

Odak Noktası

No: 1016

■ ARALIK SANAYİ ÜRETİMİ

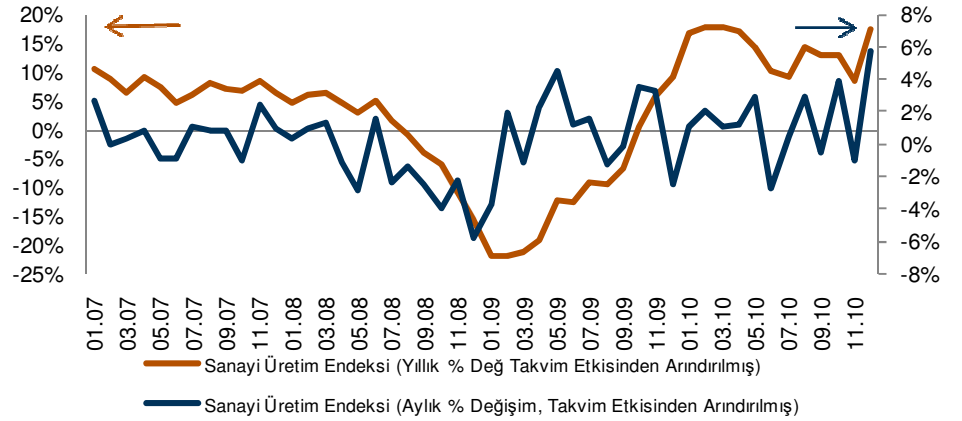
Sanayi Üretimi Hız Kesmiyor

TÜİK'in yayınladığı verilere göre Aralık ayı sanayi üretimi bir önceki senenin aynı ayına göre **%16,9 artarak**, piyasanın %11,4'lük beklentisinin ve bizim %12,2'lik bekleminin üzerinde bir performans sergiledi.

Aylık sanayi üretiminin bileşenlerine baktığımızda, imalat sanayi üretiminin yıllık bazda **%19** ile görece kuvvetli bir artış sergilediğini görüyoruz. Öte yandan, madencilik sektöründeki yıllık büyüme %2 seviyesinde iken elektrik-gaz sektörü yıllık bazda %8 büyüdü.

Aralık ayı rakamıyla birlikte yılın genelinde, sanayi üretimi yıllık bazda %13 yükseliş sergiledi. Geçen yılın aynı döneminde %10 oranında bir daralma yaşamıştık.

Takvim ve mevsimsel etkilerden arındırılmış veriler, sanayi üretiminin aylık bazda %5,7 yükseldiğine ve arındırılmamış rakama kıyasla daha "sakin" bir görüntüye işaret ediyor.



Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

Aralık ayı sanayi üretiminin yüksek baz yılı nedeniyle bir miktar aşağı gelebileceğini belirtmiştik. Ancak mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış seride aylık bazda endeks tarihinin en yüksek seviyesine ulaşan performans, bekleminin çok dışında.

Detaylara bakacak olursak, iç piyasaya üretim yapan sektörlerin 2010 yılı rakamlarını yukarı çektiğini ve dolayısıyla kredi kanallarının desteklediği yurt içi talebin yıl genelinde büyümeyi desteklediğini görüyoruz.

Kapasite kullanım oranı kriz öncesi seviyelere kıyasla düşük olmasına rağmen genel resim, çıktı açığının hızla daraldığına işaret ediyor. Ancak MB önümüzdeki dönemde yeni politika oluşumunun sonucu olarak çıktı açığının kapanmasının görece yavaşlayacağını belirtmeye devam ediyor.

MB'nin munzam karşılıkları arttırmaya devam etmesinin kredi maliyetini yükseltebileceği endişesiyle, borçlanarak tüketen bir kesimin tüketime öne alma olasılığı kısa vadede sanayi üretimini destekleyebilir. Ancak MB'nin krediler üzerinde beklediği yavaşlama etkisi gerçekleşirse, sanayi üretiminin de yılın ikinci çeyreğinde daha yavaş ilerlediğini görebiliriz.

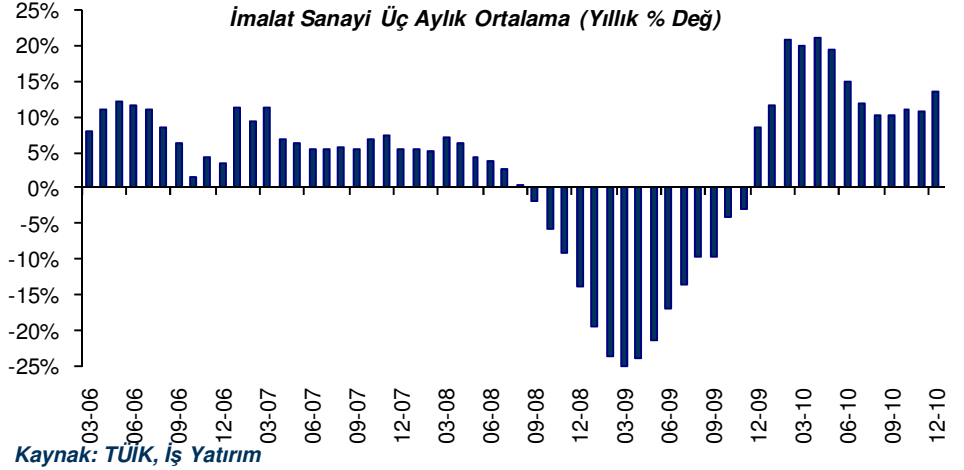
2010 yılı son çeyreğinde imalat sanayi cephesinde görülen kuvvet, yıllık GSYİH büyümesinin %8'i aşacağına işaret ediyor. Ancak genel resim Merkez Bankası (MB) adına sürpriz oluşturmuyor. MB Başkanı Durmuş Yılmaz yıllık GSYİH büyüme rakamının %9'a yakın seviyelerde gerçekleşebileceğini önceden belirtmişti.

Fakat piyasa, beklentileri aşan sanayi üretim rakamlarının 15 Şubat'ta toplanacak olan Para Politikası Kurulu (PPK) kararları üzerinde etkili olacağını düşünebilir. Bize göre, rakamlar MB'nin beklentileriyle uyumlu olduğu için PPK kararı adına sürpriz taşıyor.

Burcu Ünüvar
bunuvar@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 78

Faruk Gürsel Koçak
fkocak@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 46

Sanayi üretimi beklentilerin üzerinde bir performans sergilemeye devam ediyor

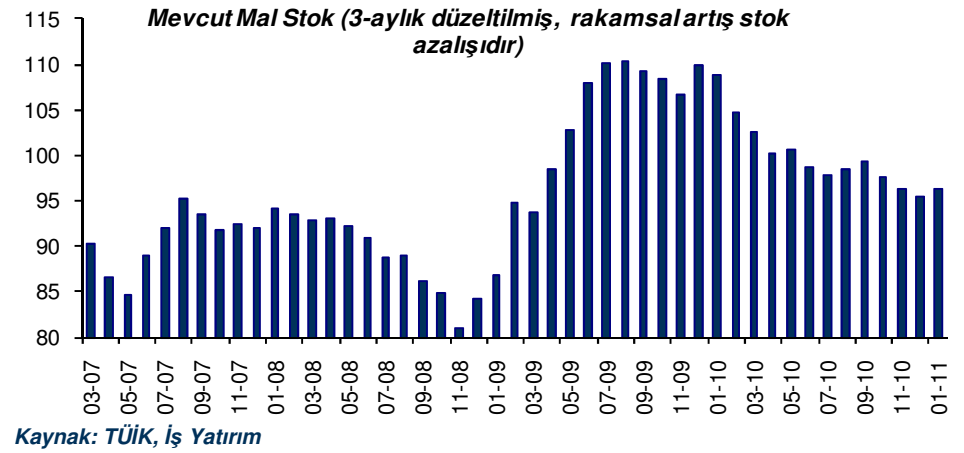


Reel sektör güven endeksindeki zayıflama belirtilerine rağmen...

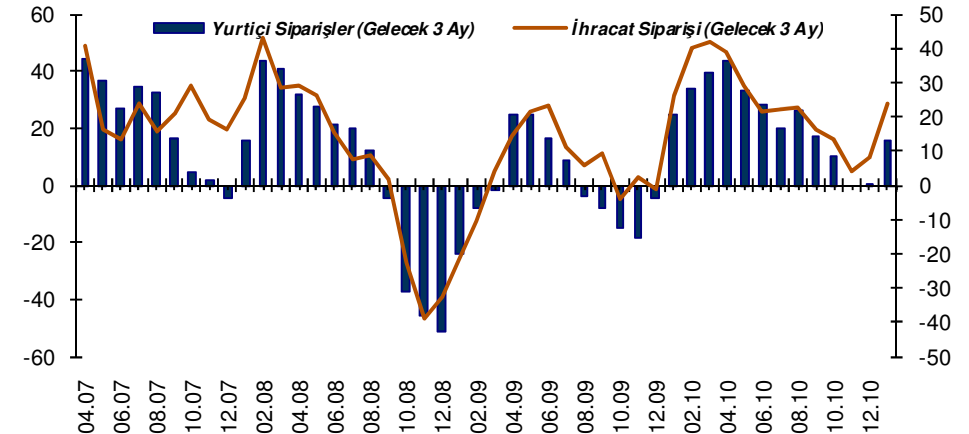
...sanayi üretimi hız kesmiyor



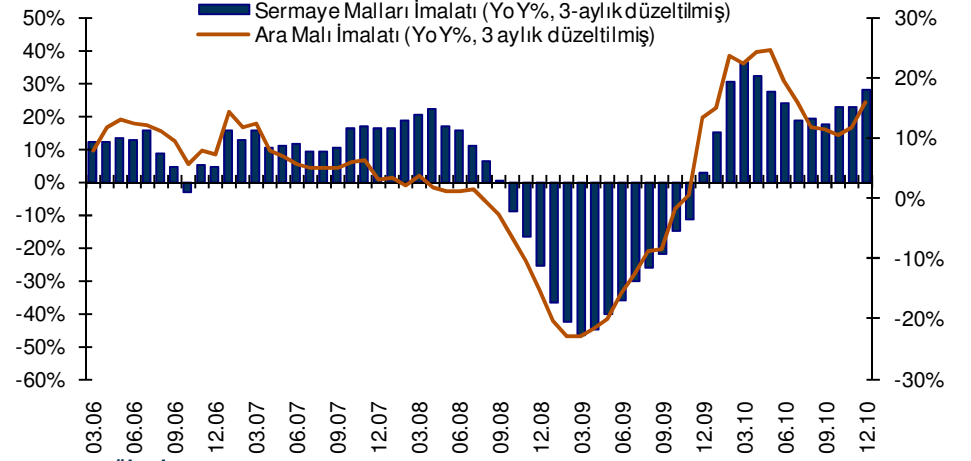
Stokların aylık bazda gerilediğini görüyoruz



Toplam siparişlerin önümüzdeki dönemde kuvvetlenmesi bekleniyor

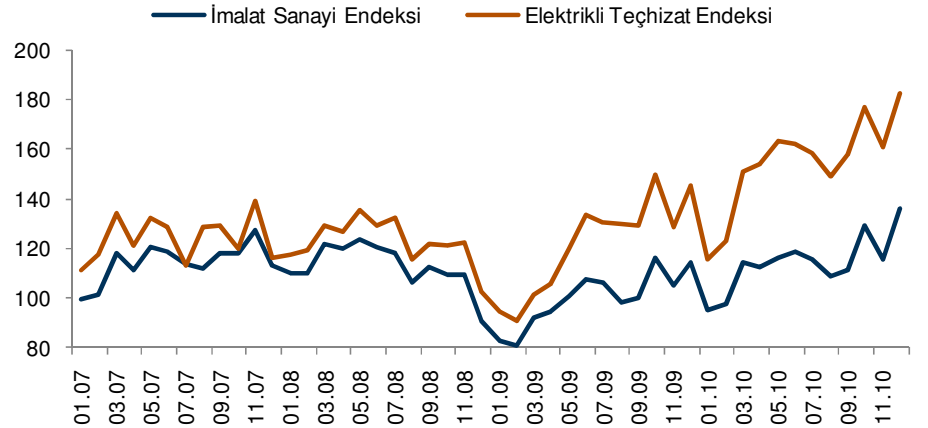


*Ara malı ve sermaye malı
üretimi yıllık bazda belli
bir kuvveti koruyor*



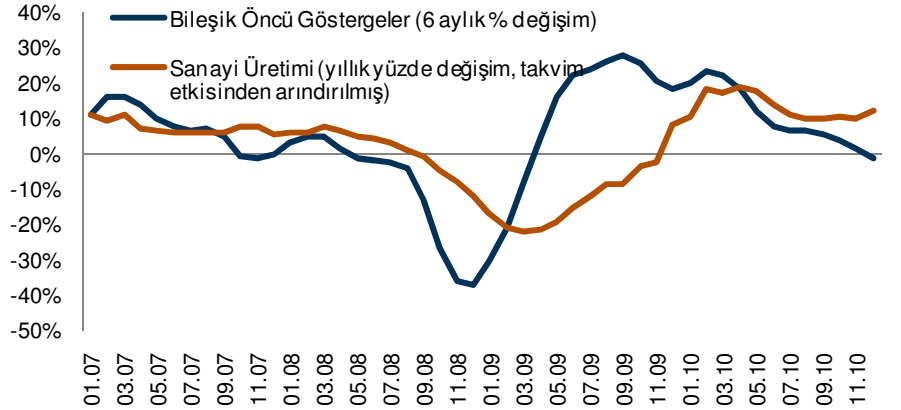
Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

*Sanayi üretimini
destekleyen elektrikli
makine üretiminin
endekisle uyumlu seyri
devam ediyor*



Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

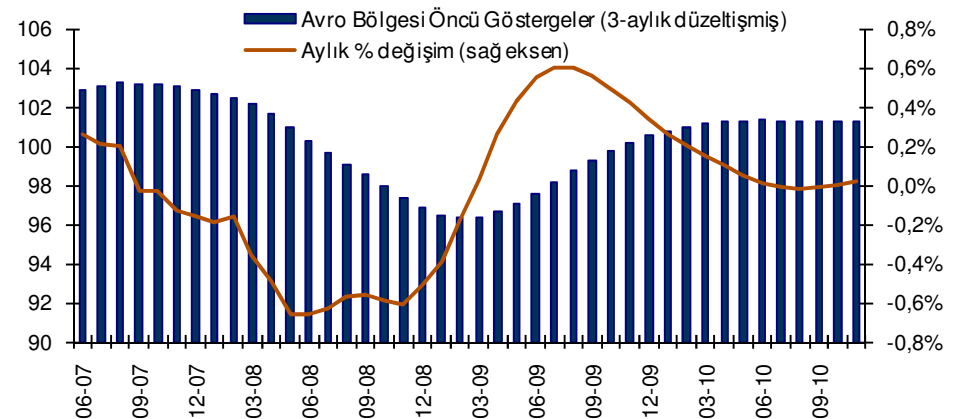
*Bileşik Öncü Göstergeler
Endeksi'nde görülen
karamsarlık sanayi
üretimine yansımıyor*



Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

*Avro Bölgesi'ne ait öncü
göstergelerin yatay seyri...*

*...ihracatın sanayi
üretimine katkısının sınırlı
kalmaya devam edeceğini
gösteriyor*



Kaynak: OECD

<i>İmalat Sanayi Üretimi (Bir Önceki Yıla göre % büyüme)</i>				
	<i>Aralık</i>		<i>On İki Aylık Ortalama</i>	
	2010	2009	2010	2009
İmalat Sanayi	18,9	26,3	14,4	-11,3
Gıda	8,2	21,8	7,2	-0,4
Tekstil Ürünleri	7,1	32,1	12,7	-12,0
Giyim Eşyası	12,5	11,8	8,3	-8,5
Kömür ve Rafine Petrol Ür.	23,6	12,2	6,3	-20,7
Kimyasal Madde Ürünleri	17,6	48,7	15,9	-0,5
Plastik, kauçuk	21,4	50,0	20,3	-9,2
Metalik olmayan min. Mad	17,9	27,5	14,7	-12,0
Metal Eşya Sanayi	35,6	15,4	10,8	-15,3
Elektrikli Teçhizat	25,7	41,8	27,1	-1,0
Taşıt araçları ve karoseri	30,4	91,7	33,3	-30,0
Mobilya İmalatı	3,9	13,5	4,9	-7,4

Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.