

# MAKRO GÖRÜŞ

Sanayi Üretimi

Şubat 2024

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

**Sanayi üretimi Şubat'ta güçlü arttı.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi aylık bazda %3,2 artarken, takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda büyüme hızı Ocak ayındaki %1,3'ten %11,5'e çıktı. Arındırılmamış verilere göre ise Şubat'ta sanayi üretimi yıllık bazda %15,3 büyüdü. Yıllık bazdaki yüksek artışlar deprem dönemi kaynaklı baz etkisini yansıtırken, aylık bazdaki rakamlar ile momentum ve yayılım göstergeleri aktivitenin ilk çeyrekte dirençli olduğunu teyit etti. Şubat'ta imalat sanayi genelinde güçlü bir tablo ortaya çıkarken, manşet rakamdaki yüksek performansta sermaye mali üretimindeki hızlı artış etkili oldu.

**Şubat'ta enerji dışındaki ana faaliyet kollarında güçlü performanslar kaydedildi.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Şubat'ta sermaye mali üretimi %11,3 artarken, önceki ay hızlı artan enerji üretiminde %0,8 gerileme yaşandı. Dayanısız tüketim mali üretimi aylık bazda %1,9 artarken, dayanıklı tüketim mali üretimi %1,5 arttı. Ara mali üretimi ise %1,1 ile görece ılımlı artış kaydetti. Aylık bazdaki dalgalanmalara rağmen, ana faaliyet kollarına ilişkin momentum göstergelerinin tümünde pozitif sonuçlar ortaya çıktı.

**Benzer bir tablo teknoloji yoğunluklarında da ortaya çıktı.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Şubat'ta aylık bazda en hızlı genişleme %46,4 ile yüksek teknoloji ürünlerin imalatında oldu. Diğer teknoloji yoğunluğu sınıflamalarında artışlar görece sınırlı olsa da tümü aylık bazda artarken, momentum göstergeleri pozitifte kaldı. Düşük teknoloji ürünlerin imalatında aylık artış %1,8 iken, orta-düşük teknoloji ürünlerin imalatı %1,5 büyüme kaydetti. Orta-yüksek teknoloji ürünleri imalatında aylık artış ise %0,6 ile en yavaş oldu. Momentum göstergelerinin yanında yıllık bazda artış oranlarının tümü hızlanarak ilk çeyrekte büyümenin güçlü seyrini teyit etti.

**Alt faaliyet kollarının çoğunda üretim artarken, yayılımdaki iyileşme belirgin hale geldi.** Oynaklığı geleneksel olarak yüksek olan diğer ulaşım araçları aylık bazda %50,6 ile en hızlı artan kalem oldu. Bunun ardından %8,3 aylık üretim artışı ile makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı geldi. Tütün ürünleri imalatı aylık bazda %7,2 büyürken, motorlu kara taşıtları %5,5 ve temel eczacılık ürünlerinin ve eczacılığa ilişkin malzemelerin imalatı %5,4 arttı. Öte yandan, en zayıf performans %3,5 aylık bazda azalış ile ana metalde oldu. Bunu %2,2 ile diğer imalat izledi. Giyim ve deri imalatının her ikisi de aylık bazda %1,6 geriledi. Toplam 24 alt faaliyet kolunun sadece 6'sında üretim gerilerken, medyan üretim artış hızı gibi istatistikler de yayılımdaki iyileşmenin sürdüğünü gösterdi.

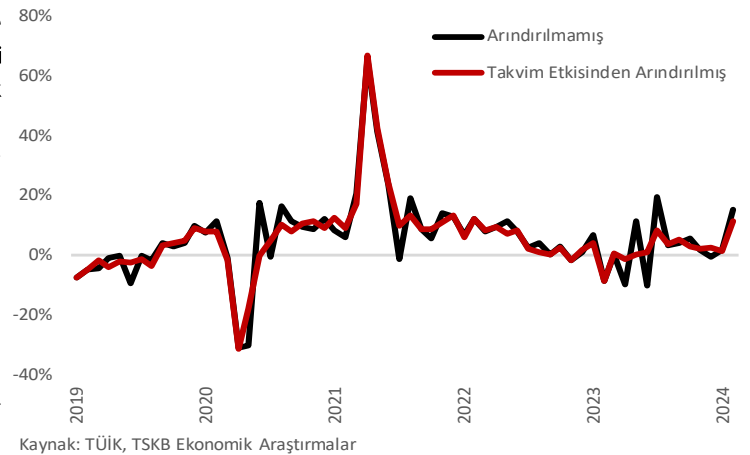
**Öncü verilerle uyumlu şekilde sanayi üretimi Şubat ayında güçlü bir tablo çizdi. Geleneksel olarak volatil olan bazı faaliyetlerdeki yüksek artış dışlansa dahi aylık bazdaki performans, momentum ve yayılım göstergeleri aktivitenin ilk çeyrekte dirençli kaldığını teyit etti. Dış talepteki ılımlı toparlanmaya ek olarak yurtiçindeki ücret artışlarının gecikmeli etkilerinin ve yerel seçim öncesinde hızlanan bazı faaliyetlerin bu sonuçta etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Öncü veriler, kısa vadede aktivitedeki yavaşlamanın sınırlı kalabileceğini gösteriyor. Orta vadede ise finansal koşullardaki sıkılık ile borçlanma maliyetlerindeki yüksek seviyelerin büyümeyi sınırlayacağını düşünüyoruz. Bu dinamiklerle 2024'ün tamamında gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesinin %3 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.**

## Sanayi Üretimi Aralık Ayı Sonuçları

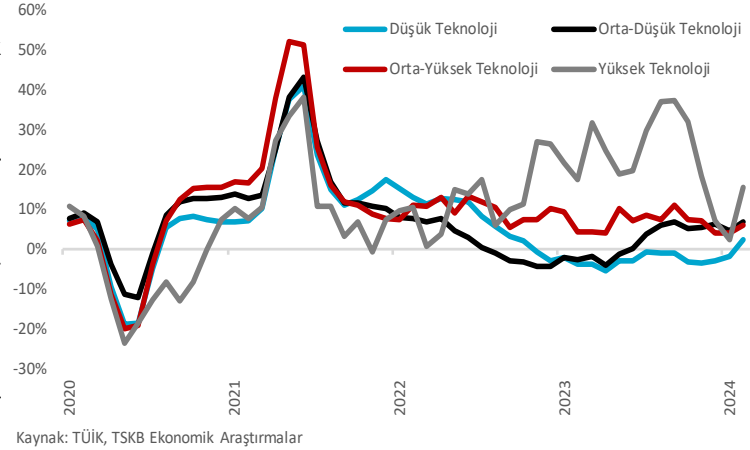
	Aylık Değişim (Mev. Arınd.)	Momentum (3 Aylık Ort. Değişim)	Yıllık Değişim (Takvim Etk. Arınd.)	Yıllık Değişim (Arındırılmamış)
Sanayi Üretimi	3.2%	2.1%	11.5%	15.3%
İmalat Sanayi	3.8%	2.3%	11.9%	16.0%
Ara Mali Üretimi	1.1%	1.7%	11.4%	15.5%
Dayanıklı Tüketim Mali	1.5%	1.9%	12.0%	16.6%
Dayanısız Tüketim Mali	1.9%	2.6%	3.9%	7.9%
Enerji	-0.8%	0.7%	11.3%	12.5%
Sermaye Mali Üretimi	11.3%	3.4%	20.9%	25.3%

Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Yıllık Değişimler



## 3 Aylık Ortalama Yıllık Değişimler



# 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

2024 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.

