

Mart 2022 – 1Ç22'de sanayi üretimi yıllık artışı %10.2 ile kuvvetli

Mart ayında sanayi üretimi, takvim etkisinden arındırılmış bazda yıllık %9.6 arttı. 3 aylık dönemde şubat ayında yıllık %11.9 olan sanayi üretim artışı, mart ayında yavaşlayarak %10.2'ye düştü. Aylık bazda ise şubatta %4.4 büyüyen sanayi üretimi martta %1.8 daraldı. Aylık değişimlere göre, büyüme eğilimi (3 aylık) %4.0'ten %2.0'ye düştü. Martta önceki aya göre hız kaybı olsa da 1Ç22'deki sanayi üretim artışı, yıllık GSYH büyümesinin ılımlı seyrettiğine işaret ediyor.

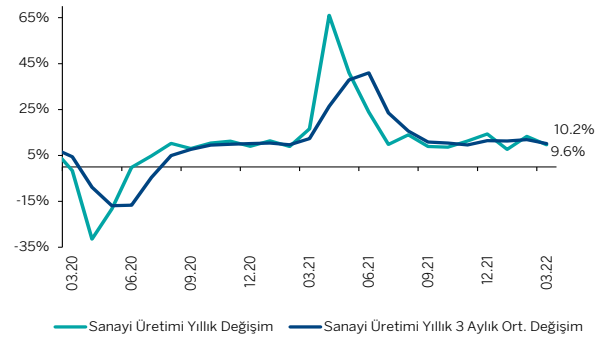
Mart ayında sanayi üretimi genelinde eğilim önceki aya göre hız kaybetti. Ana gruplar içinde eğilim, sermaye ve dayanıklı tüketim mali gruplarında yavaşladı. Yavaşlama sermaye mali grubunda daha belirgin oldu. Ana gruplar içinde en zayıf eğilim, dayanıklı tüketimde olurken, en güçlü eğilim ise enerji mali grubunda. Önceki aya göre eğilim madencilik ve mobilya sektörlerinde ivmelendi. Tekstil, giyim, kimyasal, plastik, diğer mineraller (cam, çimento vs.), makine&teçhizat ve diğer ulaşım araçları (motorlu kara taşıtı hariç) sektörlerinde ise eğilim zayıfladı. Mart itibarıyla sanayi üretimi altında gıda, tekstil, kimyasal, plastik, diğer mineraller, metal ürünleri, elektrikli makine, diğer ulaşım araçları zayıf sektörler olurken, giyim, otomotiv ve mobilya sektörleri kuvvetli.

IMF, Rusya-Ukrayna gelişmelerinin olumsuz etkileri nedeniyle 2022 yılı küresel büyüme tahminini %4.4'ten %3.6'ya düşürdü. 2022 yılı büyüme tahmini ABD için %4.0'ten %3.7'ye, Euro Bölgesi için %3.9'dan %2.8'e, Çin için %4.8'den %4.4'e indirildi. Tahminlerine göre, 2022 yılında Rusya ekonomisi %8.5, Ukrayna ekonomisi %35 küçülecek. IMF'nin Türkiye için 2022 yılı büyüme tahmini de %3.3'ten %2.7'ye indirildi. Küresel ticaret eğilimine, özellikle Avrupa büyümesine ilişkin riskler, üretimde olası arz sorunları, lojistik kaynaklı olumsuz etkiler, Rusya ve Ukrayna'nın Türkiye'ye gelen turist sayısı içindeki yüksek payı (2021'de %27) dikkate alındığında jeopolitik gelişmeler, Türkiye büyümesi üstünde aşağı yönlü risk yaratıyor. 1Ç22'de yıllık bazda büyüme ılımlı seyretse de son aylarda aktivitede ivme kaybı olduğuna dair sinyaller var. 1Ç22 GSYH büyüme verisi 31 Mayıs'ta açıklanacak. 2022 Türkiye GSYH büyüme tahminimiz %2.5.

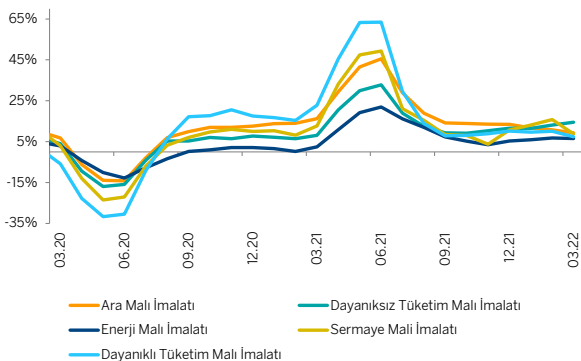
Sanayi Üretimi

Yıllık Değişim (takv. etk. arınd.)	Mar.22	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22
Toplam sanayi	9.6%	41.0%	10.9%	11.5%	10.2%
Ara Mali İmalatı	8.9%	45.5%	14.2%	13.5%	9.3%
Dayanıklı Tüketim Mali İmalatı	7.4%	63.4%	7.8%	10.1%	7.4%
Dayanısız Tüketim Mali İmalatı	16.1%	32.7%	9.3%	11.5%	14.5%
Enerji	6.2%	21.9%	7.3%	5.3%	6.5%
Sermaye Mali İmalatı	4.6%	49.3%	8.5%	10.7%	8.8%

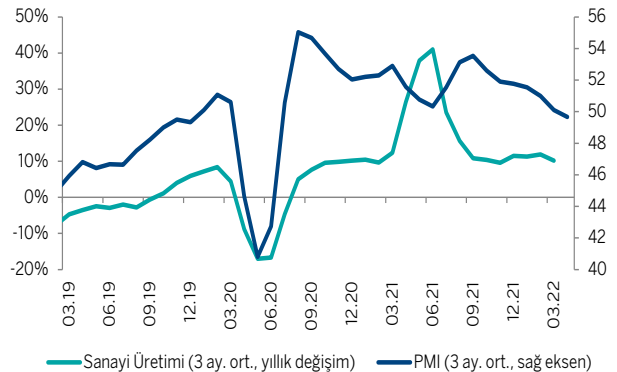
Sanayi Üretimi (takvim etkisinden arındırılmış)



Ana Gruplar (tak. etk. arınd., 3 ay ort. yıllık değ.)



PMI ve Sanayi Üretimi



Kaynak: TÜİK, Markit, Garanti BBVA Yatırım

Öncü göstergelere göre, nisanda büyüme eğilimi yavaşlamaya devam etti

- Dünyada Covid-19 vaka sayısında düşüş eğilimi kesintisiz devam ediyor. Böylece birçok ülkede Covid-19 önlemleri gevşetildi. Türkiye’de de vaka sayılarında şubat ortasından itibaren düşüş devam ediyor. Ancak dünyadaki eğilime ters bir şekilde Çin’de vaka sayısının nisan ayında artması, ülke genelinde uygulanan “sıfır Covid” politikası doğrultusunda önlemlerin sıkılaştırılmasına neden oldu. Mayısta ise Çin’de de vaka sayısı düşüş eğilimine girdi.
- Nisan ayında küresel PMI endeksi, büyüme bölgesinde kalsa da son 22 ayın en düşük seviyesine indi. Düşüşte özellikle Covid kaynaklı kapamalar nedeniyle yavaşlayan Çin büyümesi etkili oldu. PMI verileri 3 aylık bazda eğilimin Avrupa ve ABD’de ise ivmelendiğini gösteriyor. Küresel aktivite, Rusya-Ukrayna gelişmeleri nedeniyle önümüzdeki aylarda özellikle Avrupa’da daha belirgin olmak üzere yavaşlayabilir.
- Türkiye’de nisanda imalat sanayi PMI, 3 aylık bazda 49.7 ile önceki aya göre 0.4 puan azalarak son 22 ayın en düşük seviyesine ve daralma bölgesine indi. PMI’ya göre, imalat sanayi eğilimi yedi aydır kesintisiz yavaşlıyor.
- Türkiye’de 3 aylık bazda nisanda ihracat eğilimi %23’e sınırlı hızlanırken, ithalat artışı %36’ya yavaşladı. Enerji grubu nedeniyle dış ticaret açığı önceki yılın iki katına çıktı. Turist sayısı martta Covid-19 öncesi mart ortalamasına paralel gerçekleşti. Rusya ve Ukrayna’nın özellikle turizm gelirlerine katkısının 2022 yılında azalacak olması, emtia fiyatlarının yüksek seyri nedeniyle artan ithalat maliyeti ve küresel ticarete olası yavaşlama ile olumsuz etkilenebilecek ihracat büyüme eğilimi üstünde aşağı yönlü risk yaratıyor.
- Mart ayında olduğu gibi, nisan ayında da 4 haftalık ortalamalar bazında ihtiyaç ve taşıt (1’er puan) kredi faizlerinde aşağı yönlü eğilim var. Konut ve ticari kredi faizinde ise belirgin bir değişiklik yok. Kredi artış eğilimi, önceki aya göre tüketici tarafında daha belirgin olmak üzere ivme kazanmaya devam etti. 13 haftalık ortalamalara göre, mayıs başında kredi artış eğilimi tüketicide %32.2, ticari kredide %53.0.
- Nisan ayında güven endekslerinde eğilim tüm alt gruplarda kötüleşti. Otomobil ve hafif ticari araç pazarında ve üretiminde eğilim daralmaya devam etti. Konut sektöründe ise toparlanma ve konut fiyat artışındaki

Sektörel Üretim Eğilimleri*

Aylar	2021												2022		
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3			
Sanayi Üretimi															
1.Ara Mal															
2.Dayanıklı Tüketim Malı															
3.Dayanıksız Tüketim Malı															
4.Enerji Malı															
5.Sermaye Malı															
A.Madencilik															
B.İmalat															
Gıda															
Tekstil															
Giyim															
Kimyasal															
Plastik															
Diğer Mineraller															
Ana Metal															
Metal Ürünleri															
Elektrikli Makine															
Makine ve Teçhizat															
Otomotiv															
Diğer Ulaşım Araçları															
Mobilya															
C.Elektrik, Gaz Üretim															

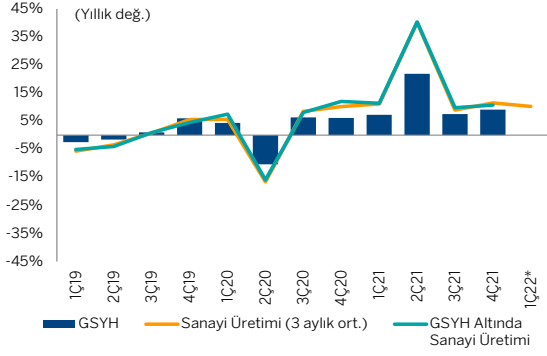
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

* Renklerdeki koyulaşma, eğilimdeki kötüleşmeyi işaret etmektedir.

ivmelenme sürüyor.

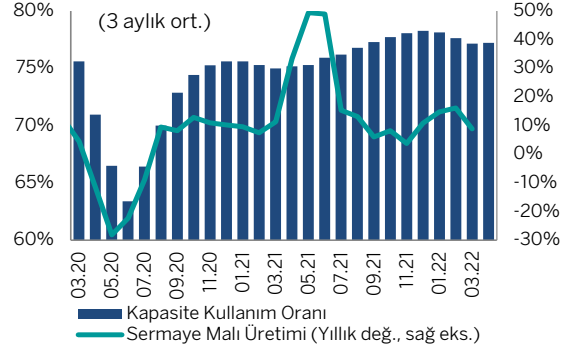
- Yatırım eğilimine ilişkin sinyaller karışık seyrediyor. Kapasite kullanım oranı eğilimi nisanda dengeli seyrederken, sermaye malı üretimi mart ayında belirgin hız kaybetti. Yatırım eğilimi orta-uzun vadeli görünüm için önemli.

1Ç22'de yıllık sanayi üretim artışı %10



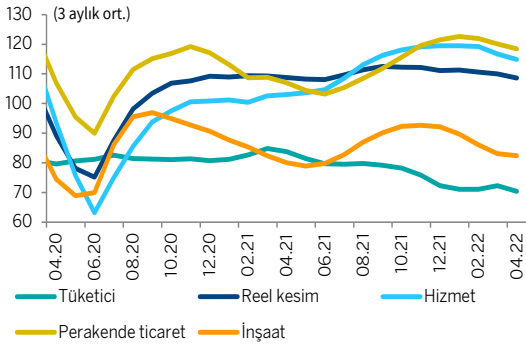
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım *son 3 ay yıllık değişim

Yatırım eğiliminde karışık sinyaller var



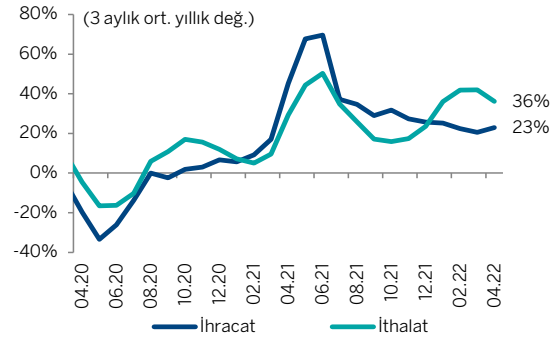
Kaynak: TCMB, TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Tüm gruplarda güven eğilimi kötüleştii



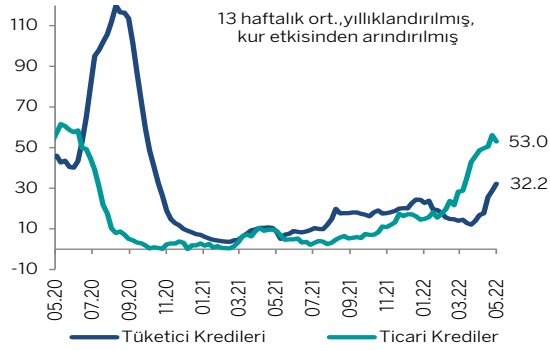
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

İthalat artışı yavaşlarken, ihracat artışı hızlandı



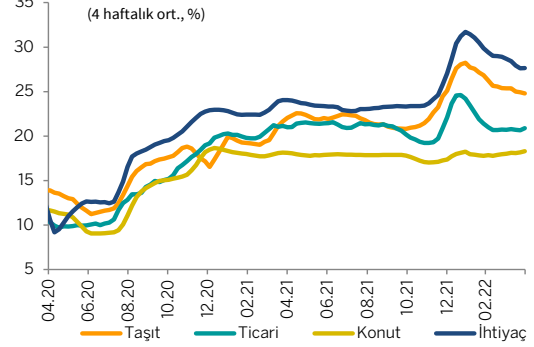
Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Tüketici kredi artışı ivmelendi



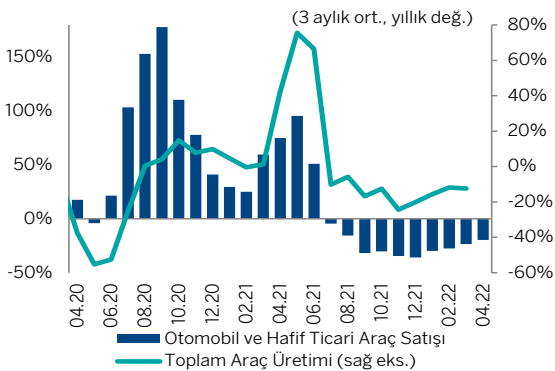
Kaynak: BDDK, TDM, Garanti BBVA Yatırım

İhtiyaç ve taşıt kredi faizleri düştü



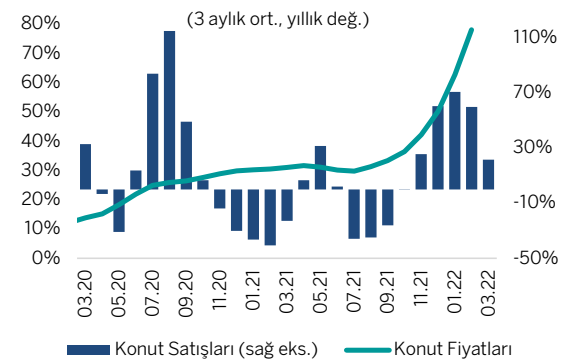
Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Otomotiv satış ve üretiminde daralma sürüyor



Kaynak: OSD, ODD, Garanti BBVA Yatırım

Martta konut satış artışında ivme kaybı var



Kaynak: TCMB, TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist
Direkt Tel :+90 212 384 11 31
Tel :+90 212 384 10 10
NihanZ@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Bu maili artık almak istemiyorsanız lütfen Konu kısmına "Üyelikten Çıkmak İstiyorum" yazarak bize geri gönderin.

Garanti BBVA Yatırım

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak
No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul
Telefon: 212 384 10 10
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr