

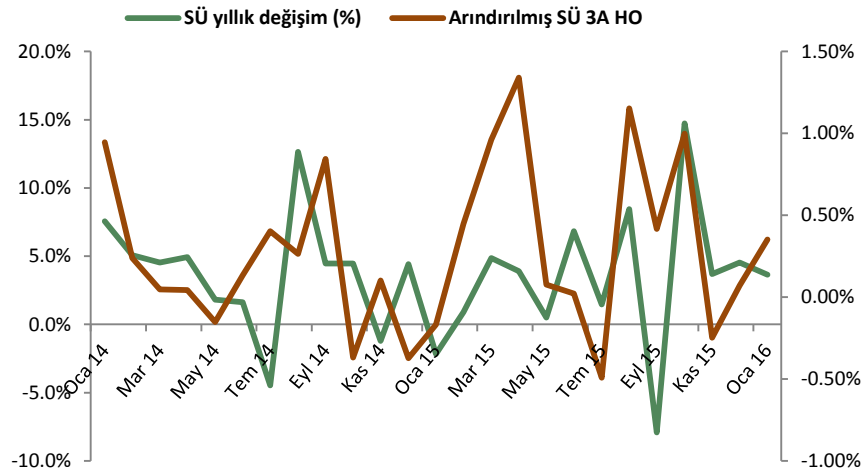
# Makro Veri

## Sanayi Üretimi

### Sanayi üretimden yıla iyi bir başlangıç...

Gülay Elif Girgin  
Baş Ekonomist  
+90 212 334 91 04  
[ggirgin@sekeryatirim.com](mailto:ggirgin@sekeryatirim.com)

TÜİK Ocak ayı sanayi üretim (SÜ) endeksi rakamlarını açıkladı. Buna göre; SÜ endeksi %3.6 yıllık büyüme Verideki yüksek oynaklık görüntüsünün tahminleri zorlaştırması nedeniyle Reuters tahmin toplamaya ara vermiştir. Bu nedenle piyasa beklentisi bulunmamaktadır. Takvim etkisinden arındırılmış endeks %5.6 yıllık artış gösterirken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış SÜ endeksi ise aylık bazda%1 artış göstermiştir. Kas15-Ara15 rakamları ile kıyaslandığında genel olarak hafif bir iyileşme görmekteyiz.



Kaynak: TÜİK

Detaylarda, “temel eczacılık ürünleri üretimi” %40 yıllık artış (130 baz puan katkısı) ile manşet SÜ’ne önemli derecede katkıda bulunmuştur. Takiben tekstil ve hazır giyim %7 ve %9 yıllık artış ile ikinci ve üçüncü katkı sağlayıcı olmuşlardır. Ocak ayında “otomotiv üretimi” %7 yıllık daralma ile 2014 yılından bu yana ilk kez Ocak ayına bir daralma kaydetmiştir. Asgari ücretle ilgili olarak çıkan sorunlar Ocak ayında otomotiv üretiminde bir daralmaya sebep vermiş görünmektedir.

**Yorum:**

Ocak ayında her ne kadar baz etkisinin yardımı olsa da (Oca15: SÜ %2.2 yıllık daralma) genel olarak yıla iyi bir başlangıç yapmıştır. %3.6 yıllık artış 2015 yılı ortalama SÜ büyümesi rakamı olan %3.2'nin üzerindedir. Mevsimsel ve takvim etkilerinden arındırılmış veri de Kas15-Ara15 verilerinin üzerindedir.

Her ne kadar tek bir veri üzerinden yorumda bulunmak için erken olsa da SÜ rakamlarındaki hafif toparlanma önümüzdeki dönem ilişkin ümit verici olmuştur. İlaveten, Şubat ayında ilişkin olarak TİM ihracat rakamları ihracattaki daralmanın azaldığına işaret etmektedir. 2016 yılı için GSYH büyüme tahminimiz iç taleple desteklenmiş şekilde %4 seviyesidir. Ocak SÜ rakamlarında dayanıklı ve dayanıksız tüketim mallarının %7.2 ve %5.9 yıllık artış göstermesi de bu durumu teyit eder niteliktedir.

# 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 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)