

Makro Görünüm

Sanayi Üretimi, Mart 2022: Ekonomik büyüme performansı ilk çeyrekte güçlü olsa da yavaşlama sinyalleri görülmeye başladı

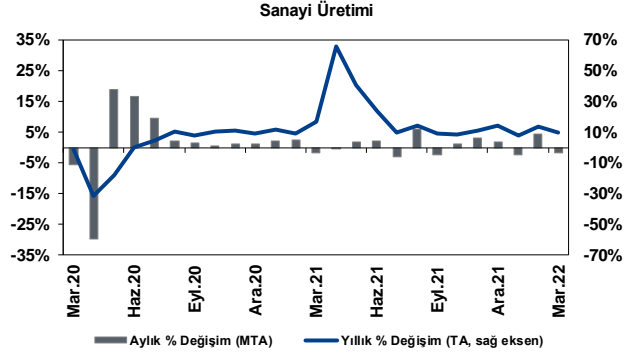
[Genel / Public](#)

Sanayi Üretimi, Mart'ta, aylık %1,8 daralırken yıllık %9,6 büyüdü. Konsensüs beklentiler Sanayi Üretiminin yıllık bazda %8,5 artış kaydedeceği yönündeydi (YF – aylık: -%4,6, yıllık: +% 6,5, Önceki – Şub.22: +4,4 a/a, Mar.21: +%16,6 y/y). Ayrıca, arındırılmamış rakamlarla yıllık değişim +%9,5 oldu (Konsensüs: +%7,6, YF: +%5,6, Mar.21: +%20,1). Mart'ta madencilik ve taşocakçılığı (son 6 ayda 5.defa) ile imalat (son 3 ayda 2.defa) sektörleri aylık bazda daralırken ve elektrik, gaz, buhar (son 6 ayda 5. defa) artış kaydetti. Ana sanayi grupları bazında aylık yalnızca enerjide artış görüldü. En yüksek aylık daralmalar %10,0 ile sermaye malları (Önceki: +%7,4) ve %3,9 ile dayanıklı mallarda (Önceki: +%6,6) gerçekleşti. Ara malları da son 3 ayda 2. defa %0,4 daraldı (Önceki: +%3,2).

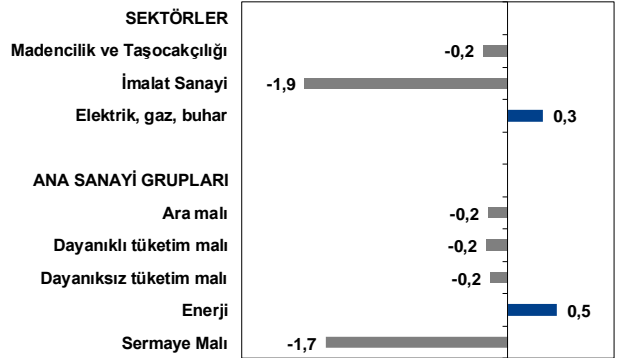
İmalat sektörü aylık %2,2 daralırken yıllık %10,6 büyüdü. İmalat sektörü altında yer alan 24 sektörün 10'unda aylık yükseliş görüldü. Alt sektörler bazında bakıldığında, aylık bazda en yüksek artışlar tütün ürünleri imalatı (+%6,3), kok ve rafine petrol ürünleri (+%5,0) ve kayıtlı medyanın basımı/çoğaltılmasında (+%3,5); en sert düşüşler ise diğer ulaştırma araçlarının imalatı (-%48,7), içeceklerin imalatı (-%6,3) ve bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatında (-%5,1) gerçekleşti. Bu, bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatında arka arkaya gözlenen 3. aylık daralma oldu.

1Ç22 için ekonomik büyüme %7-7,5 civarında açıklanabilir. Bu veriyle birlikte ekonomik büyümenin en önemli öncü göstergelerinden olan Sanayi Üretimine ait 1Ç22 dönemi verileri tamamlandı. 1Ç22 döneminde Sanayi Üretimi yıllık bazda arındırılmamış %10,3 (1Ç21 – Sanayi Üretimi +%12,4, Ekonomik Büyüme: +%7,3), TA rakamlarla %10,2 (1Ç21 – Sanayi Üretimi: +%11,1, Ekonomik Büyüme: +%7,6) artarken; bir önceki çeyreğe göre MTA rakamlarla %2,0 (4Ç21 – Sanayi Üretimi: +%4,0, Ekonomik Büyüme: +%1,5) arttı. Bu verilerin ardından ilk değerlendirme olarak 1Ç22 dönemi ekonomik büyümesinin yaklaşık %7-7,5 civarında gelebileceğini tahmin ediyoruz. Ancak, son ayda gözlenen daralma ile 2Ç22 dönemine ait diğer öncü gösterge ve yüksek frekanslı verilerden gelen zayıf sinyallerin dikkat çektiğini de belirtelim. Hem iç (yüksek enflasyon ortamının alım gücünü aşındırması ve öne çekilen talep etkisinin sönümlenmeye başlaması) hem de dış (savaş kaynaklı belirsizlik, yüksek emtia fiyatları, küresel para politikasında sıkılaşma eğilimi ve en önemli dış ticaret ortağımız olan Avrupa'daki iktisadi faaliyetlerdeki zayıflama) talepte yakın dönemde momentum kaybı gözlenmeye başladığını da belirtelim. Ayrıca, maliyet yönlü baskılar, TL'deki zayıflık ve arz zincirlerindeki zorlukların da devam ettiğini ifade edelim. 2022 yılı büyüme tahminimizi %2,5 olarak korumaya devam ediyoruz. Yüksek baz etkisine ek olarak (2021'de yıllık büyüme %11'di), iç ve dış talepteki yavaşlama tahminimizdeki temel varsayım. 1Ç22 dönemi ekonomik büyüme rakamları 31 Mayıs'ta, 2Ç22 dönemine ait ilk sanayi üretimi verisi (Nisan) 13 Haziran'da açıklanacak.

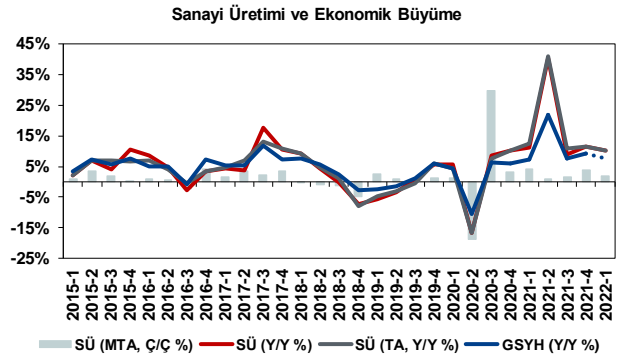
Sanayi Üretimi



Sektörler ve Ana Sanayi Gruplarının Aylık Katkıları (puan)



Sanayi Üretimi ve Ekonomik Büyüme



Sanayi Üretimi – Sektörlere Göre Kırılımı

	A/A (%)	Katkı (puan)	Y/Y (%)	Katkı (puan)
Toplam sanayi	-1,8	-1,8	9,6	9,6
Madencilik ve taşocakçılığı	-4,9	-0,2	2,9	0,1
İmalat sanayi	-2,2	-1,9	10,6	9,4
Elektrik, gaz, buhar	4,8	0,3	1,9	0,1
Ara mali	-0,4	-0,2	8,9	4,2
Dayanıklı tüketim mali	-3,9	-0,2	7,4	0,4
Dayanaksız tüketim mali	-0,7	-0,2	16,1	3,7
Enerji	5,5	0,5	6,2	0,6
Sermaye mali	-10,0	-1,7	4,6	0,7
Düşük teknoloji	-0,4	-0,2	14,9	6,1
Orta-düşük teknoloji	-0,5	-0,2	6,8	2,1
Orta-yüksek teknoloji	-6,5	-1,6	8,1	1,9
Yüksek teknoloji	-5,7	-0,3	12,0	0,6
Kömür ve linyit çıkartılması	11,2	1,6	43,7	5,7
Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı	8,8	0,7	9,0	0,8
Metal cevherleri madenciliği	-10,7	-5,6	-8,2	-3,9
Diğer madencilik ve taşocakçılığı	-6,1	-1,6	0,4	0,5
Gıda ürünleri imalatı	0,4	0,0	10,8	1,2
İçeceklerin imalatı	-6,3	0,0	10,0	0,1
Tütün ürünleri imalatı	6,3	0,0	9,4	0,0
Tekstil ürünleri imalatı	-1,2	-0,1	5,8	0,7
Giyim eşyaları imalatı	0,7	0,1	34,7	2,2
Deri ve ilgili ürünlerin imalatı	1,4	0,0	28,2	0,3
Ağaç, ağaç ve mantar ürünleri	-2,8	0,0	10,5	0,1
Kağıt ve kağıt ürünleri imalatı	-3,1	-0,1	15,6	0,6
Kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması	3,5	0,0	29,3	0,2
Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı	5,0	0,0	17,9	0,1
Kimyasalların ve kimyasal ürünlerin imalatı	2,3	0,2	13,3	1,0
Temel eczacılık ürünlerinin ve eczacılığa ilişkin malzemelerin imalatı	-3,5	-0,1	13,1	0,2
Kauçuk ve plastik ürünlerin imalatı	-1,2	-0,1	10,6	0,6
Diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı	-2,5	-0,1	6,5	0,4
Ana metal sanayii	2,2	0,2	10,7	0,9
Fabrikasyon metal ürünleri imalatı	-1,4	-0,1	-0,7	-0,1
Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı	-5,1	-0,1	16,6	0,3
Elektrikli teçhizat imalatı	-0,4	0,0	2,6	0,2
Başka yerde sınıflandırılmamış makine ve ekipman imalatı	2,4	0,1	14,3	0,6
Motorlu kara taşıtı, treyler (römork) ve yarı treyler (yarı römork) imalatı	-1,8	-0,1	6,0	0,1
Diğer ulaşım araçlarının imalatı	-48,7	-1,8	9,1	0,3
Mobilya imalatı	0,1	0,0	15,9	0,4
Diğer imalatlar	-1,2	0,0	18,7	0,4
Makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı	-1,7	0,0	-5,9	-0,2
Elektrik, gaz, buhar	4,8	4,8	1,9	1,9

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak 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

Serhat Kaya Müdür serhat.kaya@yf.com.tr +90 (212) 334 98 36

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

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 Bodrum +90 (252) 999 14 04