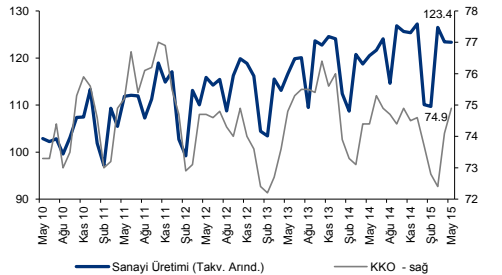
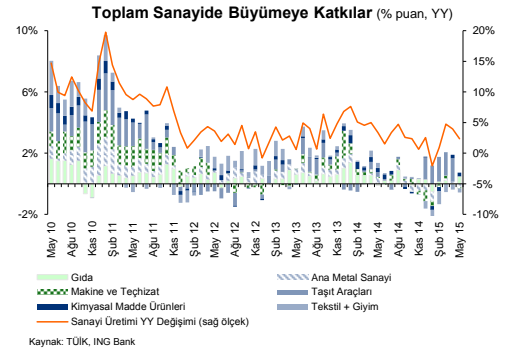
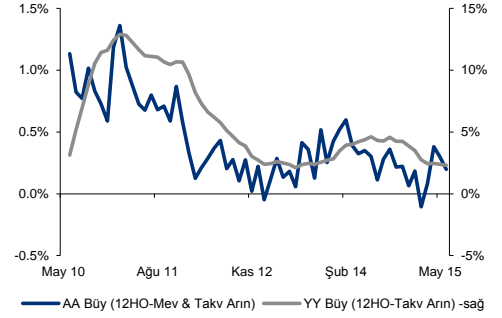


Mevsimsel olarak düzeltilmiş sanayi üretiminde Nisan'daki ivme kaybının ardından Mayıs'ta %1.97'lik sert bir düşüş gözlemlendi...

Gerçekleşme: %2.36 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %-1.97 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Nisan'da beklentilerin üzerinde bir artış kaydeden sanayi üretimi, Mayıs'ta da %1.9 (ING: %1.8) olan piyasa tahmininin üzerinde %2.36 yükseldi. Alt kırılıma göre madencilik sanayi üretim rakamını aşağı çekerken, imalat sanayi ve elektrik, gaz üretimi pozitif katkı sağladı. Öte yandan, Şubat ve Mart'ta dikkat çeken yüksek artışların ardından Nisan'da yatay seyreden mevsimsel etkilerden arındırılmış endeks ise Mayıs'ta %1.97'lik sert bir düşüş kaydetti ve geçtiğimiz ay oldukça yakın seyrettiği Eylül 2014'te ulaşılan tepe noktasından uzaklaştı.
- Geniş ekonomik sınıflamadaki ana gruplara göre tüketim tarafında en dikkat çeken gelişme dayanıklı tüketim malları üretiminde kaydedilen %4.9'luk sert düşüş oldu. Mayıs ayında otomotiv sektöründe yaşanan grevlerin üretimde neden olduğu kayıplar düşüşte belirleyici faktör olarak öne çıktı. Yılın ilk çeyreğini olumlu bir seyirle kapatan dayanıksız tüketim malları üretimi ise ikinci çeyreğe zayıf bir başlangıcın ardından Mayıs'ta da %0.8 daraldı. Özellikle dayanıklı tüketim malı üretimini zayıflatan etkilerin ortadan kalkmasıyla Haziran'da sanayi üretiminde bir toparlanma gözlenebilir. Nitekim tüketici güveninde geçtiğimiz ayki hafif iyileşme de bu beklentiyi teyit ediyor. Sanayi üretimi içerisinde en yüksek ağırlığa sahip olan ara malı imalatında Mayıs'taki %0.75 düşüş önceki üç ay boyunca devam eden büyümenin bir düzeltmesi olarak değerlendirilebilir. Yatırım iştahının görünümü açısından önem taşıyan ve %7.75 ile 2011'in son çeyreğinden bu yana en sert aylık düşüşü kaydeden sermaye malları imalatındaki bu seyir ilk çeyrekteki canlanmanın piyasalardaki dalgalanma ve siyasi belirsizlik gibi faktörlerin de etkisiyle kalıcı olmayabileceğine işaret ediyor. Öte yandan, Mart'ta gerileyerek 2013 başındaki seviyelere dönen kapasite kullanımı son üç ayda artış kaydetse de, Eylül 2012 sonrasında gözlenen en düşük düzeylerde seyreden reel kesim güven endeksi sermaye malı imalatındaki zayıflığın sürebileceğini ortaya koyuyor. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise, önceki dört ayda boyunca pozitif katkı sağlayan otomotiv Nisan'da beklendiği gibi sanayi üretimini az da olsa aşağı çekti. Endeksi yükselten sektörler arasında ise eczacılık ürünleri ve rafine edilmiş petrol ürünleri öne çıktı.
- Sonuç olarak, mevsimsel olarak düzeltilmiş sanayi üretiminde Nisan'daki ivme kaybının ardından Mayıs'ta gözlenen sert düşüş ekonomik aktiviteye dair aşağı yönlü riskleri hatırlatıyor. Hükümetin henüz kurulamamasının neden olduğu belirsizlik algısı, Yunanistan krizinin yansımaları ve Fed'in yaklaşan faiz artış süreci yılın ikinci yarısındaki büyümeyi olumsuz etkileme potansiyeli taşıyor.



08.07.15

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr

ACIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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 rapor, ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ş., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.