

13 Temmuz 2020

Makro Görünüm

Mayıs Sanayi Üretimi: Pandemi sonrası ilk toparlanma sinyali

Erol Gürçan

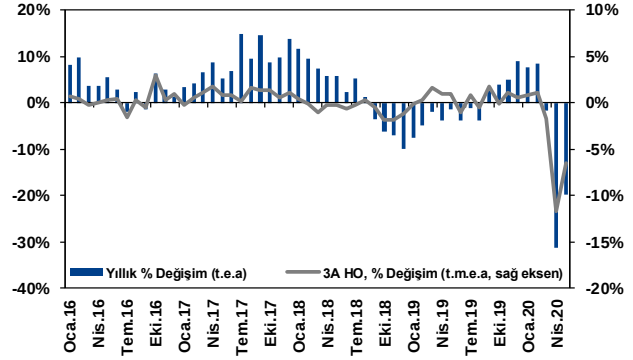
erol.gurcan@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 37

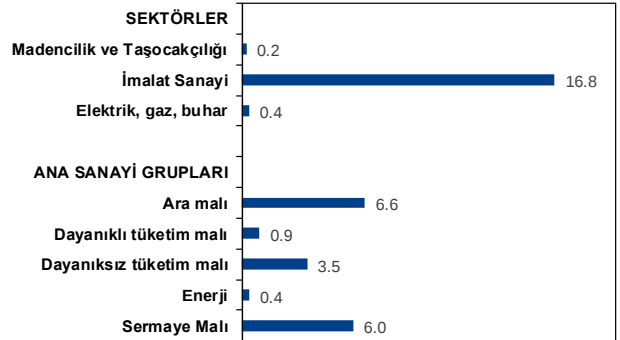
Mayıs'ta Sanayi Üretimi aylık bazda %17,4 artarken (Nisan 2020: -%30,2); yıllık bazda %19,9 daraldı (Mayıs 2019: -%1,5). Konsensüs beklentiler Sanayi Üretimini yıllık bazda %22,5 daralacağı yönündeydi (YF: -%22,0). Diğer taraftan, arındırılmamış rakamlarla yıllık daralma %30,6 oldu (Mayıs 2019: -%0,1). Aylık bazda tüm ana sanayi gruplarında artış gözlemlendi. Orta vadeli ekonomik büyüme görünümünün sürdürülebilirliği açısından önem arz eden ara malı (aylık artış: +%14,6, aylık katkı: +6,6puan) ve sermaye malı (aylık artış: +%40,2, aylık katkı: +6,0puan) üretimindeki sıçrama dikkat çekici. İmalat sektörü öncülüğünde (aylık katkı: +16,8puan) gerçekleşen aylık artışa alt sektörler bazında bakıldığında, en yüksek katkıların sırasıyla tekstil ürünleri imalatı (aylık katkı: +4,0 puan), motorlu kara taşıtı imalatı (aylık katkı: +3,7 puan) ve fabrikasyon metal ürünleri imalatından geldiği (aylık katkı: +1,4 puan); aylık bazda negatif katkıların ise kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı (aylık katkı: -0,1 puan) ile tütün ürünleri imalatından geldiği görüldü (aylık katkı: -0,7 bp).

2Ç20'de tek haneli daralma mümkün. Yılın ikinci çeyreğine ilişkin öncü göstergeler yıllık bazda sert bir daralmayı işaret ediyor olsa da, yakın dönemde dipten dönüş yönündeki sinyallerin bir miktar daha ön plana çıktığı görülüyor. Hatırlatmak gerekirse, Mart ve Nisan dönemine ait öncü göstergeler yılın ikinci çeyreğine yönelik ağırlıklı olarak yıllık bazda çift haneli daralmayı işaret etmekteydi. Ancak, sosyal mesafe tedbirlerinin kademeli olarak gevşetilmeye başladığı Mayıs itibariyle öncü göstergelerden toparlanma sinyalleri alınmaya başladı. Dolayısıyla, 2Ç20 dönemi için yıllık bazda tek haneli bir daralma görülme olasılığının arttığı söylenebilir. Elektrik tüketimi ve kredi kartı harcamaları gibi yüksek frekanslı veriler de bu beklentiyi teyit etmekte. Diğer taraftan, söz konusu dipten dönüş sinyallerinin kalıcılığının hâlen büyük ölçüde salgında yeni bir dalga görülüp görülmeyeceğine bağlı olduğunu not etmekte fayda bulunmakta. TCMB geçen hafta gerçekleştirdiği Yatırımcı Toplantısında, iktisadi faaliyette olumlu ve umut verici sinyaller görüldüğünü ve salgında ikinci bir dalganın görülmeyeceği senaryosunda 2020 yılı ekonomik büyümesi hafif pozitif olabileceğini ifade etmişti. Yine de, salgın kaynaklı devam eden belirsizlikler nedeniyle, yakın dönemde görülen toparlanma eğiliminin kalıcılığından emin olmak için henüz erken. Yılın ikinci çeyreğine ait 3. ve son Sanayi Üretimi verileri (Haziran) 14 Ağustos'ta açıklanacak.

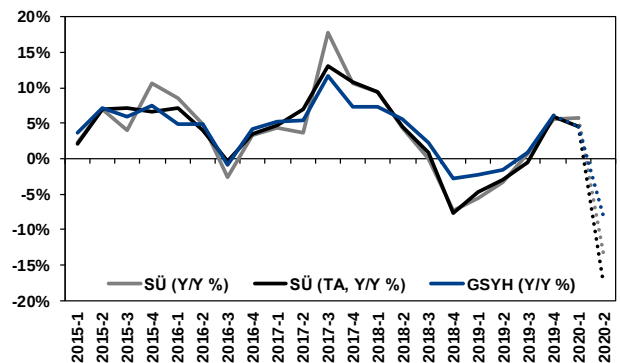
Sanayi Üretimi



Aylık Katkılar, puan



Sanayi Üretimi ve Ekonomik Büyüme



Sanayi Üretimi – Sektörlere Göre Kırılımı

	A/A (%)	Katkı (puan)	Y/Y (%)	Katkı (puan)
Toplam sanayi	17.4	17.4	-19.9	-19.9
Madencilik ve taşocaklığı	4.5	0.2	-14.2	-0.6
İmalat sanayi	19.3	16.8	-20.6	-18.5
Elektrik, gaz, buhar	4.9	0.4	-13.3	-0.8
Ara malı	14.6	6.6	-17.6	-7.7
Dayanıklı tüketim malı	25.9	0.9	-33.4	-1.6
Dayanısız tüketim malı	13.9	3.5	-20.4	-4.9
Enerji	3.7	0.4	-14.4	-1.3
Sermaye malı	40.2	6.0	-24.2	-4.5
Düşük teknoloji	17.2	6.8	-24.1	-9.7
Orta-düşük teknoloji	11.3	4.0	-15.9	-5.0
Orta-yüksek teknoloji	35.1	7.1	-19.4	-4.4
Yüksek teknoloji	30.6	1.4	-28.9	-1.5
Kömür ve linyit çıkartılması	10.4	1.3	-35.0	-5.8
Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı	-0.6	-0.1	-3.1	-0.2
Metal cevherleri madenciliği	3.1	1.2	7.7	2.9
Diğer madencilik ve taşocaklığı	5.8	2.0	-26.2	-11.1
Gıda ürünleri imalatı	0.6	0.1	-10.1	-1.2
İçeceklerin imalatı	6.0	0.0	-29.3	-0.2
Tütün ürünleri imalatı	-1.3	0.0	-13.8	-0.1
Tekstil ürünleri imalatı	64.2	4.0	-32.3	-3.3
Giyim eşyaları imalatı	31.2	1.3	-46.2	-3.0
Deri ve ilgili ürünlerin imalatı	66.5	0.5	-37.8	-0.5
Ağaç, ağaç ve mantar ürünleri	12.9	0.2	-11.6	-0.2
Kağıt ve kağıt ürünleri imalatı	4.9	0.2	3.6	0.1
Kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması	9.0	0.1	-11.8	-0.1
Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı	-2.7	-0.1	-13.4	-0.2
Kimyasalların ve kimyasal ürünlerin imalatı	8.9	0.6	-11.3	-0.6
Temel eczacılık ürünlerinin ve eczacılığa ilişkin malzemelerin imalatı	3.0	0.1	-0.3	0.0
Kauçuk ve plastik ürünlerin imalatı	25.2	1.2	-14.0	-0.7
Diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı	8.6	0.6	-11.7	-0.7
Ana metal sanayi	8.1	0.8	-20.0	-1.8
Fabrikasyon metal ürünleri imalatı	17.1	1.4	-15.8	-1.2
Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı	69.9	1.3	2.7	0.0
Elektrikli teçhizat imalatı	31.4	1.2	-23.5	-1.0
Başka yerde sınıflandırılmamış makine ve ekipman imalatı	17.7	1.0	-15.9	-0.8
Motorlu kara taşıtı, treyler (römork) ve yarı treyler (yarı römork) imalatı	189.6	3.7	-36.8	-2.2
Diğer ulaşım araçlarının imalatı	12.1	0.2	-56.9	-1.6
Mobilya imalatı	12.9	0.3	-32.6	-0.8
Diğer imalatlar	29.4	0.5	-4.7	-0.1
Makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı	2.6	0.1	-17.6	-0.4
Elektrik, gaz, buhar	4.9	4.9	-13.3	-13.3

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy	Genel Müdür Yrd.	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33
----------------	------------------	--------------------------	---------------------

Araştırma Bölümü

Serhan Gök	Müdür	serhan.gok@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 39
------------	-------	----------------------	---------------------

Erol Gürcan	Ekonomist	erol.gurcan@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 37
-------------	-----------	-----------------------	---------------------

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş	Müdür	pervin.bakankus@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 61
-----------------	-------	---------------------------	---------------------

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Ulus	+90 (212) 263 00 24	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71		