazda %12,1 geriledi. İktisadi faaliyet kollarına göre bakıldığında aylık bazda en hızlı ciro artışı %15,7 ile sanayide yaşanırken, hizmette %2,2 ile görece yavaş bir toparlanma gözlemlendi. Hizmet içerisinde en hızlı toparlanma konaklama ve yiyecek grubunda ortaya çıkarken, ulaştırma ve depolamada görece yavaş kaldı. Ticarette %14,3 oranında aylık bazda ciro düşüşü kaydedilirken, inşaatla ciro artışı %8,3 olarak gerçekleşti.

**Mayıs ayı verileri genel itibarıyla karantina döneminde en sert daralma yaşanan iktisadi faaliyet kollarının benzer şekilde hızlı toparlandığını ortaya koyuyor. Gerek sanayi alt faaliyet kollarında gerekse ciro ve perakende satış verilerinin detaylarında toparlanmanın hızının her tarafta aynı tempoda olmadığı görülüyor. Haziran'a ilişkin öncü veriler ise benzer tablonun sürmüş olabileceğini ortaya koyuyor. Bununla birlikte, turizm ve genel olarak hizmetler bağlantısı yüksek alanlarda toparlanmanın daha yavaş olabildiğini değerlendiriyoruz. Salgının kontrol altına alınması ve ikinci bir dalganın yaşanıp yaşanmayacağına yönelik belirsizlikler sürerken, toparlanmanın hızı konusunda aşağı yönlü risklerin önemini koruduğunu düşünüyoruz. Baz senaryomuz kapsamında gayri safi yurtiçi hasılanın (GSYH) yıl genelinde %0,5 büyüyeceği yönündeki hesaplamamızı koruyoruz.**

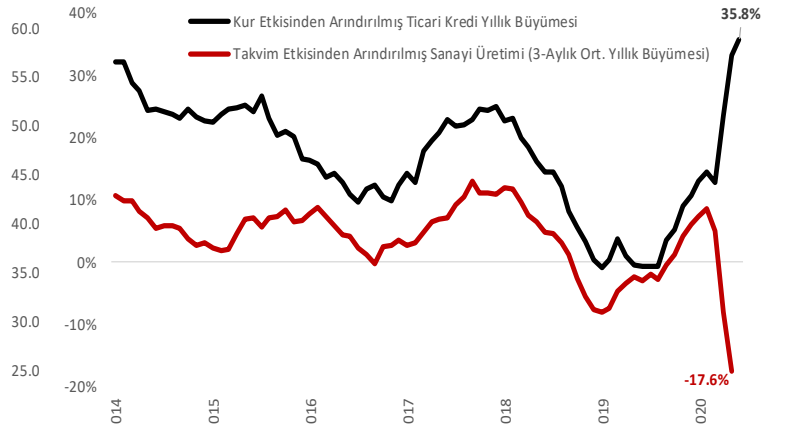


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

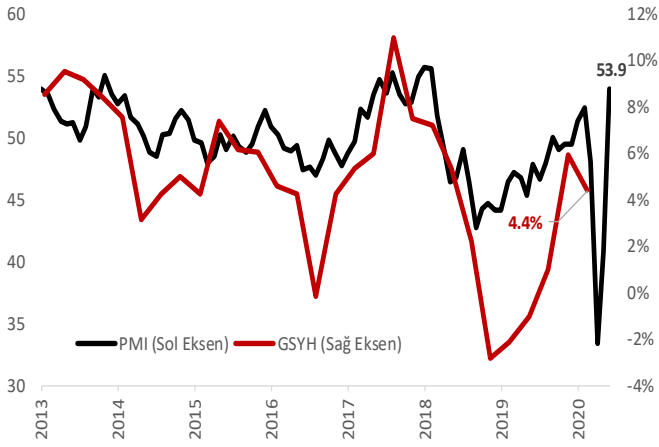
Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretimi Yıllık Büyümesi ve İmalat Sanayi PMI (3-Aylık Ortalamalar)



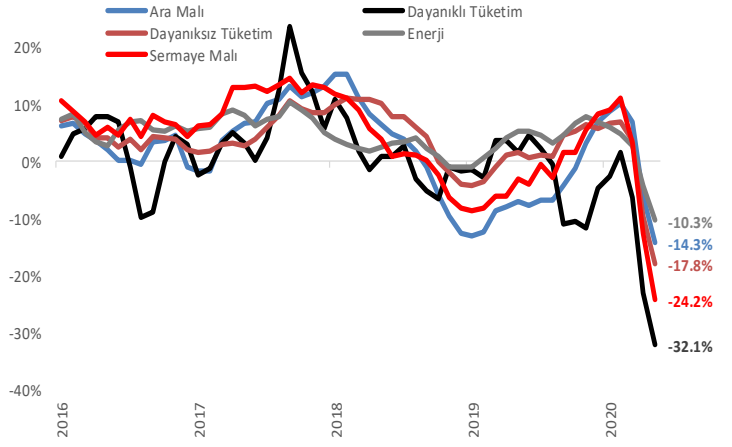
Ticari Krediler ve Sanayi Üretimi



GSYH Yıllıklandırılmış Deęiřim ve İmalat Sanayi PMI



3 Aylık Ortalama Yıllık Deęiřimler



Kaynak: TÜİK, Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Mayıs	Yıllık Deęiřim (%)	Yıllık Deęiřime Katkı (%)	Aylık Deęiřim (%)	Aylık Deęiřime Katkı (%)
<b>Sanayi Üretimi</b>	<b>-19.9</b>	<b>-19.9</b>	<b>17.4</b>	<b>17.4</b>
Madencilik ve Taşocaklığı	-14.2	-0.6	4.5	0.2
<b>İmalat Sanayi</b>	<b>-20.6</b>	<b>-18.5</b>	<b>19.3</b>	<b>16.8</b>
Elektrik, gaz, buhar	-13.3	-0.8	4.9	0.4
<b>Ara Mali</b>	<b>-17.6</b>	<b>-7.7</b>	<b>14.6</b>	<b>6.6</b>
Dayanıklı Tüketim Mali	-33.4	-1.6	25.9	0.9
Dayanısız Tüketim mali	-20.4	-4.9	13.9	3.5
Enerji	-14.4	-1.3	3.7	0.4
<b>Sermaye Mali</b>	<b>-24.2</b>	<b>-4.5</b>	<b>40.2</b>	<b>6.0</b>
Düşük Teknoloji	-24.1	-9.7	17.2	6.8
Orta-düşük teknoloji	-15.9	-5.0	11.3	4.0
Orta-yüksek teknoloji	-19.4	-4.4	35.1	7.1
Yüksek teknoloji	-28.9	-1.5	30.6	1.4
<b>İmalat Sanayi Alt Sektörleri</b>				
Gıda	-10.1	-1.2	0.6	0.1
İçecek	-29.3	-0.2	6.0	0.0
Tütün Ürünleri	-13.8	-0.1	-1.3	0.0
Tekstil	-32.3	-3.3	64.2	4.0
Giyim	-46.2	-3.0	31.2	1.3
Deri	-37.8	-0.5	66.5	0.5
Aęaç, aęaç ve mantar ürünleri	-11.6	-0.2	12.9	0.2
Kağıt ve kağıt ürünleri imalatı	3.6	0.1	4.9	0.2
Kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması	-11.8	-0.1	9.0	0.1
Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı	-13.4	-0.2	-2.7	-0.1
Kimyasalların ve kimyasal ürünlerin imalatı	-11.3	-0.6	8.9	0.6
Temel eczacılık ürünlerinin ve eczacılığa ilişkin malzemelerin imalatı	-0.3	0.0	3.0	0.1
Kauçuk ve plastik ürünlerin imalatı	-14.0	-0.7	25.2	1.2
Diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı	-11.7	-0.7	8.6	0.6
Ana Metal Sanayi	-20.0	-1.8	8.1	0.8
Fabrikasyon metal ürünleri imalatı,	-15.8	-1.2	17.1	1.4
Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı	2.7	0.0	69.9	1.3
Elektrikli teçhizat imalatı	-23.5	-1.0	31.4	1.2
Başka yerde sınıflandırılmamış makine ve ekipman imalatı	-15.9	-0.8	17.7	1.0
Motorlu kara taşıtı	-36.8	-2.2	189.6	3.7
Diğer ulaşım araçları	-56.9	-1.6	12.1	0.2
Mobilya imalatı	-32.6	-0.8	12.9	0.3
Diğer imalat	-4.7	-0.1	29.4	0.5
Makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı	-17.6	-0.4	2.6	0.1

Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

# 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

2020 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.

