

Sanayi Üretimi

Arındırılmış veri toparlanma sinyalleri veriyor

Önemli Notlar

- Arındırılmamış Ocak sanayi üretimi endeksi yıllık %7,3 oranında düşüş sergiledi. Takvim ve mevsimsel etkilerden arındırılmış sanayi üretimi endeksine bakıldığında beş ay üstüste kaydedilen daralma sonrasında hafif toparlanma sinyalleri alındı ve aylık %1 oranında artış sergilendiği görüldü.
- İmalat sanayi üretimi alt gruplarına baktığımızda; 24 alt kalem içerisinde 18 sektörün düşüş kaydettiğini görüyoruz.
- Şubat ayı ticaret verileri hafifi iyileşme sinyallerine rağmen sanayi üretimi tarafındaki zayıflığın devam ettiğini işaret ediyor.

Arındırılmamış Ocak sanayi üretimi endeksi yıllık %7,3 oranında düşüş

sergiledi. Piyasa beklentisi ve kurum tahminimiz %8 oranında bir düşüştü. 2017 yılının aynı dönemine göre iş günü sayısının aynı kalması takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimindeki yıllık gerilemenin aynı olduğunu işaret etti. Takvim ve mevsimsel etkilerden arındırılmış sanayi üretimi endeksine bakıldığında beş ay üstüste kaydedilen daralma sonrasında hafif toparlanma sinyalleri alındı ve aylık %1 oranında artış sergilendiği görüldü.

İmalat sanayi üretimi alt gruplarına baktığımızda; 24 alt kalem içerisinde 18 sektörün düşüş kaydettiğini görüyoruz. Bu noktada genele yayılmış bir zayıflık mevcut. Özellikle iç talebe ilişkin olarak mineral ürünleri imalatındaki düşüş dikkat çekmeye devam ediyor. Söz konusu sektördeki yıllık gerilme %23 ile manşet veriden 1,5 puan kadar kesintiye neden oldu. Ek olarak ihracat bazlı otomotiv sektöründeki düşüş de %11,6 ile manşet veriyi 0,8 puan kadar aşağı çeken unsur oldu. Buna ek olarak makine ve teçhizat üretiminin sanayi üretimi rakamını 0,8 yüzde puan aşağıda çekerken, yatırım eğilimindeki zayıflığın devamına işaret etti. Ana metal sanayi üretiminde de %19,3 oranında düşüşün manşet veriden 1,3 yüzde puan kestiği dikkat çekti.

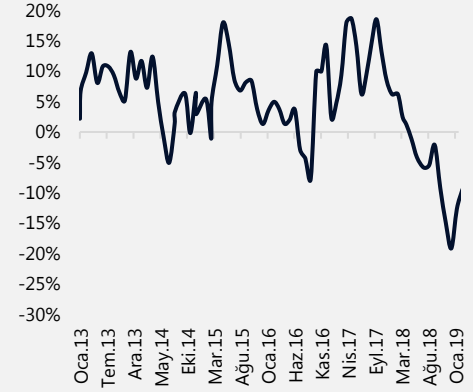
Şubat ayı ticaret verileri hafifi iyileşme sinyallerine rağmen sanayi üretimi

tarafındaki zayıflığın devam ettiğini işaret ediyor. Ara malları ithalatına bakıldığında (enerji ve altın hariç, Euro bazında) Şubat ayında yaklaşık %17 oranında yıllık düşüşü işaret ediyor. Ancak Aralık, Ocak aylarındaki %20'nin üzerindeki düşüşler ile karşılaştırıldığında oldukça hafif de olsa düşüşün bir miktar hız kestiği belirtilebilir. Enerji ve altın hariç ara malları, imalat sanayi için önemli bir girdi niteliğinde. Söz konusu ara malları ithalatının ise 2018'den beri düşüşünü devam ettirdiği görülüyor. Buna ek olarak Şubat ayı PMI verisinin 50 eşik değerin oldukça altında olmasına rağmen, Ocak ayına göre ufak çaplı bir iyileşme gösterip 44,2'den 46,4'e yükselmesi, sanayi üretimindeki daralmanın nispeten hız kestiğinin bir diğer konfirmasyonu olarak öne çıkıyor.

1Ç19'de aktivitedeki zayıflığın devam ettiği ve bu çerçevede GSYİH yıllık değişiminin bir diğer daralma rakamını işaret edeceğini düşünüyoruz. Ancak trend kredi büyümesinin iyileşme ivmesinde olması, kademeli bir iyileşmenin 2Ç19 ile başlayabileceğini, yılın ikinci yarısında pozitif büyümenin kaydedilebileceğini işaret ediyor. Bu görünüm çerçevesinde 2019 GSYİH tahminimizi %1,5 olarak koruyoruz.

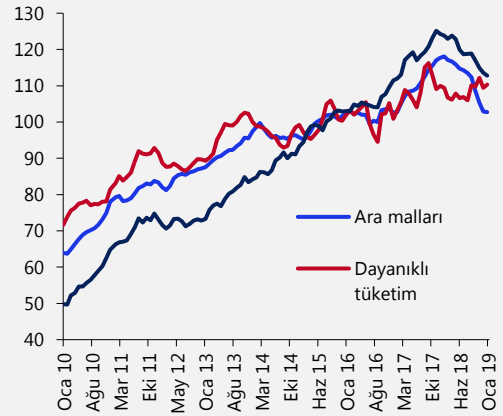
Sanayi Üretimi momentumu

(Düzeltilmiş 3 aylık HO, yıllıklandırılmış)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Sanayi Üretimi (mev.etk.arınd.,3-aylık HO)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Özlem Bayraktar Gökşen

Başekonomist

ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

+90 212 3552637

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez
Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26
Kat: 6 Bayramyeri - DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00

Akatlar İrtibat Bürosu

Akatlar Mahallesi Ebulula Mardin Cad.
Maya Meridien İş Merkezi No:16 D Blok
Kat:11 Bağımsız Bölüm No:29 Akatlar-
Beşiktaş/İSTANBUL

(0 212) 355 4605

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.