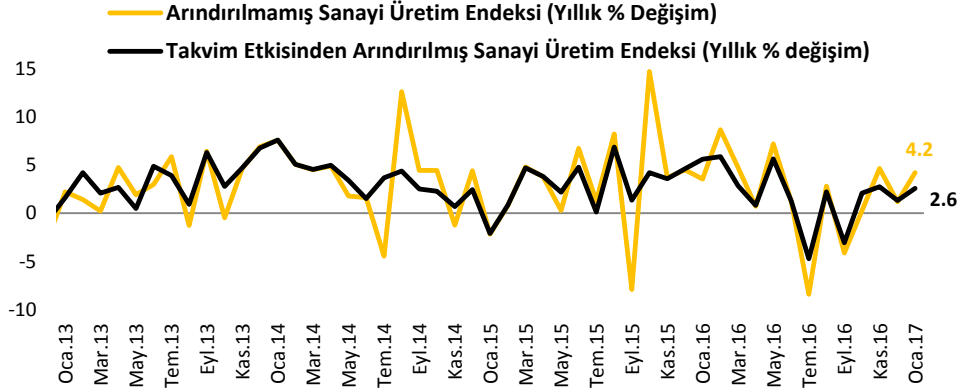


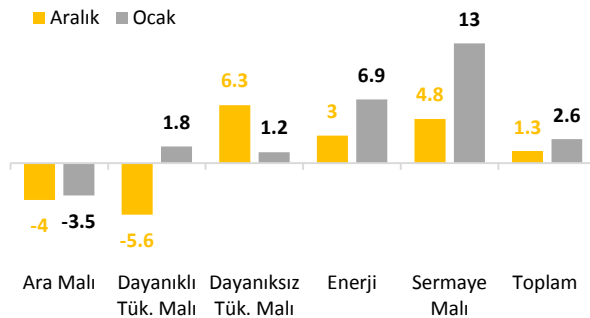
Sanayi Üretim Endeksi Ocak ayında arındırılmış verilerle yıllık bazda %2.6 artarken aylık bazda %1.3 arttı.

Geçtiğimiz hafta yurtiçinde Ocak ayı sanayi üretim endeksi verisi açıklandı. Yılın son çeyreğine göre Ocak ayında sanayi üretiminde yaşanan söz konusu artış, 2017 yılına güçlü bir başlangıç yapıldığının göstergesi olabilir. Ancak kurlardaki artışın ihracat yoluyla sanayi üretimine sağladığı olumlu katkıya rağmen, söz konusu kur artışlarının iç talebe olumsuz etkisinden dolayı sanayideki olumlu seyrin Şubat ve sonrasında da devam edip etmeyeceği takip edilmeli.



Kaynak: TÜİK

Sanayi üretim endeksi, Ocak ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %4.22 artarken (Vakıfbank beklentisi: %2.46, Piyasa beklentisi: %4.1), arındırılmış verilerle yıllık bazda %2.61 arttı (Vakıfbank beklentisi: %0.56, Piyasa beklentisi: %1.9). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %1.33 arttı (Vakıfbank beklentisi: %1.20). Sanayi üretiminin 2016 yılının son çeyreğinin ardından 2017 yılına iyi bir başlangıç yaptığı görülüyor. 2016 yılı Aralık ayındaki elektrik kesintilerinin sanayi üretimi üzerinde yarattığı olumsuz etkinin Ocak ayında azaldığını görüyoruz. Sanayi üretim endeksinin arındırılmamış ve arındırılmış verilerle yıllık bazda beklentimizin üzerinde gelmesinde, ihracat, ara malı ithalatı ve özellikle otomobil üretimindeki artışın endekse beklediğimizden daha fazla olumlu yansımaları etkili oldu.

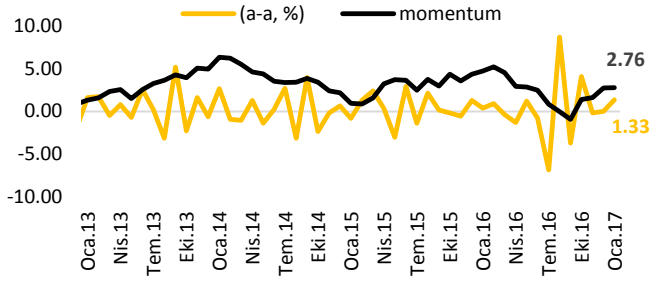
Ana Sanayi Grupları Bazında Yıllık % Değişim (Takvim Etkisinden Arındırılmış Endeks)

Kaynak: TÜİK

Ocak ayında takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık bazda sanayi üretim endeksinde bir önceki aya kıyasla yükseliş ivmesinde artış yaşandığı dikkat çekiyor. Takvim etkisinden arındırılmış ana sanayi gruplarında ara malı imalatında düşüş yaşanırken dayanıklı ve dayanısız tüketim malı, enerji ve sermaye malı imalatı gruplarında artış yaşandığı görülüyor. En yüksek artışın sermaye malı imalatında yaşandığı görülürken ara malı imalatında azalış yaşandığı

dikkat çekiyor. Ocak ayında yaşanan kur artışları TL'yi daha rekabetçi hale getirerek ihracat kanalı ile sanayi üretimine olumlu katkı sağladı.

Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak: TÜİK, Vakıfbank

toplamını ifade eden momentumda, Eylül ayında gördüğü negatif seviyeden sonra Ekim ayı itibarıyla başlayan toparlanma bu ay da devam etti. Momentumdaki toparlanma ivmesinin bu ay da Aralık ayındaki %2.7 artıştan sonra %2.8 artışla sınırlı yükseldiğini görüyoruz. Ancak momentumdaki toparlanma sanayi üretimindeki iyileşmenin devam ettiğini göstermek açısından önemli görünüyor.

Sonuç olarak Ocak ayında sanayi üretim endeksi arındırılmamış verilerle yıllık bazda %4.22 ve arındırılmış verilerle yıllık bazda %2.61 artarken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %1.33 arttı. Sanayi üretim endeksinin arındırılmamış ve arındırılmış verilerle yıllık bazda beklentilerin üzerinde gelmesinde, ihracat, ara malı ithalatı ve özellikle otomobil üretimindeki artışın endekse olumlu yansımaları etkili oldu. Ayrıca söz konusu öncüllerde Ocak ayında yaşanan artışların ivmesindeki sert sıçramalar da dikkat çekiyor. Aylık bazda endekste Aralık ayında yaşanan elektrik kesintilerinin etkisinin Ocak ayında görülmemesi de artış yönlü destek veren bir diğer unsur olarak karşımıza çıkıyor. Ancak sanayi üretiminin bu ay beklentilerimizin üzerinde bir artış kaydetmesi, kurlarda yaşanan volatilitenin Ocak ayında yansımalarını beklediğimiz etkilerinin Şubat ayına sarkmış olması ihtimalini artırmış olabileceğini düşünüyoruz. Yılın son çeyreğine göre Ocak ayında sanayi üretiminde yaşanan söz konusu artış, 2017 yılına güçlü bir başlangıç yapıldığının göstergesi olabilir. Ancak kurlardaki artışın ihracat yoluyla sanayi üretimine sağladığı olumlu katkıya rağmen, söz konusu kur artışlarının iç talebe olumsuz etkisinden dolayı sanayideki olumlu seyrin Şubat ve sonrasında da devam edip etmeyeceği takip edilmeli.

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksindeki aylık bazda azalış beklentimizde ihracat, ara malı ve sermaye malı ithalatı, beyaz eşya ve otomobil üretiminde görülen aylık bazdaki azalışlar etkili oldu. Ancak beklentimizin aksine söz konusu endekste, mobilya imalatı başta olmak üzere fabrikasyon metal ürünleri imalatı, kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı alt sektörlerindeki aylık bazdaki artışların etkisiyle yükseliş yaşandığı görülüyor. Söz konusu endeksteki değişimin üç aylık hareketli ortalamasının on iki aylık kümülatif

Haftalık Veri Takvimi (13 Mart – 17 Mart 2017)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
13.03.2017	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	-4.29 Milyar Dolar	-2.76 Milyar Dolar (Açılandı.)	
		TCMB Beklenti Anketi (Mart)	--	--	
	İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (Ocak, y-y)	%3.4	--	
	Japonya	ÜFE (Şubat, y-y)	%0.5	%1.0	
		Makine Siparişleri (Ocak, y-y)	%6.7	-%3.7	
	ABD	ÜFE (Şubat, y-y)	%1.6	%1.9	
14.03.2017	Euro Bölgesi	Sanayi Üretim Endeksi (Ocak, Takv. Arınd., y-y)	%2.0	%0.9	
	Almanya	TÜFE (Şubat, y-y)	%2.2	%2.2	
		Zew Endeksi (Mart)	76.4	77.8	
15.03.2017	Türkiye	İşsizlik Oranı (Aralık)	%12.1	--	
		Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Şubat)	11.43 Milyar TL	--	
	ABD	Merkez Bankası (Fed) Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--	
		New York FED İmalat Endeksi (Mart)	18.7	15.0	
		TÜFE (Şubat, y-y)	%2.5	%2.6	
		Çekirdek TÜFE (Şubat, y-y)	%2.3	%2.2	
		Perakende Satışlar (Şubat, a-a)	%0.4	%0.1	
	Fransa	TÜFE (Şubat, y-y)	%1.4	%1.4	
	İtalya	Perakende Satışlar (Ocak, y-y)	-%0.2	%0.8	
		TÜFE (Şubat, y-y)	%1.6	%1.6	
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Ocak)	%4.8	%4.8	
	Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Ocak, y-y)	%3.2	--	
		Kapasite Kullanım Oranı (Ocak, a-a)	%0.6	--	
	16.03.2017	Türkiye	TCMB Merkez Bankası (PPK) Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--
			ABD	Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Şubat, a-a)	-%2.6
		İnşaat İzinleri (Şubat, a-a)	%5.3	-%2.6	
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	243 Bin Kişi	240 Bin Kişi	
		Philadelphia FED Endeksi (Mart)	43.3	28.0	
Euro Bölgesi		TÜFE (Şubat, y-y)	%2.0	%2.0	
		Çekirdek TÜFE (Şubat, y-y)	%0.9	%0.9	
İngiltere		Merkez Bankası (BoE) Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--	
Japonya		Merkez Bankası (BoJ) Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--	
17.03.2017		ABD	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, a-a)	-%0.3	%0.2
	Kapasite Kullanım Oranı (Şubat)		%75.3	%75.5	