

## Makro Veri – Ocak 2019 Sanayi Üretimi

**Sanayi üretimindeki daralma Ocak'ta da devam ederken, aylık daralma sona erdi...**

Serkan Gönençler  
Ekonomist  
sgonencler@sekeryatirim.com.tr

TÜİK tarafından açıklanan Ocak ayına ilişkin hem arındırılmamış hem de takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi endeksi yıllık %7,3 daralarak medyan piyasa beklentisi olan -%8,0 ve bizim -%8,6 tahminimize göre daha iyi gerçekleşti. Takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi ise aylık %1,0 artarken, peş peşe beş aylık daralma sürecini sonlandırmış oldu.

**Tablo 1: Sanayi üretim endeksi; önemli alt sektörler**

|  | Ağırlık*   | Arındırılmamış<br>(yıllık değişim) |               |              | Takvim etkisi arındırılmış<br>(yıllık değişim) |               |              | Mevsim ve takvim etkisi arındırılmış<br>(aylık değişim) |              |              |
|--|------------|------------------------------------|---------------|--------------|--|---------------|--------------|---|--------------|--------------|
|  |            | 01/19                              | 12/18         | 11/18        | 01/19  | 12/18         | 11/18        | 01/19   | 12/18        | 11/18        |
| <b>Toplam Sanayi Sektörü</b>                             |            | -7.3%                              | -10.0%        | -7.0%        | -7.3%  | -10.0%        | -7.0%        | 1.0%  | -1.3%        | -0.3%        |
| Aramalı İmalat   | 39%        | -11.0%                             | -15.3%        | -12.5%       | -10.9%   | -15.3%        | -12.5%       | 2.2%  | -1.0%        | -1.6%        |
| Dayanıklı Tüketim Mali İmalat                            | 4%         | 1.1%                               | -9.5%         | 7.3%         | 0.9%   | -9.5%         | 7.2%         | 1.1%  | -5.3%        | 7.2%         |
| Dayanısız Tüketim Mali İmalat                            | 28%        | -3.6%                              | -6.1%         | -2.6%        | -3.5%  | -6.0%         | -2.7%        | 0.3%  | -0.8%        | 0.3%         |
| Enerji   | 10%        | -1.1%                              | -1.2%         | -0.7%        | -1.0%  | -1.2%         | -0.7%        | 1.4%  | -0.6%        | -0.4%        |
| Sermaye Mali İmalat                                      | 18%        | -8.0%                              | -9.0%         | -8.8%        | -8.1%  | -9.1%         | -8.6%        | 0.8%  | -2.2%        | -0.8%        |
| <b>Madencilik ve Taş Ocaklığı</b>                        | <b>4%</b>  | <b>-7.2%</b>                       | <b>-5.4%</b>  | <b>-5.4%</b> | <b>-7.0%</b>                                   | <b>-5.3%</b>  | <b>-5.5%</b> | <b>1.7%</b>   | <b>-0.2%</b> | <b>-2.4%</b> |
| <b>İmalat Sanayi</b>                                     | <b>87%</b> | <b>-7.5%</b>                       | <b>-10.8%</b> | <b>-7.3%</b> | <b>-7.5%</b>                                   | <b>-10.8%</b> | <b>-7.3%</b> | <b>1.1%</b>   | <b>-1.4%</b> | <b>-0.3%</b> |
| Gıda Ürünleri  | 12%        | -3.3%                              | -10.5%        | -3.0%        | -3.5%  | -10.4%        | -3.1%        | 1.8%  | -3.0%        | 1.1%         |
| Tekstil Ürünleri İmalatı                                 | 7%         | -5.2%                              | -7.4%         | -5.3%        | -5.2%  | -7.4%         | -5.3%        | 1.6%  | -0.4%        | 1.0%         |
| Metal Eşya Sanayi (makina teçhizat hariç)                | 7%         | -8.2%                              | -24.0%        | -14.7%       | -8.3%  | -24.0%        | -14.7%       | 4.3%  | -3.2%        | -0.7%        |
| Metalik Olmayan Diğer Min. Mad. İmalatı                  | 7%         | -22.7%                             | -24.8%        | -21.3%       | -22.9%   | -25.1%        | -21.6%       | 2.3%  | -1.8%        | -6.1%        |
| Giyim Eşyası İmalatı                                     | 7%         | -1.5%                              | -2.8%         | -3.8%        | -1.5%  | -2.8%         | -3.8%        | 0.2%  | 1.6%         | -1.0%        |
| Motorlu kara taşıtı, treyler ve yarı treyler imalatı     | 5%         | -11.5%                             | -14.7%        | -19.0%       | -11.6%   | -14.8%        | -19.0%       | -3.2%   | 6.8%         | -0.2%        |
| Makine&Teçhizat İmalatı (başka yerde sınıflandırılmayan) | 5%         | -17.8%                             | -13.8%        | -10.4%       | -18.2%   | -13.9%        | -10.6%       | -5.0%   | 0.4%         | -4.3%        |
| Plastik-Kauçuk Ürünleri İmalatı                          | 5%         | -11.9%                             | -14.6%        | -12.0%       | -12.0%   | -14.6%        | -12.1%       | 2.3%  | 0.2%         | -2.7%        |
| Kimyasal Madde Ürünleri İmalatı                          | 5%         | -4.2%                              | -7.1%         | -5.7%        | -4.1%  | -7.1%         | -5.5%        | -0.3%   | 3.0%         | 1.3%         |
| Ana Metal Sanayi   | 3%         | -19.4%                             | -18.9%        | -11.3%       | -19.3%   | -18.9%        | -11.3%       | 0.5%  | -8.0%        | -0.5%        |
| Elektrikli teçhizat imalatı                              | 3%         | -8.4%                              | -15.7%        | -11.2%       | -8.3%  | -15.6%        | -11.3%       | 6.5%  | -3.1%        | -1.9%        |
| <b>Elektrik, Gaz ve Su</b>                               | <b>8%</b>  | <b>-1.7%</b>                       | <b>-1.8%</b>  | <b>-3.2%</b> | <b>-1.7%</b>                                   | <b>-1.8%</b>  | <b>-3.2%</b> | <b>0.1%</b>   | <b>-0.6%</b> | <b>0.0%</b>  |

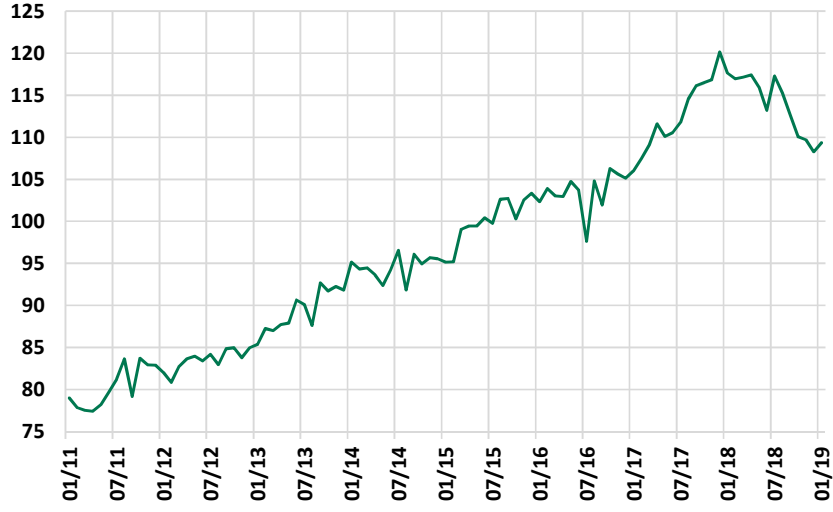
Kaynak: TÜİK, ŞEKER Yatırım  
\* yaklaşık rakamlardır

**Önemli sektörlerde yüksek küçülme oranları devam ederken, az sayıda sektör de yıllık pozitif büyüme kaydedebildi**

Üretim içinde yüksek paya sahip diğer çoğu önemli sektörde yıllık çift haneli ya da çift haneye yaklaşan daralma rakamları olduğu göze çarpıyor. Bunlar arasında metalik olmayan mineral ürünler; çimento, seramik, cam, vb. (-%23), ana metaller (-%19), makine&teçhizat (-%18), motorlu taşıtlar (-%12), plastik-kauçuk ürünler (-%12) metal eşyalar (-%8) ve elektrikli teçhizat (-%8) sektörlerini öne çıkarabiliriz. Toplam üretimde yaklaşık %12 ve %7 gibi paylara sahip gıda ve tekstil sektörlerinde ise %3 ve %5 gibi daha küçük oranlarda daralma olduğu görülüyor.

Öte yandan üretimde görece daha küçük paylara sahip diğer bazı sektörlerde ise çok yüksek pozitif büyüme rakamları sağlanabildiğini de görüyoruz. Bunlar arasında da, diğer ulaşım araçları (%38), diğer imalat ürünleri (%27), eczacılık ürünleri (%16) gibi sektörleri sayabiliriz.

Grafik 1: SÜ endeksi: takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış



Kaynak: TÜİK

# Şeker Yatırım

## UYARI NOTU:

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 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.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5

Şişli /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, [arastirma@sekeryatirim.com](mailto:arastirma@sekeryatirim.com)