

HAZİRAN SANAYİ ÜRETİMİ

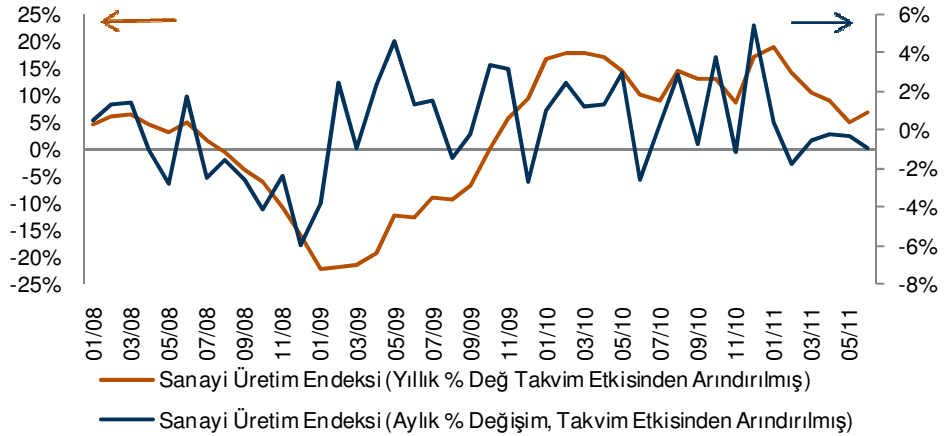
Kahramanım Benim!

TÜİK'in yayınladığı verilere göre Haziran ayı sanayi üretimi bir önceki senenin aynı ayına göre **%6,7 artarak (aylık bazda %1,1 yukarıda)**, piyasanın %8'lik beklentisinin altında gerçekleşti.

Aylık sanayi üretiminin bileşenlerine baktığımızda, imalat sanayi üretiminin yıllık bazda sanayi üretimi büyümesinin bir miktar üzerinde kalarak **%7,5** arttığını görüyoruz (aylık bazdaki artış ise %0,7 ile daha sınırlı). Öte yandan, elektrik-gaz sektörü bir yıl önceye göre %4 büyürken, madencilik sektörü %2,2 daralıyor.

Böylece yılın ilk yarısında sanayi üretimi yıllık bazda %10,8 artış sergiledi. Geçen yılın aynı dönemde bu rakam %15,4 seviyesindeydi.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endeks, sanayi üretimi için aylık bazda %0,9 gerilemeye işaret ediyor. Bu ayla birlikte, endeks beş aydır kesintisiz geriliyor.



Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

Ara malı ve dayanıklı mal gruplarındaki üretimin zayıflığı ilk bakışta göze çarpıyor. İmalat sanayi alt kalemlerindeki göreceli zayıflama sinyalleri, toplam talebe ilişkin riskleri önümüzdeki dönemde de canlı tutacaktır.

Genel olarak ABD ve Avrupa bölgesi kaynaklı riskler, geçtiğimiz dönemde başladığını düşündüğümüz küresel toparlanmanın aslında bir yanılsama olabileceğini gösteriyor. Önümüzdeki dönemde yaşayacağımız sorunların boyutunu şimdiden bilmek olası olmasa da, zor günlere doğru yol aldığımız kesin. Küresel ekonomideki bu resim, dış talep kanalı üzerinden Türkiye'nin büyümesinin önünde aşağı yönlü bir risk yaratıyor.

Öte yandan, MB'nin geçen yıl başlattığı "çıkış stratejisi" kapsamında attığı adımların iç talep için göreceli bir fren görevi görmeye başladığı bir döneme gelmişken, küresel sorunların "beklenti kanalı" üzerinden iç talep üzerinde ek bir baskı yaratması da gündemde olacaktır.

MB daha önce ekonomistlerle yaptığı toplantıda, faiz indirimini GSYİH'de çeyreklik bazda bir daralma olduğunda dikkate alacağını söylemişti. Bu nedenle gerileyen sanayi üretimi resmi ile son faiz indirimi kararına birlikte bakıldığında GSYİH için aşağı yönlü riskler artan şekilde gündeme gelecektir.

Haziran verisinin beklentilerin altında kalması ve son dönemde dünya ekonomisinde yaşanan deprem, MB'nin haklı olabileceğine dair görüşleri arttıracaktır. MB'nin kuvvetlendirdiği iletişim stratejisi devam ederse, piyasanın para politikası algısında güvenin arttığını görebiliriz. Düne kadar eleştirilere hedef olan MB, bir anda kahraman da olabilir. Ancak içinde bulunduğumuz süreç ne kahraman ne de günah keçisi yaratmak için doğru bir zaman. Verilerin hızlı değiştiği ve para politikası kararlarının veriye bağlı ilerleyeceği, belirsizliğin yüksek olacağı bir döneme girdik.

Burcu Ünüvar

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

Faruk Gürsel Koçak

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

	<i>İmalat Sanayi Üretimi (Bir Önceki Yıla göre % büyüme)</i>			
	<i>Haziran</i>		<i>Dört Aylık Ortalama</i>	
	2011	2010	2011	2010
İmalat Sanayi	7.5	10.5	11.4	17.2
Gıda	13.8	5.3	7.4	11.0
Tekstil Ürünleri	-2.1	11.2	0.9	20.3
Giyim Eşyası	4.3	6.3	1.4	10.4
Kömür ve Rafine Petrol Ür.	10.0	-3.6	20.1	2.6
Kimyasal Madde Ürünleri	-4.9	15.4	8.5	24.9
Plastik, kauçuk	13.6	12.4	16.5	23.7
Metalik olmayan min. Mad	5.4	9.1	9.1	16.2
Metal Eşya Sanayi	7.9	1.1	10.1	6.2
Elektrikli Teçhizat	6.7	21.3	18.7	34.6
Taşıt araçları ve karoseri	13.1	28.7	23.1	45.4
Mobilya İmalatı	28.1	-9.8	20.8	14.6

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.