

Odak Noktası

No: 1063

■ MART SANAYİ ÜRETİMİ

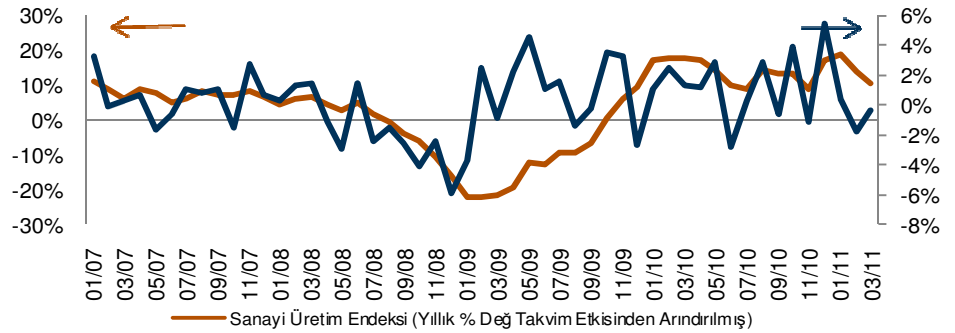
Çekirge Kaç Kere Sıçrar?

TÜİK'in yayınladığı verilere göre Mart ayı sanayi üretimi bir önceki senenin aynı ayına göre **%10,4 artarak (aylık bazda %12,7 yukarıda)**, piyasanın %10,3'lük beklentisiyle uyumlu ancak bizim %9,8'lik beklentimizin üzerinde gerçekleşti.

Aylık sanayi üretiminin bileşenlerine baktığımızda, imalat sanayi üretiminin yıllık bazda **%10,4** arttığını görüyoruz (aylık bazda %13,4 artış). Öte yandan, elektrik-gaz ve madencilik sektörleri yıllık bazda sırasıyla %11,9 ve %4,5 artış sergiledi.

Böylece yılın ilk çeyreğinde sanayi üretiminin yıllık bazda %14,2 arttığını görüyoruz. Geçen yılın aynı dönemde bu rakam %17,3 seviyesindeydi.

Takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi aylık bazda %0,3 geriledi. Aylık olarak bakıldığında arındırılmış seri, son iki aydır gerilemeye devam ediyor. Sadece takvim etkisinden arındırılmış seriye baktığımızda ise arındırılmamış seriye kıyasla görece kuvvetli; yıllık bazda %10,6 büyümeye görüyoruz



Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

İmalat sanayi cephesinde motorlu taşıt üretimi aylık bazda olumlu katkı sağlamaya devam ediyor. Yıl başından bu yana baktığımızda ise makine ekipman ve elektrikli teçhizat üretimleri yıllık bazda büyümeye olumlu katkıda bulunuyor.

Alt gruplara bakıldığında beklentimizin üzerinde gelen dayanıklı tüketim malı üretiminin sanayi üretim rakamlarını yukarı taşıdığı görülüyor.

Mart ayı dış ticaret verileri dayanıklı tüketim grubunda kuvvetli bir büyümeye işaret ediyordu. Ancak bizim tahmin modelimiz aylık bazda görece zayıf olan beyaz eşya üretim verilerine daha fazla ağırlık verdiği için, yüksek ithalatı ikinci plana itmiştik. Fakat aylık sanayi üretim endeksi modelin işaret ettiğinden daha yüksek bir performans ortaya koydu. Yine de, önümüzdeki dönemde mevcut resmin sürdürülebilirliği adına stok etkisi içermeyen beyaz eşya üretim rakamlarını yakından takip etmeye devam edeceğiz.

Sanayi üretim cephesinde görülen ilk çeyrek rakamları hem Merkez Bankası'nın (MB) ilk çeyrekte güçlü iç talep görüleceğine dair beklentisiyle hem de %5,5'e yükselttiğimiz yıl sonu GSYİH büyümeye tahminimizle uyumlu (önceki tahmin: %5).

MB'nin aldığı kararlar iç talebi iki çeyrek sonra etkileyebilecek. Takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış serinin son iki aydır aylık bazda üst üste gerilemesi önümüzdeki dönemde sanayi üretiminin büyümeye hızında aşağı yönlü bir miktar düzeltme görebileceğimizi gösteriyor. Sanayi üretiminde olası bir aşağı yönlü düzeltme ve kredi büyümesinde muhtemel bir yavaşlama, MB'nin elini kuvvetlendirecektir. Böyle bir durumda MB çekirdek enflasyon göstergelerindeki dalgalanmayı bir süre daha tolere edecektir.

Ancak yine de fiyat istikrarını kalıcı kılmak adına faiz arttırmalarının yılın 3. çeyreğinde başlamasını bekliyoruz. MB'nin sıkı para politikası adına munzam karşılıkları öncelikli olarak kullanacağını düşünüyoruz. Dolayısıyla yıl sonu politika faizi tahminimizi %7,25 seviyesine güncelledik (önceki: %8).

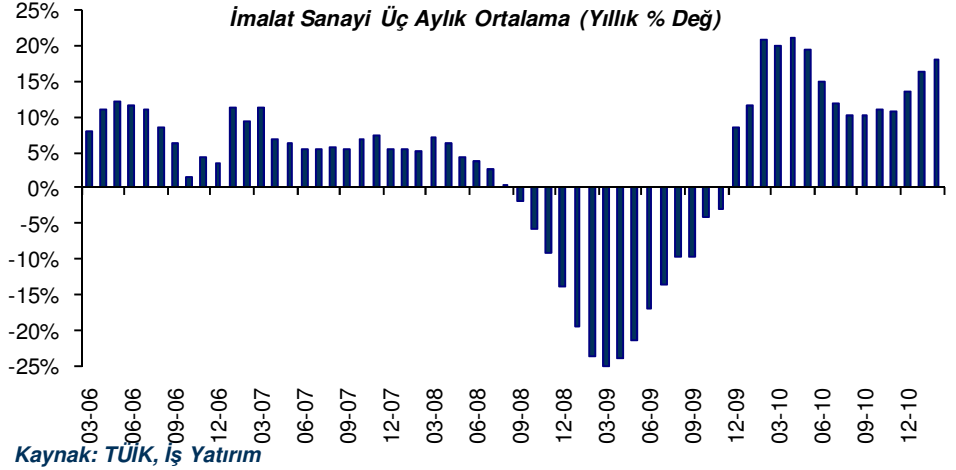
Burcu Ünüvar

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

Faruk Gürsel Koçak

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

*Mart ayı sanayi üretimi
piyasa beklentisiyle
uyumlu*



*Reel sektör güven
endeksinde görülen
temkinli duruş
önümüzdeki dönemde
benzer bir resmin sanayi
üretimi cephesinde de
ortaya çıkabileceğinin
habercisi*



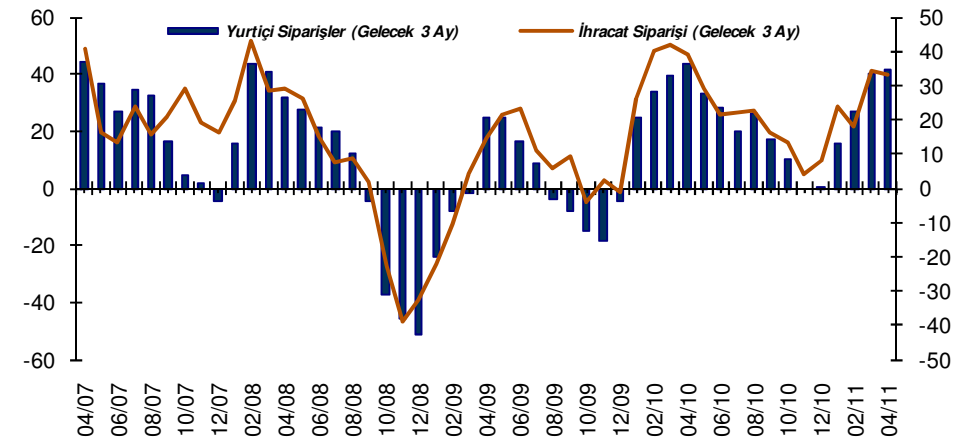
*Mart ayında stoklara
üretimin devam ettiği
görülüyor*

*Önümüzdeki dönemde
MB'nin aldığı tedbirlerin
iç talep üzerinde etkili
olması halinde...*

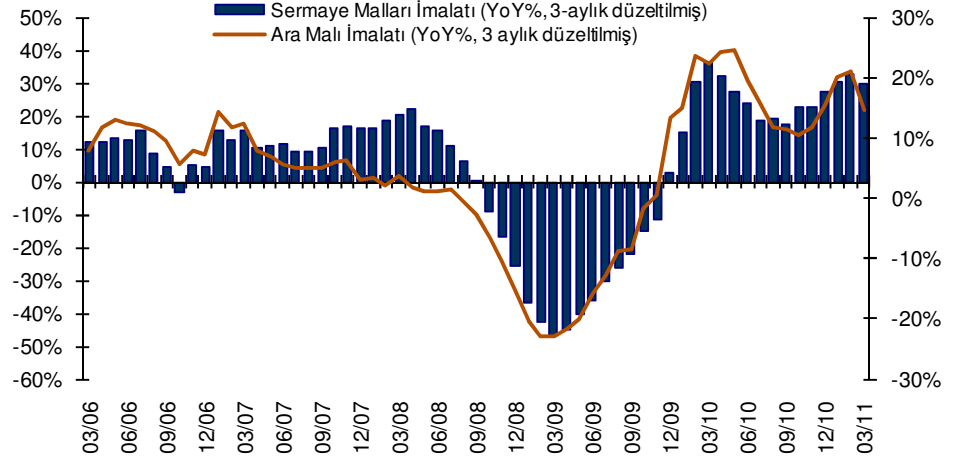
*...mevcut mal stoğunun
fazlalığı sanayi
üretimindeki görece sert
düşüşü destekleyebilir*



*MB'ye göre toplam talep
cephesinde görülen sakin
seyir kısa vadede çıktı
açığının süreciğinin
sigortası*

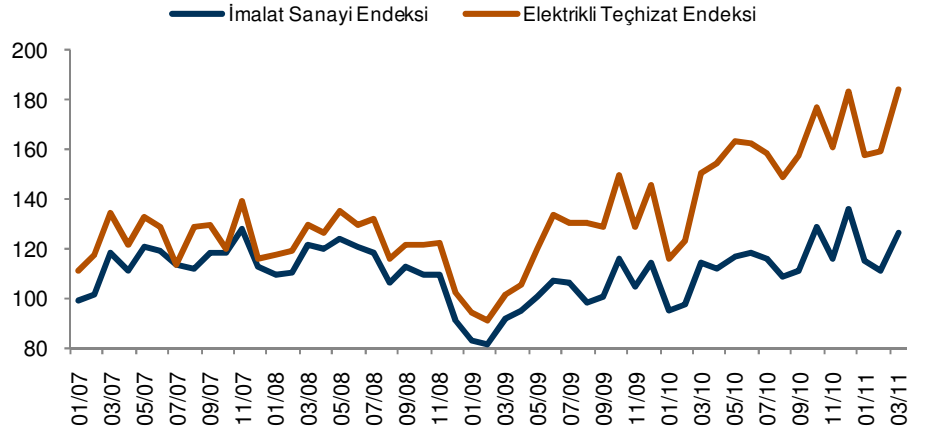


*Sermaye mali üretiminin
sanayi üretimine katkısı
ara mali imalatına kıyasla
daha kuvvetli*



Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

*Elektrikli teçhizat üretimi
sanayi üretimine aylık
bazda olumlu katkıda
bulunuyor*



Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

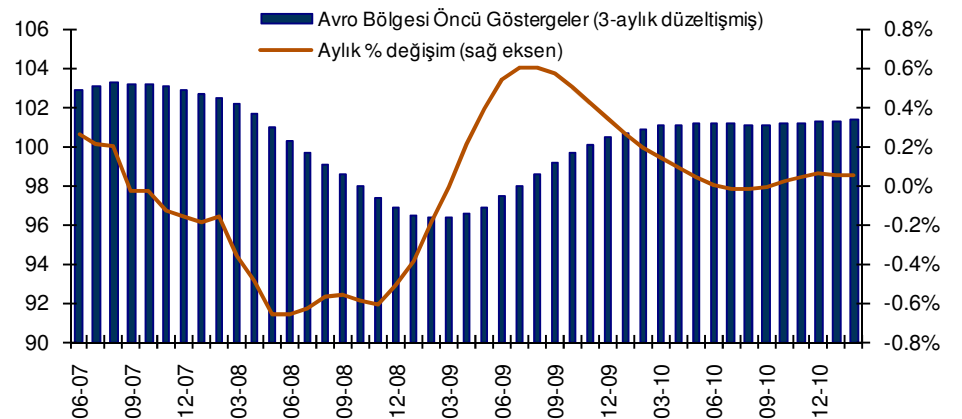
*Bileşik Öncü Göstergeler
Endeksi'nde görülen yön
önümüzdeki dönem için
olumlu sürprizlere kapıyı
açık bırakıyor*



Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

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

*...ihracatın sanayi
üretimine sınırlı katkı
sağlayacağını gösteriyor*



Kaynak: OECD

<i>İmalat Sanayi Üretimi (Bir Önceki Yıla göre % büyüme)</i>				
	<i>Mart</i>		<i>Üç Aylık Ortalama</i>	
	2011	2010	2011	2010
İmalat Sanayi	10.4	24.3	14.9	20.0
Gıda	6.1	13.9	5.2	14.2
Tekstil Ürünleri	-0.5	26.1	4.7	23.8
Giyim Eşyası	-4.4	15.5	1.1	9.0
Kömür ve Rafine Petrol Ür.	25.8	33.0	34.3	1.3
Kimyasal Madde Ürünleri	8.0	30.6	13.1	32.6
Plastik, kauçuk	17.8	32.8	20.5	29.3
Metalik olmayan min. Mad	6.7	22.2	14.8	18.1
Metal Eşya Sanayi	2.4	16.8	13.5	5.7
Elektrikli Teçhizat	21.9	49.0	28.6	35.8
Taşıt araçları ve karoseri	27.2	62.3	29.1	72.6
Mobilya İmalatı	29.5	22.5	17.0	25.8
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.