

# Odak Noktası

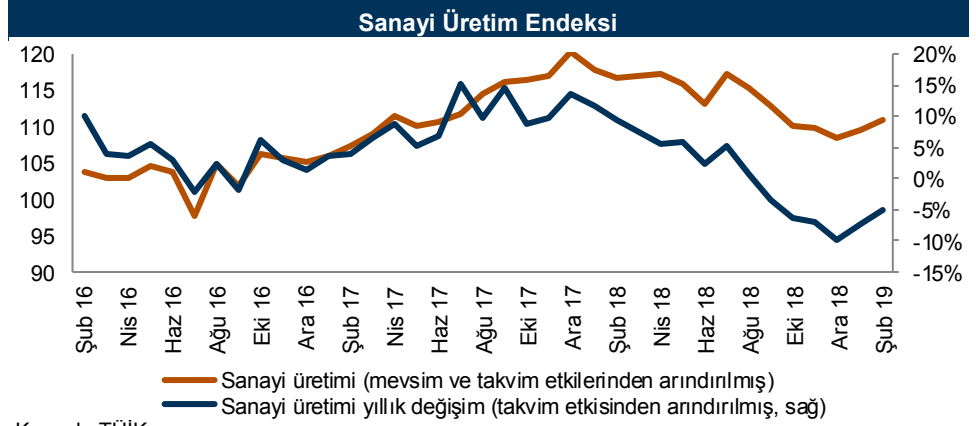
1816

16.04.2019

## Sanayi Üretimi Şubat 2019

### Sanayi üretimi dipten çıkış sinyali veriyor

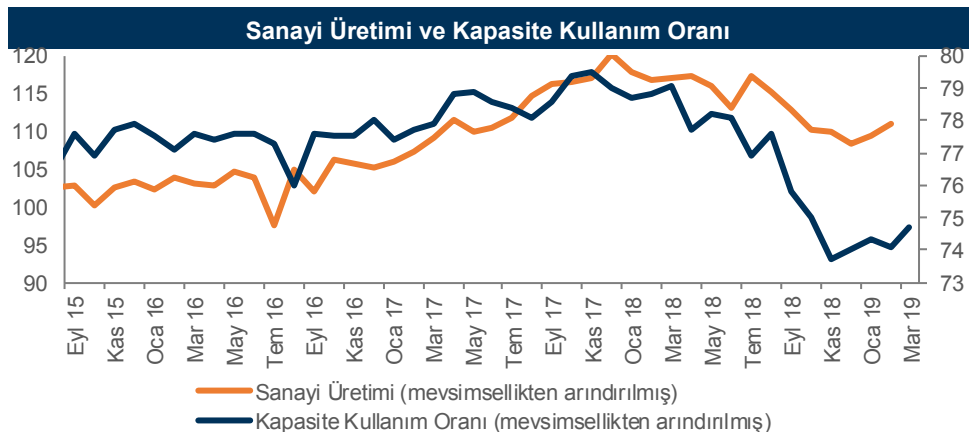
Şubat'ta takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda %5,1 azaldı (Ocak yıllık % -7,4). Benzer şekilde arındırılmamış endeks yıllık %5,1 daralırken (önceki ay: % -7,4) mevsimsellikten arındırılmış endeks önceki aya kıyasla %1,3 arttı (Ocak: %1,0). Arındırılmış veri ekonomide dipten çıkış sinyali veriyor.



Kaynak: TÜİK

Sanayideki daralma manşetten -4,9 puan çalan (Ocak -6,7 puan) imalat sanayiden kaynaklandı. Ayrıca madencilik manşeti 0,2 puan aşağı çaktı.

İmalat sanayinde 24 alt grubun 16'sı manşeti toplamda 6,6 puan aşağı çaktı. Negatif katkıda -1,1 puanla metalik olmayan mineral ürünler (cam, seramik, çimento vb, inşaat sektöründeki görünümün yansıması), 1,0 puan ile ana metal sanayi, 0,9 puanla makine-ekipman, 0,7 puanla fabrikasyon metal ürünleri, 0,6 puanla otomotiv öne çıktı. Gıda ve giyim grubunda ise negatif katkının önceki aya göre azaldığı görüldü. Olumlu katkıda 0,7 puanla gemi-yat imalatı (Mayıs 2018'den bu yana pozitif katkı var) dikkat çaktı. Son olarak ihracat ağırlıklı sektörlerin üretimine katkısı negatifte kalsa da (-2,0 puan) önceki aya kıyasla bir toparlanma göze çarpıyor. Ana harcama gruplarında ara malı ve sermaye malı üretimi katkıları sırasıyla -4,1 puan ve -1,4 puan oldu. Sanayi üretimindeki toparlanma katkısı 0,2 puan ile sınırlı pozitifte dönen dayanıklı tüketimden ve negatif katkısı -0,1 puana gerileyen dayanıksız tüketim grubundan kaynaklandı. Ara malı ve sermaye üretimine dair görünüm ilk çeyrekte büyümede daralma öngörümüzü destekliyor.



Özetle Şubat'ta sanayi üretimi %5,1 ile piyasa beklentisinden daha az daraldı. Bugünkü veride en önemli kısmın mevsimsellikten arındırılmış verinin aylık bazda artması (%1,3) oldu. Ocak ayında sanayi üretiminde aylık bazda başlayan artış Şubat'ta da devam etti. Bu durum diğer öncü göstergelerin de (PMI ve güven endeksleri) sinyalini verdiği ekonomide dipten çıkış görüşünü destekliyor. Ancak şunu belirtmekte fayda var, dipten çıkış sinyalleri alsak da ekonomide daralmanın devam ettiğini ve toparlanmanın kırılgan olduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda baz senaryomuza göre ilk yarıda ekonomide daralma geçen yılın son çeyreğine kıyasla hız keserek devam edecek.

**Muammer Kömürcüoğlu**

+90 212 350 25 14

mkomurcuoglu@isyatirim.com.tr

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.