

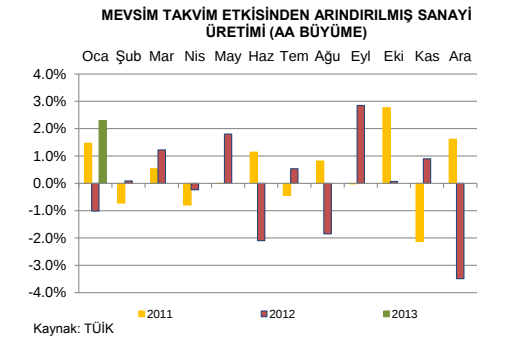
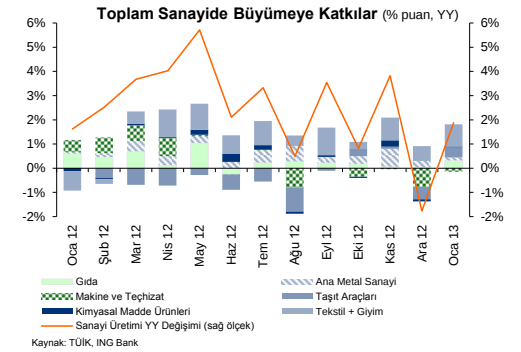
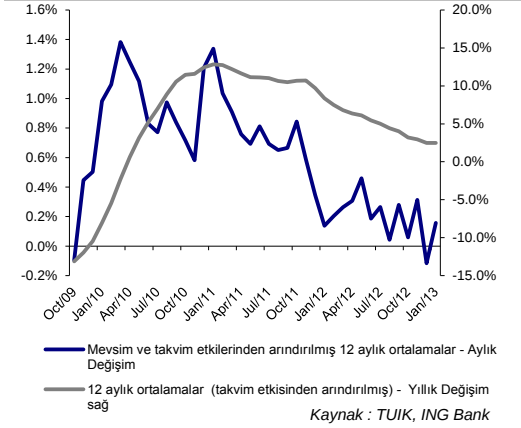
Yeni serilerle sanayi üretimi dalgali seyrini korurken, Ocak ayında aylık ve yıllık bazda %2 büyümeye kaydetti...

Gerçekleşme: %1.9 YY (Takvim etkisinden arındırılmış) / %2.3 AA (Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış)

- TÜİK, Ocak 2013 itibariyle sanayi üretim endeksinin hesaplanmasında baz yılı, ağırlık ve yöntem değişikliğine giderken, haber bülteninde yıllık büyüme (YY) için takvim etkisinden arındırılmış verileri, aylık büyüme (AA) için ise takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış verileri ön plana çıkarmaya başladı. Buna göre, imalat sanayinin ağırlığı madencilik ve elektrik gaz, iklimlendirme sektörlerinin lehine azalırken, hesaplama değişiklikleri sonrasında yılın ilk ayında düzeltilmiş verilerle sanayi üretimindeki AA büyüme %2.3, YY büyüme ise %1.9 oldu. Yeni serilere göre Aralık 2011'den beri devam eden 12 aylık ortalama büyümedeki gerileme ise Ocak'ta sona erdi ve küçük bir artış kaydetti.

- Geniş ekonomik sınıflamalara göre bakıldığında ise, ağırlığı en yüksek grup olan ara malları %1.4 puan ile %1.9'luk YY büyümeye en büyük katkısı yaparken, dayanıksız tüketim malları %1.3 puan ile öne çıkan bir diğer grup oldu. Öte yandan ekonomik aktivitede toparlanmanın önemli bir göstergesi olan sermaye mallarının YY büyümeye katkısı Mayıs 2012'den beri ilk defa pozitif dönüşüne karşın, %0.07 puan ile oldukça düşük kaldı. Enerji ise -%0.75 puan katkı ile Ocak büyümesini en fazla aşağı çeken grup oldu. İmalat sanayinin alt gruplarında ise Ocak'ta YY büyümeye en önemli katkı %0.50'şer puan ile tekstil ürünleri ve diğer metalik olmayan ürünlerden (kiremit, cam elyafı, alçı ve beton ürünlerini içeren ve genelde inşaat sektörüne girdi sağlayan grup) gelirken, önemli bir ihracatçı sektör olan ve 2012'de kötü bir yıl geçiren otomotiv de %0.43 katkı ile öne çıktı. Öte yandan bir diğer önemli ihracatçı sektör olan giyim ürünleri imalatı sektörünün yıllık büyümeye katkısı ise %0.42 puan olarak gerçekleşti. Ocak'ta yıllık büyümeye en önemli negatif katkılar ise savunma sanayi ürünlerinin ağırlıklı olduğu diğer ulaştırma araçları (%-0.44) ve mobilya imalatı (%-0.15) sektörlerinden geldi.

- Yeni serilere gerek aylık büyümeler, gerekse yıllık büyümeler cinsinden bakıldığında eski seri kadar güçlü olmasa da Ağustos 2012'den itibaren başlayan dalgali hareketin devam ettiği görülüyor. Ocak verilerinin detayı ise daha önce son 22 ayın en yüksek değerine gelen PMI verileri ile uyumlu olarak üretimde yavaş da olsa bir ivmelenmenin gözlemlendiğine işaret etti. Ancak, verinin önceki dönemdeki dalgali seyri düşünüldüğünde sanayi üretiminde güçlü bir dönüş olduğu belirtmek için henüz erken olduğunu söyleyebiliriz. Son olarak Ocak sanayi üretiminde yapılan planlı revizyon sonrası, resmi açıklama yapılmısa da Nisan'da duyurulacak 4Ç GSYH hesaplamalarında da revizyona gidilmesinin olası olduğunu düşünüyoruz.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Sengül Dağdeviren	Baş Ekonomist	+ 90 212 329 0752	sengul.dagdeviren@ingbank.com.tr
Muhammet Mercan	Kıdemli Ekonomist	+ 90 212 329 0751	muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Ömer Zeybek	Ekonomist	+ 90 212 329 0753	omer.zeybek@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

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.