

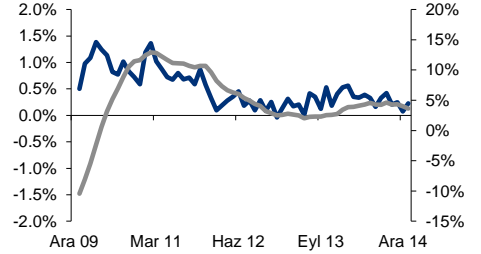
Son çeyrekte Ekim ve Kasım'da zayıf seyreden sanayi üretimi yıllık bazda %2.65'lik artışla Aralık'ta güçlendi...

Gerçekleşme: %2.65 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %1.22 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

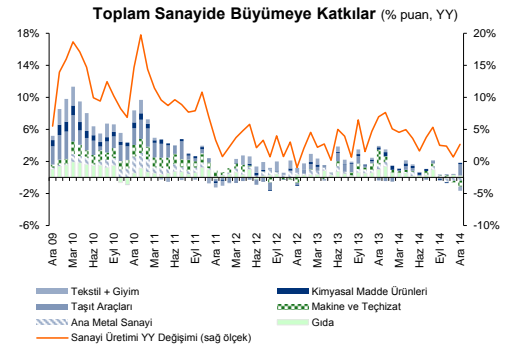
- Son aylarda oldukça dalgalı bir seyir izleyen sanayi üretimi Aralık'ta YY%2.65 ile YY%2.53 olan piyasa beklentisinin hafif üzerinde bir artış kaydetti. Dolayısıyla, Ekim ve Kasım aylarında beklentilerin altında kalarak 2014'ün son çeyreğinde büyümedeki toparlanma eğiliminin yavaş seyrettiğini ortaya koyan endeks Aralık'ta hızlandı. Nitekim mevsim etkisinden artırılmış sanayi üretimi AA%1.22 ile iki aylık aranın ardından pozitifte döndü. 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1.6 artış ile oldukça güçlü bir performans sergileyen mevsimsel etkilerden arındırılmış ortalama sanayi üretimi ise 4. çeyrekte %-0.5 düzeyinde kaldı.

- Geniş ekonomik sınıflamalara göre, tüketim tarafında dayanıklı tüketim malları Ekim ve Kasım aylarında %2'nin üzerinde küçüldükten sonra Aralık'ta %1.20 arttı. Endekste daha yüksek ağırlığa sahip olan dayanıksız tüketim malları ise 4. çeyreğin ilk iki ayında artış kaydettikten sonra Aralık'ta %1.22 ile negatife olsa da, çeyreklik büyümesi 0.7% ile 3. çeyrek büyümesine yakın seyretti. Öte yandan, Eylül'den bu yana gerilemeye devam eden ve muhtemelen döviz piyasasındaki oynaklık ve TL'nin değer kaybıyla Ocak ayında 2012'den bu yana en düşük düzeye gerileyen tüketici güveni tüketimdeki toparlanma eğiliminin zayıf seyrettiğini ortaya koyuyor. Yatırım iştahı görünümünü anlamak açısından önem taşıyan sermaye malları imalatı ise AA %6.45'le artıya dönse de, 4. çeyrekteki artış %-3.7 oldu. Yılın ikinci yarısında %74 seviyelerinde oldukça zayıf seyreden kapasite kullanımı ve son çeyrekte aşağı yönlü bir seyir izleten reel kesim güven endeksi sermaye ve ara malı imalatındaki ivmenin henüz yeterince güçlü olmadığını teyit ediyor. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise, sanayi üretimine en büyük pozitif katkıyı verenler arasında otomotiv, elektrik & optik ürünler ile eczacılık ürünleri dikkat çekerken, fabrikasyon metal ürünleri ile gıda imalatı sanayi üretimini yukarı çeken diğer gruplar oldu. Negatif tarafta ise tütün ürünleri, ana metal sanayi ile savunma sanayi ürünlerinin ağırlıklı olduğu diğer ulaştırma araçları imalatı belirleyici sektörler olarak öne çıktı.

- Sonuç olarak, 3. çeyrekte beklentilerin oldukça altında kalan büyümede 4. çeyrekte zayıf özel tüketim ve yatırıma işaret eden rakamlara bağlı olarak toparlanma hızının yavaş seyredeceğini düşünüyoruz. Ancak, enerji fiyatlarının alım gücüne olumlu etkisi ve MB'nin Ocak ayında başlayan faiz indirim sürecine bağlı olarak 2015'te büyümenin hızlanacağını ve %4'e ulaşacağını öngörüyoruz. ABD'de para politikasındaki normalleşmenin finansal piyasalarda yaratacağı dalgalanma ve olası yansımaları ise büyümeyi aşağı çekecek en önemli risk faktörü olarak gözüküyor.

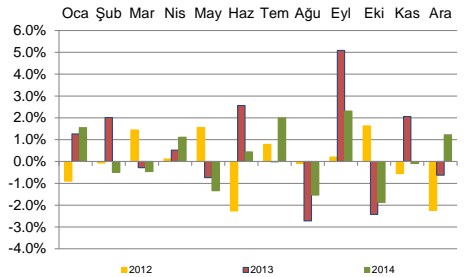


— AA Büy (12HO-Mev & Takv Arın)
— YY Büy (12HO-Takv Arın) -sağ



Kaynak: TÜİK, ING Bank

MEVSİM TAKVİM ETKİSİNDEN ARINDIRILMIŞ SANAYİ ÜRETİMİ (AA BÜYÜME)



Kaynak: TÜİK

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr

ACIKLAMA:

Burada yer alan 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor, ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ş., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.