EKONOMİK DEĞERLENDİRME - SANAYİ ÜRETİMİ

Makro Not

Üretim artışında ivme kaybı

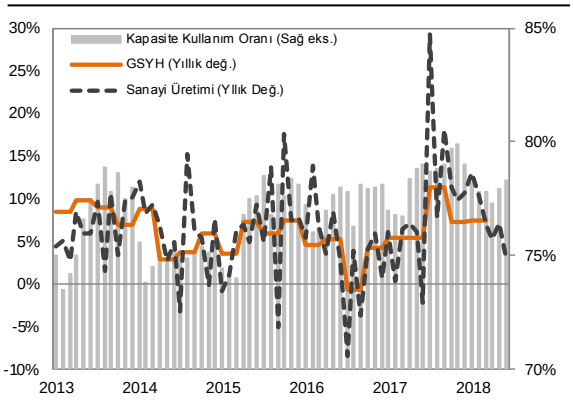
Sanayi üretimi artışında ivme kaybının Haziran ayı itibariyle başladığını görüyoruz. Üretimdeki yıllık artış oranı, hem düzeltilmemiş hem de düzeltilmiş verilerde %6-7 bandından %3 koridoruna inmiş görünüyor. Yıllık üretim artışı, düzeltilmemişte %2,9, düzeltilmişte %3,2. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış üretim endeksi ise son iki aydır düşüşte ve Haziran'da da %2,0'lık azalış söz konusu.

Yılın ikinci yarısında ilk aylarda, bayrama bağlı iş günü etkilerinin, düzeltilmemiş verilerde **yıllık bazda önemli dalgalanmalara** neden olabileceğini hatılatmak isteriz. Düzeltilmiş verilerde de, yılın ilk yarısında kaydedilen %7,5 seviyesindeki yıllık artış oranının yılın ikinci yarısında %2-4 bandına gerilemesini mümkün görüyoruz. Bu çerçevede, yılın tamamına ait %4'lük büyüme tahminimizi koruyoruz.

Haziran üretim verilerinin detaylarında, üretim artışının zayıflayan ivmesinde, **dayanıklı tüketim** ve yatırımlarda kullanılan **sermaye mallarının** önemli rol oynadığını izliyoruz. Finansal dalgalanma ve güven ortamında gözlenen zayıflama doğrultusunda, söz konusu üretim bileşenlerinin etkilerinin yılın ikinci yarısında belirginleştiğini görebiliriz. Diğer taraftan, **yüksek teknoloji ürünlerinin** son üretim verilerinde güçlü performans gösterdiğini izliyoruz.

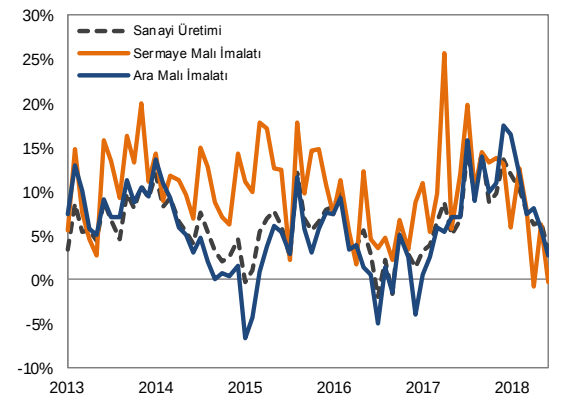
Sektörel bazda ise, ekonominin diğer sektörlerini desteklemesi yönünden önemli olan kimya üretimi belli ivmesini korurken, inşaat sektöründe son iki aydır ivme kaybının belirginleştiği dikkat çekiyor. Otomotiv sektöründe de son üç aydır yavaşlama ivmesi söz konusu. Bu çerçevede, yılın ikinci yarısında büyüme hızında beklenen yavaşlama da ilk işaretlerini vermiş görünüyor.

Grafik 1: Sanayi Üretimi (Ham Endeks)



Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma

Grafik 2: Sanayi Üretimi (Takvim Etkisinden Ar.)



Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma

Banu Kıvcı Tokalı
Baş Ekonomist
BTokali@halkyatirim.com.tr
Istanbul: +902123148188

Uğur Bozkurt
Ekonomist
UBozkurt@halkyatirim.com.tr
Istanbul: +902123148726

KÜNYE

Banu KIVCI TOKALI
Araştırma Direktörü
BTokali@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 88

Serhan YENİGÜN
Yönetmen
SYenigun@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 29

İlknur HAYIR TURHAN
Yönetmen
ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 85

Abdullah DEMİRER
Uzman
ADemirer@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 24

Ayşegül BAYRAM
Uzman
ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 30

Uğur BOZKURT
Uzman Yardımcısı
UBozkurt@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 26

Çekince:Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru,eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın, rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

DOĞRU KARAR
Bugünün doğru kararı geleceğin kazancı