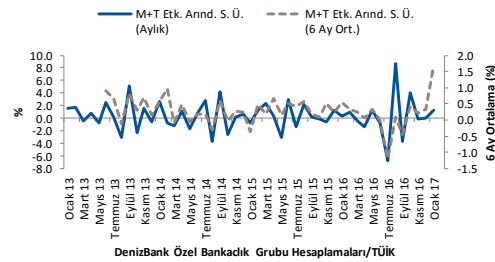
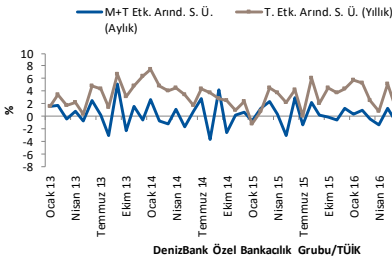


Genel Değerlendirme Notu

TR: Sanayi Üretimi, Ocak 17

Sayı: 86

Orkun GÖDEK
DenizBank
Deniz Özel ve Yatırım Grubu
Yönetmen
Düzyer 3
Türev Araçlar
Kredi Derecelendirme
Kurumsal Yönetim Der.
orkun.godek@denizbank.com
+90 212 348 51 60
İSTANBUL



TÜİK tarafından açıklanan verilere göre mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Ocak ayında bir önceki aya göre yüzde 1.3, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 2.6 artış gösterdi.

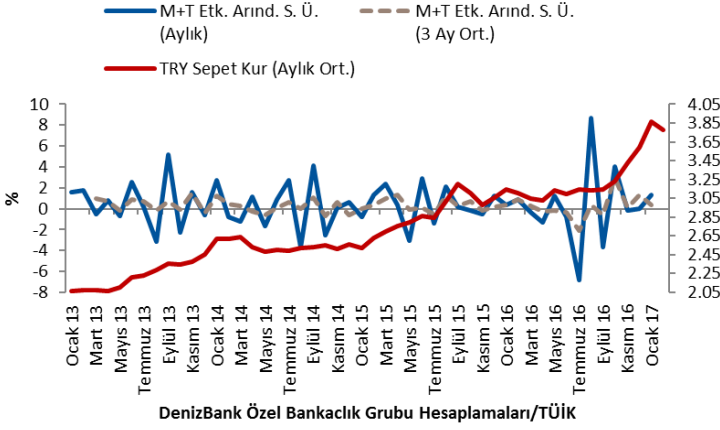
Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış/aylık

- Madencilik ve taşocaklığı sektörü endeksi yüzde 4.1 düşüş,
- Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi yüzde 1.5 artış,
- İmalat sanayi sektörü endeksi yüzde 1.6 artış gösterdi.

Takvim etkisinden arındırılmış/yıllık

- Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi yüzde 7.2 artış,
- İmalat sanayi sektörü endeksi yüzde 2.8 artış,
- Madencilik ve taşocaklığı sektörü endeksi yüzde 13.7 düşüş gösterdi.

Genel Değerlendirme Notu

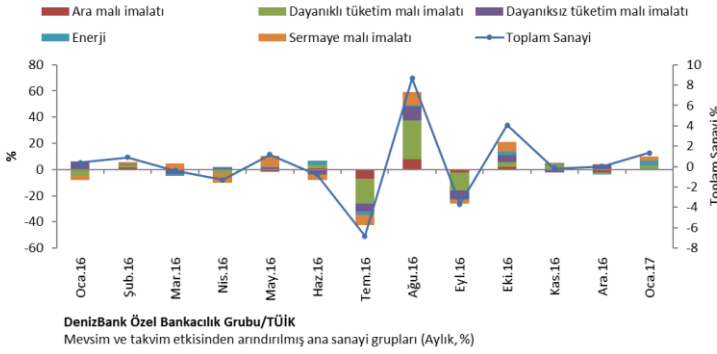


Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış/aylık

Ana sanayi gruplarında en yüksek artış yüzde 3.7 ile enerjide, en yüksek düşüş ise yüzde 0.1 ile dayanıksız tüketim malı grubunda gözlemlendi.

Takvim etkisinden arındırılmış/yıllık

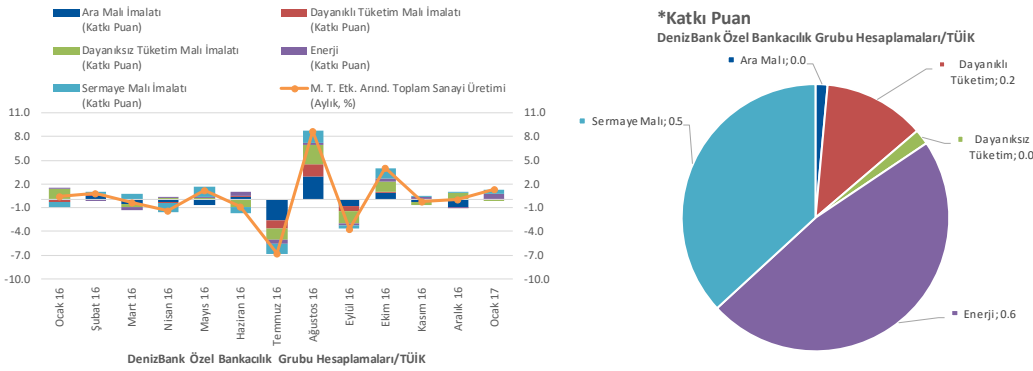
Ana sanayi grupları bazında bakıldığında en yüksek artış yüzde 13 ile sermaye malı imalatında olurken, düşüşte yüzde 3.5 ile ara malı imalatı ilk sırada yer aldı.



Genel Değerlendirme Notu

Düşüncemiz

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre arındırılmış verilerde aylık ve yıllık bazda piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşme gözlemlendi.



Aylık performansa baktığımızda katkı açısından ilk sırada 0.6 yüzde puan ile enerji grubu yer alırken, ara malı grubundan olumlu/olumsuz herhangi bir katkı gelmedi.

Ocak ayı verisi ile birlikte yıla pozitif bir başlangıç yapıldı. Geride kalan 3 ay içerisinde kümülatif üretim performansı arındırılmış kalemde yüzde 1.2 olurken, 6 ayda ise yüzde 10.2 düzeyi karşımıza çıkmakta. Ancak 6 aylık veride yüksek Ağustos ayı performansının etkili olduğunu hatırlatmak gerekiyor.

Ortalamalar üzerinden gerçekleşen üretim performansına baktığımızda 3 ay vadede yüzde 0.4, 6 ay vadede ise yüzde 1.7'lik artış söz konusu. Ocak ayında İSO PMI verisi 1 puanlık artışla 48.7 seviyesine yükselirken, sanayi üretimi ile arasındaki 3 ay kümülatif korelasyon düzeyi de 0.98 oldu. Aynı dönem içerisinde arındırılmış kapasite kullanım oranı ise tersi yönde hareketlenerek 1 puanlık düşüş göstermişti.

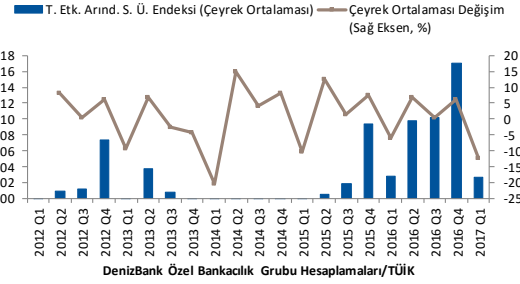
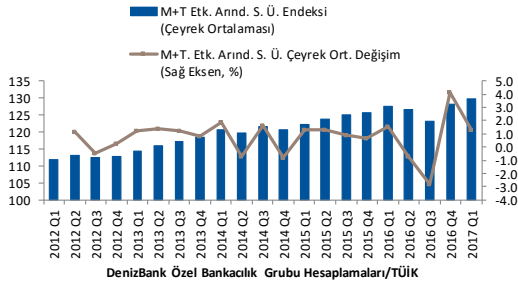
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

Genel Değerlendirme Notu

Aylık bazda artış gösteren arındırılmış serinin önemli olarak gördüğümüz alt kırılımlarına baktığımızda;

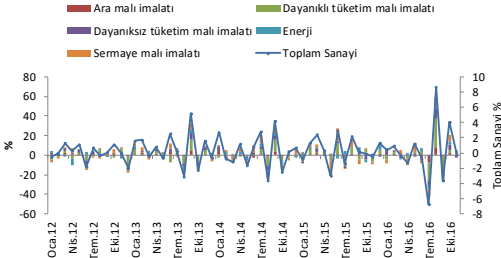
- İmalat sanayi yüzde 1.6 artış,
- Gıda ürünleri imalatı yüzde 2.7 artış,
- Tekstil ürünleri imalatı yüzde 2.6 artış,
- Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı yüzde 11.2 artış,
- Ana metal sanayii yüzde 3.1 artış,
- Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı yüzde 15.9 düşüş,
- Motorlu kara taşıtı, treyler (römork ve yarı treyler) imalatı yüzde 0.5 düşüş,
- Mobilya imalatı yüzde 18 artış,
- Makine ve ekipmanlarının kurulumu ve onarımı yüzde 6.4 artış gösterdi.



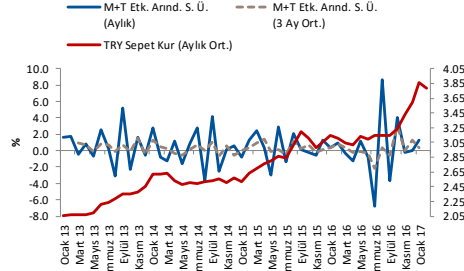
Yıl başlangıcının üretim cephesinde olumlu olması gelecek dönem için umut verici. Öncü göstergelerden özel sektör PMI verisi Şubat ayında 1 puanlık artışla 49.7 olurken, kapasite kullanım oranı da benzer şekilde yüzde 0.4 yükseliş sergiledi. Beyaz eşya sektörüne getirilen vergi avantajlarının da katkısı ile birlikte üretimdeki toparlanmanın yılın ilk çeyreğinde devam etmesini bekleyebiliriz.

Genel Değerlendirme Notu

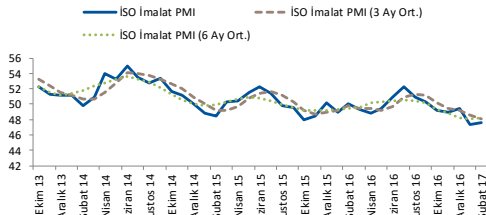
SANAYİ ÜRETİMİ DASHBOARD



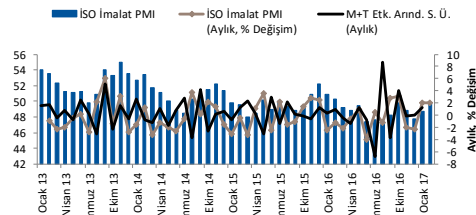
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/TÜİK
Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış ana sanayi grupları (Aylık, %)



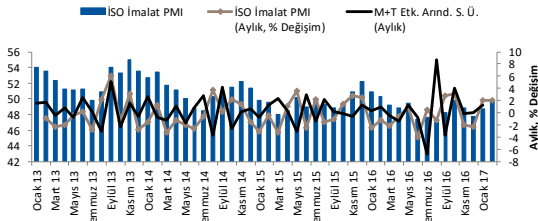
DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/TÜİK



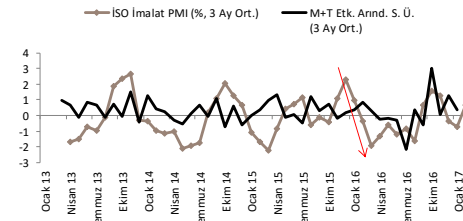
DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/ISO, Markit



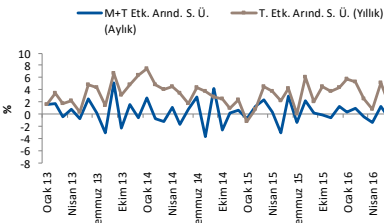
DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/ISO, Markit



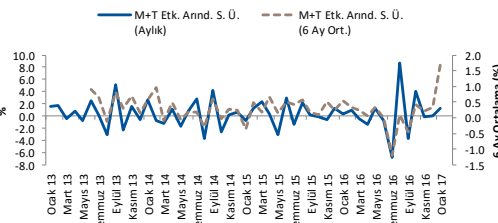
DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/ISO, Markit/TÜİK



DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/ISO, Markit/TÜİK



DenizBank Özel Bankacılık Grubu/TÜİK



DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/TÜİK

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

5

Genel Değerlendirme Notu

UYARI NOTU

Bu e-posta, varsa ekleri ve içerdiği bilgiler, özeldir ve gizlidir, yalnızca gönderildiği belirtilen kişi/kişilerin kullanımı içindir. Bu e-postanın, alıcısı dışında başka bir kişi tarafından ve belirtilen amaç dışında okunması kopyalanması, yönlendirilmesi ve kullanılması yasaktır. Bu mesaj ve eklerinin tarafınıza yanlışlıkla ulaşmış olması durumunda lütfen mesajı gönderen kişiyi haberdar ederek bize ulaşın, gizliliğini koruyun ve hiçbir şekilde saklamayın. Mesajı gönderen kişinin veya DenizBank A.Ş. ve iştiraklerinin, yetkisiz kişilerce erişilen ve/veya içeriği bozulan mesajlar veya bu mesajların içerdiği bilgiler ile ilgili herhangi bir sorumluluğu ve yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu doküman DenizBank A.Ş. tarafından bilgilendirme amaçlı hazırlanmış olup, burada yer alan her türlü bilgi ve değerlendirme, hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan halka açık yayın/yayım kaynaklarından elde edilerek derlenmiştir ve yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. DenizBank A.Ş. ve iştirakleri, bu bilgilerin doğruluğunu ve yeterliliğini hiçbir şekilde garanti etmemektedir. Bu dokümanda belirtilen ürünler çeşitli oranlarda risklere tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucu para kaybı yaşanabilecektir. Yabancı para cinsinden yapılan işlemlerde kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası/Yabancı Para bazında değer kaybı olabileceği, devletin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım-satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyeceği bilinmelidir. Tanıtılan ürünler, belli bir yatırımcının hedefleri, mali durumu ya da gereksinimleri dikkate alınmadan hazırlanmıştır, bu nedenle mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu dokümandaki bilgilere dayanılarak alınacak yatırım kararlarının sonuçlarından, burada yer alan bilgi, değerlendirme ve istatistikî şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan hukuki açıdan müşteri sorumludur. 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 ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. 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. Yatırım ürünleri; mevduat olmayıp, Denizbank A.Ş., ve diğer ilgili kuruluşların ya da Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'nun teminatı, garantisi, sigortası ya da herhangi bir yükümlülüğü altında değildir. Yatırım ürünleri, Devlet güvencesi altında değildir. Anaparanın yitirilmesi dahil çeşitli yatırım riskleri içerebilir. Yatırım ürünlerinin geçmişteki performansları, gelecekteki performanslarının göstergesi değildir. Fiyatlar düşebilir ya da yükselebilir. Döviz cinsinden yatırım ürünleri, dövizdeki muhtemel dalgalanmalar nedeniyle anapara kaybı da dahil kur risklerine maruz kalabilir. Yorumların müşteri tarafından nihai değerlendirmesinde orijinal metnin dikkate alınması esastır. Ürünler ile ilgili soru veya şikayetlerinizi iletmek için 444 0 801 Önce Müşteri Hattı'nı arayabilir ya da www.denizbank.com adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

6



SBERBANK

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

DenizBank

ÖZEL BANKACILIK