

EKONOMİK DEĞERLENDİRME - SANAYİ ÜRETİMİ

Makro Not

İlk çeyrekte de yıllık daralma işaretleri

Sanayi üretiminde düzeltilmemiş verilerde geçen yılın Ekim ayından, düzeltilmiş olarak ise Eylül ayından itibaren yıllık düşüş trendi korunuyor. Bu yılın ilk ayında da, hem düzeltilmiş hem de düzeltilmemiş verilerde **yıllık bazda %7,3'lük düşüş** söz konusu. Öte yandan, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak geçen yılın Ağustos ayından beri hakim olan aylık daralma trendinin bu yılın ilk ayında büyüme yönüne geçmiş olması, daralmanın boyutu açısından endişeleri kısmen rahatlatıyor.

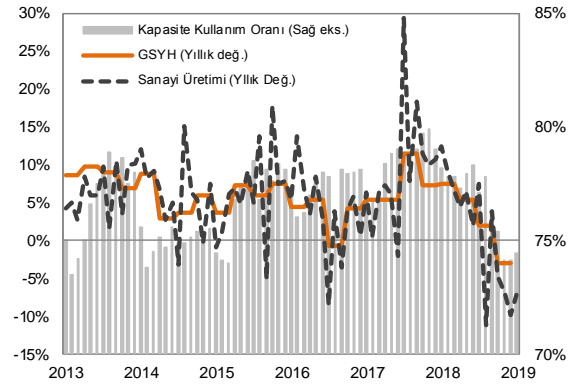
Ancak, **Şubat ayına yönelik ilk tahminlerimiz, yıllık bazda düşüş trendinin devam edebileceği yönünde**. İlk tahminimiz %5 civarında yıllık düşüş gözlenebileceğine işaret ediyor. Bu durumda, yılın ilk çeyreğinde de 'eksi' büyüme rakamı görmek şaşırtıcı olmayacak. İkinci çeyrekte sifıra yakın büyüme ortamı ve yılın ikinci yarısında da %2-3 civarında yıllık büyüme öngörülerimiz doğrultusunda, **2019 büyüme tahminimizi %2,0'dan %0,5'e revize ediyoruz**. 2020 yılına ait %3,5'lik büyüme tahminimizi ise koruyoruz.

Bu arada, **geçmiş üretim verilerinde de aşağı yönlü revizyonlar** görüyoruz. 2018 yıllık üretim büyümesi, düzeltilmemiş verilerde %1,6'dan %1,1'e, düzeltilmiş olarak ise %1,8'den %1,3'e iniyor.

Ocak üretim verilerinin detaylarında, ara ve sermaye mallarındaki zayıf eğilim devam ederken; dayanıklı tüketim mallarında geçen yılın son ayındaki keskin düşüşün ardından hafif toparlanma eğilimi gözleniyor. Ancak, özellikle yatırım eğilimini yansıtan sermaye mallarında yavaşlamanın boyutunda gözlenen durulma, ekonomide toparlanma eğiliminin başlamasıyla ilgili temkinli iyimser beklentilerimizi destekliyor.

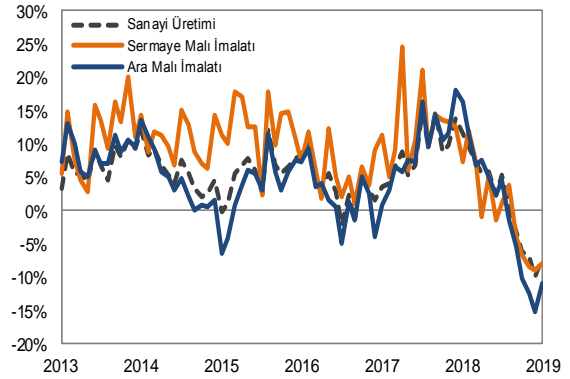
Nitekim, ekonominin diğer sektörlerini desteklemesi yönünden önemli olan **kimya sektöründe yavaşlamanın hız kaybettiğini** izliyoruz. Öte yandan, inşaat ve otomotiv sektörlerindeki yavaşlığın ise belirgin devam ettiğini görüyoruz.

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
+90 212 314 81 88

İlknur HAYIR TURHAN
Yönetmen
ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 85

Abdullah DEMİRER
Uzman
ADemirer@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 24

Ayşegül BAYRAM
Uzman
ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 30

Uğur BOZKURT
Uzman Yardımcısı
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 dayanılarak 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 kanununun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

