



# MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

Şubat 2020

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

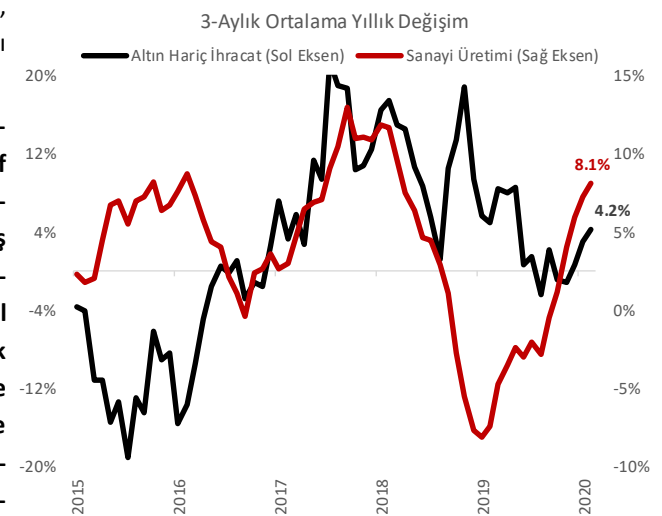
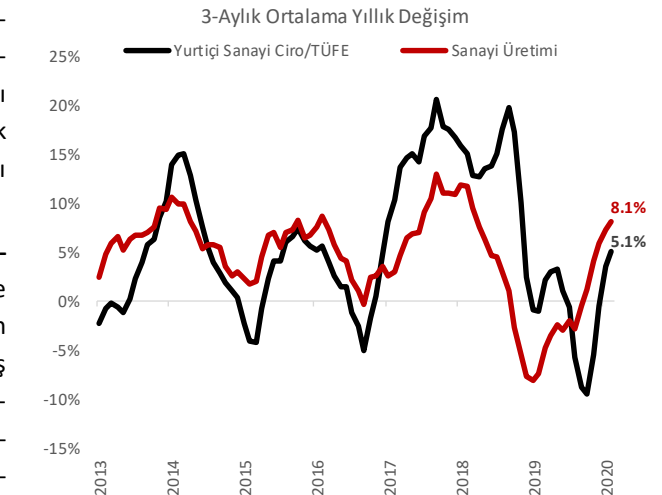
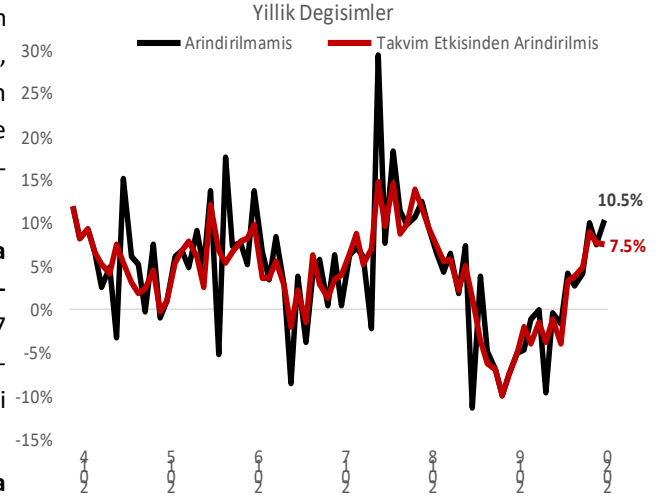
**Sanayi üretimi Şubat'ta tahminlerimizden güçlü geldi.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Şubat'ta üretim toplam sanayide %1,2, imalat sanayinde %1,6 arttı. Bu sonuçla takvim etkisinden arındırılmış toplam sanayi üretimi, 2019'un aynı dönemine göre %7,5 artarken, imalat sanayinde yıllık büyüme %8,0 olarak gerçekleşti. Arındırılmamış veriler ise toplam sanayide %10,8, imalat sanayinde ise %11,2'lik yıllık büyümeye işaret etti.

**Şubat'ta bir önceki aya göre dayanıklı tüketim malı üretimindeki azalma toplam sanayi üretimini sınırlarken, sermaye mallarındaki yüksek artış dikkat çekti.** Dayanıklı tüketim malı üretimi Şubat'ta bir önceki aya göre %2,7 azalırken, dayanıksız tüketim malı üretimi %0,2 geriledi. Öte yandan, sermaye malları üretiminde aylık bazda %7,1 artış kaydedildi. Ara malı ve enerji ürünlerinde ise aylık üretim artışları %0,3 ile sınırlı kaldı.

**Sektörel bazda bakıldığında ise imalat sanayi içinde karışık bir tablo ortaya çıktı.** İçecek, deri ve kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı sektörlerindeki sert daralmaya karşın, bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı, diğer ulaşım araçları ve kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması sektörlerinde güçlü artışlar dikkat çekiyor. Öte yandan, Şubat'ta madencilik ve taşocakçılığının aylık bazda %5,8 daralarak toplam sanayi üretim artışını sınırladığı görülüyor.

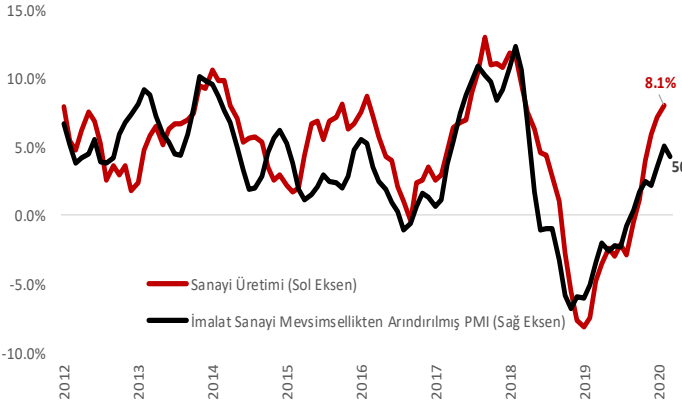
**Aynı zamanda diğer öncü veriler, ekonomik aktivitenin Şubat'ta güçlü seyrettiğini ortaya koyuyor.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Şubat'ta perakende satışlar hem dayanıklı hem de dayanıksız tüketim malları kaynaklı bir önceki aya göre %1,4 artarken, yıllık bazda %10,6 artış kaydetti. Bu dönemde akaryakıt fiyatlarındaki düşüşle bu gruba yönelik harcamalarda %1,9 düşüş gözlemlendi. Bununla birlikte, Şubat'ta toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %1,6 artarken, yıllık bazda %22,2'lik artışa ulaşıldı. Sektörel bazda bakıldığında aylık bazda en hızlı ciro artışını inşaat yakalarken, bunu ticaret ve hizmetler sektörleri izledi. Sanayide ise aylık bazda ciro artışı sınırlı kaldı.

**Şubat sanayi üretimi diğer öncü verilerin işaret ettiğinden daha güçlü gelirken, Mart'a ilişkin sinyaller Covid-19 nedeniyle yaşanan duraksama ile zayıf bir görünüm ortaya koyuyor.** Şu ana kadar açıklanan öncü verilerden hareketle sanayi üretiminde Mart'ta aylık bazda belirgin bir daralma yaşanmış olabileceğini değerlendirsek de, yıllık bazda düşük bir hızda da olsa büyümenin sürmüş olabileceğini hesaplıyoruz. Bununla birlikte, Mart'ta sektörel bazda belirgin ayrışmalar yaşanmış olabileceğini değerlendiriyoruz. Ancak Ocak ve Şubat aylarındaki güçlü performans ile sanayi üretiminin ve GSYH'nın 2020 ilk çeyreği 2019 son çeyreğe göre sınırlı bir yavaşlama ile tamamladığını hesaplıyoruz. Öte yandan, salgın nedeniyle yaşanan duraksamanın ne kadar süreceğine yönelik belirsizlik sanayi ve genel olarak ekonomik aktivitenin görünümünü olumsuz etkilemeye devam ediyor.

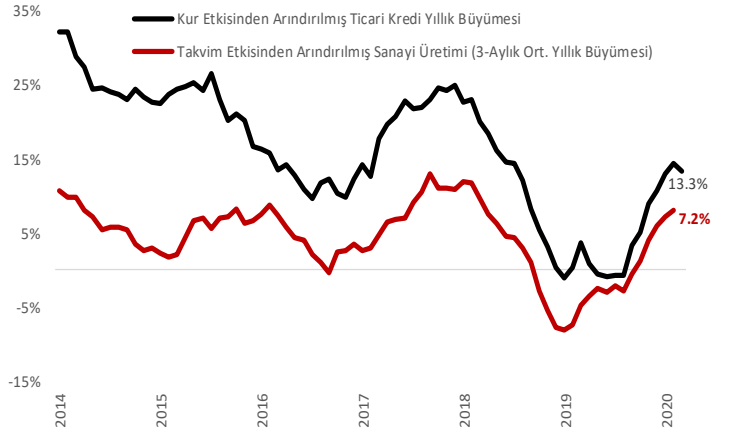


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

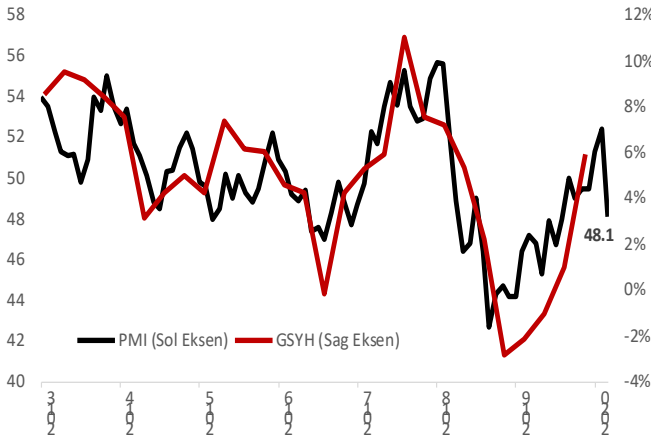
Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretimi Yıllık Büyümesi ve İmalat Sanayi PMI (3-Aylık Ortalamalar)



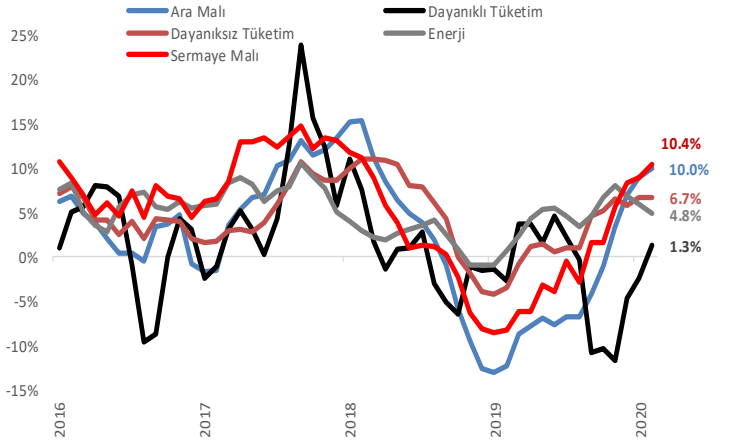
Ticari Krediler ve Sanayi Üretimi



GSYH Yıllıklandırılmış Değişim ve İmalat Sanayi PMI



3 Aylık Ortalama Yıllık Değişimler



Kaynak: TÜİK, Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Kasım	Yıllık Değişim (%)	Yıllık Değişime Katkı (%)	Aylık Değişim (%)	Aylık Değişime Katkı (%)
<b>Sanayi Üretimi</b>	<b>7.5</b>	<b>7.5</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>
Madencilik ve Taşocakçılığı	1.7	0.1	-5.8	-0.3
İmalat Sanayi	8.0	7.2	1.6	1.4
Elektrik, gaz, buhar	4.4	0.3	1.3	0.1
<b>Ara Mali</b>	<b>9.1</b>	<b>3.9</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>
Dayanıklı Tüketim Mali	-3.9	-0.2	-2.7	-0.1
Dayanısız tüketim mali	5.4	1.3	-0.2	0.0
Enerji	3.7	0.4	0.3	0.0
Sermaye Mali	12.0	2.1	7.1	1.2
<b>Düşük Teknoloji</b>	<b>6.6</b>	<b>2.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Orta-düşük teknoloji	8.4	2.6	0.7	0.2
Orta-yüksek teknoloji	10.4	2.4	4.1	0.9
Yüksek teknoloji	6.1	0.3	10.0	0.4
<b>İmalat Sanayi Alt Sektörleri</b>				
Gıda	5.5	0.7	0.8	0.1
İçecek	8.9	0.0	-9.0	-0.1
Tütün Ürünleri	-20.5	-0.1	0.0	0.0
Tekstil	10.8	1.1	-0.3	0.0
Giyim	6.3	0.4	0.2	0.0
Deri	-4.8	-0.1	-8.1	-0.1
Aęaç, aęaç ve mantar ürünleri	15.4	0.2	-1.7	0.0
Kağıt ve kağıt ürünleri imalatı	12.9	0.4	2.2	0.1
Kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması	13.2	0.1	8.0	0.1
Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı	5.8	0.1	-2.6	0.0
Kimyasalların ve kimyasal ürünlerin imalatı	14.8	0.8	3.4	0.2
Temel eczacılık ürünlerinin ve eczacılığa ilişkin malzemelerin imalatı	3.7	0.0	-1.6	0.0
Kauçuk ve plastik ürünlerin imalatı	7.7	0.4	0.9	0.0
Diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı	4.5	0.2	0.2	0.0
Ana Metal Sanayi	2.3	0.3	-1.8	-0.2
Fabrikasyon metal ürünleri imalatı,	14.0	1.0	3.9	0.3
Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı	31.3	0.4	18.7	0.3
Elektrikli teçhizat imalatı	7.2	0.3	1.4	0.1
Başka yerde sınıflandırılmamış makine ve ekipman imalatı	11.6	0.6	1.2	0.1
Motorlu kara taşıtı	6.0	0.5	4.5	0.3
Diğer ulaşım araçları	0.7	0.0	14.9	0.3
Mobilya imalatı	-4.6	-0.1	-1.6	0.0
Diğer imalat	6.2	0.1	4.2	0.1
Makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı	23.7	0.6	7.4	0.2

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.

