

## EKONOMİK DEĞERLENDİRME - SANAYİ ÜRETİMİ

### Sanayi üretimi 1Ç'te güçlü kaldı; ancak 2Ç'ten itibaren büyüme oranları yavaşlayacak

Sanayi üretiminde geçen yılın Temmuz ayından itibaren devam eden güçlü yıllık artış oranının Mart ayında ivme kaybetse de olumlu tarafta kaldığını görüyoruz. **Arındırılmamış verilerde yıllık artış oranı %6,8, takvim etkilerinden arındırılmış verilerde ise %7,6** düzeyinde gerçekleşti (beklentilerimiz sırasıyla %7,5 ve %8,5 idi). **Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış** üretim endeksi de, %0,2 ile sınırlı olsa da aylık bazda artış yönünde kaldı.

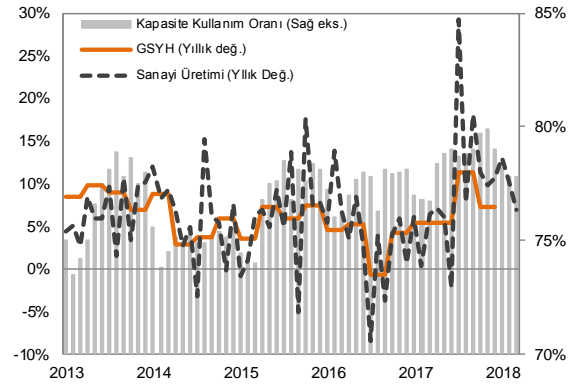
Böylece, yılın ilk çeyreğinde sanayi üretimindeki yıllık artış, hem düzeltilmiş hem de düzeltilmemiş verilerde %9,8 düzeyinde gerçekleşmiş oldu. %7,3'lük genel büyüme oranının kaydedildiği geçen yılın son çeyreğinde sanayi üretiminde gerçekleşen %10,5-10,7 seviyesine yakın bir düzeye işaret ederken, **bu yılın ilk çeyreğine ait büyüme oranının da %7 seviyesine yaklaşabileceği yönündeki görüşümüzü** destekler yönde.

Ancak, **Nisan ayına yönelik ilk tahminlerimizin** de yansıttığı gibi, **ikinci çeyrekte** **büyüme oranlarında yavaşlama sinyalleri** gözlemliyoruz. Finansal piyasalarda yaşanan dalgalanmanın reel ekonomideki etkisini de göz önüne aldığımızda, **ekonominin büyüme oranının ikinci çeyrekte %3-4 bandına gerileyebileceğini öngörüyoruz; tüm yıla ait %4'lük büyüme tahminimizi koruyoruz.**

**Mart üretim verilerinin detaylarında ise,** dayanıklı tüketim mallarındaki zayıflık devam ederken; yatırım eğilimini gösteren sermaye mallarında ve yüksek teknolojik ürünlerdeki güçlenmenin korunması orta vadeli büyüme görünümü açısından destekleyici görünüyor.

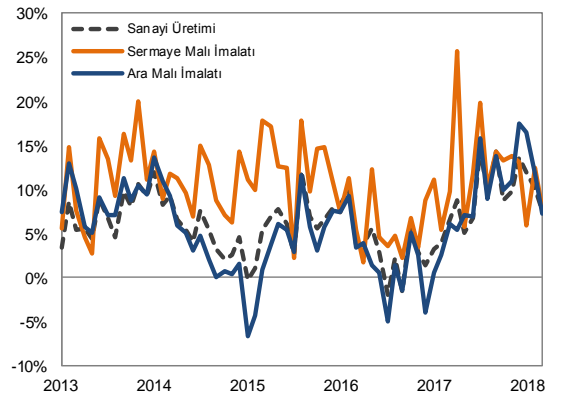
**Sektörel** bazda ise, ekonominin diğer sektörlerini desteklemesi yönünden önemli olan kimya ve inşaat sektörlerinde ivme kaybı dikkat çekiyor; otomotiv sektörü ise sanayi faaliyetine olumlu katkı sağlamaya devam ediyor.

**Grafik 1: Sanayi Üretimi (Ham Endeks)**



Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma

**Grafik 2: Sanayi Üretimi (Takvim Etkisinden Ar.)**



Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma

Banu Kıvıncı Tokalı  
Baş Ekonomist  
BTokali@halkyatirim.com.tr  
İstanbul: +902123148188

Uğur Bozkurt  
Ekonomist  
UBozkurt@halkyatirim.com.tr  
İstanbul: +902123148726

## KÜNYE

Banu KIVCI TOKALI  
Araştırma Direktörü  
[BTokali@halkyatirim.com.tr](mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 81 88

Serhan YENİGÜN  
Yönetmen  
[SYenigun@halkyatirim.com.tr](mailto:SYenigun@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 87 29

İlknur HAYIR TURHAN  
Yönetmen  
[ITurhan@halkyatirim.com.tr](mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 81 85

Abdullah DEMİRER  
Uzman  
[ADemirer@halkyatirim.com.tr](mailto:ADemirer@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 87 24

Uğur BOZKURT  
Uzman Yardımcısı  
[UBozkurt@halkyatirim.com.tr](mailto:UBozkurt@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 87 26

**Çekince:**Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru,eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın, rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

