

# Makro Veri

## Nisan Sanayi Üretimi: Sanayi üretimi güçleniyor...

**Hilmi Yavaş**

Ekonomist

Tel: +90 212 334 91 04

E-mail: hyavas@sekeryatirim.com.tr

- Nisan'da mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi aylık %2.2 artış gösterirken (Mart'ta %1.3), 3 ay/3 ay değişim %2.1 olurken (yıllıklandırılmış %8.4), imalat sanayindeki büyüme çeyreklik %2.2 (yıllıklandırılmış %8.8) sanayi üretimindeki artışın da üzerine çıkıyor.
- Yıllık sanayi üretimi artışının son 3 aylık hareketli ortalaması Şubat'taki %1.7 Mart'taki %2.2'den Nisan'da %3.5'e yükseliyor (4Ç16 yıllık %2.1).
- Her ne kadar Nisan'daki güçlü artışın tamamı diğer otomotiv araçları imalatından gelse de imalat sanayi görünümü iyileşmeye devam ediyor.
- İlik çeyrekte büyümenin oldukça kuvvetli gelmesini bekliyoruz (minumum %5). PMI verilerinin Mayıs ayına dair güçlü sinyalleri, hızlı kredi büyümesi ve ithalat&ihracat performansı arasında ihracat lehine açılan makasın 2H17'de büyümenin beklentilerin oldukça üzerinde kalabileceğine işaret ediyor.
- "Bu durum da %3.5 olan (yılbaşında %2.5) büyüme beklentimiz üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturuyor.

### Para Politikası Etkisi:

- Pazartesi açıklanan enflasyon verisine göre, Mayıs'ta mevsimsel etkiler ayrıştırıldığında, temel mallar enflasyonu ataletinin gerilediğini gördük. Ancak, yıllık enflasyonun yıl boyunca çift haneli kalmasını, Eylül-Ekim aylarında zirve yapmasını, Aralık'ta ise %10'a gerilmesini bekliyoruz. Baz etkisi sebebiyle enflasyonun Eylül-Ekim aylarında %13 seviyelerinde yılın 2. tepe yapması yüksek bir olasılık. Özellikle gıda enflasyonunun şimdiden yıllık %17'e eriştiğini ve Ağustos-Kasım arasında geçen sene çok düşük bir gıda enflasyonunu hesaba kattığımızda. Bir süre yıllık enflasyonun yüksek seviyelerde seyredecek olması fiyatlama davranışlarını bozma riski artıyor. Sanayi üretimi verisinin de gösterdiği şekilde büyümeye ilişkin endişeler ortadan kalkıyor.
- Buna rağmen, 2017 sonrasında kurların dengelenmesini, dolayısıyla çekirdek enflasyonun uzun süreli bir gevşeme dönemine gireceğini öngörüyoruz. 1Y2018 sonuna doğru geçici de olsa, yıllık enflasyonun %6'a doğru hızla gerilemesi söz konusu olmaktadır.
- Mevcut dönemde TCMB'nin para politikasını göreceli olarak sıkı tutması en rasyonel yaklaşım olacağını düşünüyoruz. Beklentilerden daha sıkı para politikası enflasyon eklentilerin daha hızlı düşmesine yardımcı olacak, uzun vadeli faizlerde baskı yaratacaktır.

# 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 dayanarak 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 yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

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

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