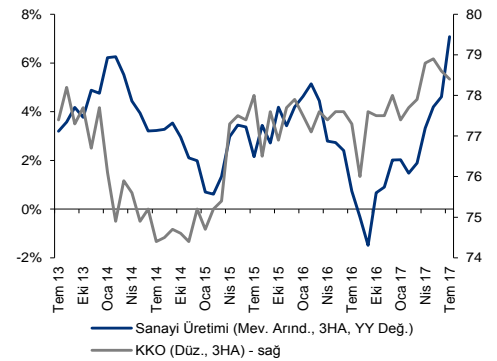
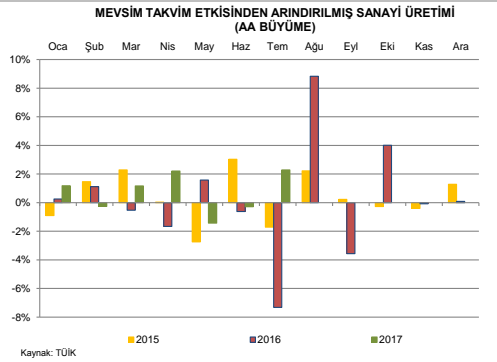
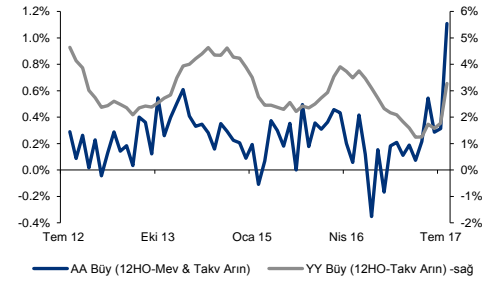
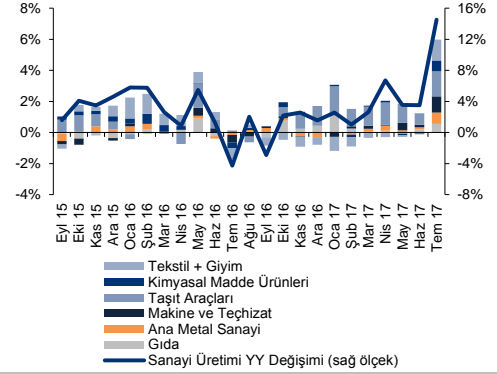


Temmuz'da beklentilerin üzerinde güçlü bir artış kaydeden sanayi üretimi, ekonomik aktivitede toparlanmanın sürdüğüne işaret etti...

Gerçekleşme: %14.53 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %2.29 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Temmuz'da sanayi üretimi beklentilerin üzerinde AA %2.29'la Ekim 2016'dan beri en yüksek aylık değişimi kaydederken, önceki iki aydaki negatif büyüme rakamlarının ardından 3. çeyreğe hızlı bir başlangıç yaptı. Alt kırılıma göre, %-2.60 ile madencilik üretiminde daralma gözlenirken, elektrik ve gaz ve imalat grupları sırasıyla %2.19 ve %4.83 oranında üretim artışlarıyla aylık performansta belirleyici oldu. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise YY %9.4 olan piyasa tahmininin çok üzerinde YY %14.53 arttı. 2011 başından bu yana gözlenen en yüksek yıllık değişimde geçtiğimiz yıl başarısız darbe girişiminin neden olduğu olumsuz baz etkisi önemli rol oynadı.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, Haziran'da sermaye malları hariç diğer gruplarda oldukça zayıf kalan üretim Temmuz'da tüm gruplarda artışa döndü. Buna göre, ara malları ve enerji AA %2.71 ve AA %3.66 ile en yüksek büyümeyi gösterirken, sermaye malları üretimi 2. çeyrekteki %5.2'nin ardından Temmuz'da da AA %2.11'lik güçlü bir artış kaydetti. Sermaye mallarındaki bu performans, hızlanan kredi büyümesinin ortaya koyduğu üzere şirketlerin finansmana erişim imkânlarının iyileşmesinin ve referandum sürecinin sona ermesinin yatırım kararlarına katkı sağlamaya devam ettiğinin bir göstergesi olarak değerlendirilebilir. Öte yandan, Haziran'da geriledikten sonra Temmuz'da AA %1.55 ve AA %0.96 büyüyen dayanıklı ve dayanıksız tüketim malları iç talebin oldukça sağlıklı seyrettiğini teyit etti. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise, toplam 24 sektörden 2'si hariç tamamında üretimin yüksek büyüme hızları kaydetmesi, geçen sene Temmuz'daki üretim kaybının bir yansıması olsa da, genel olarak aktivitedeki iyileşmenin korunduğunu gösterdi. Takvim etkisinden arındırılmış performansa göre güçlü AB talebiyle Eylül 2016 sonrasında sanayi üretimine sürekli pozitif katkı sağlayan otomotiv %1.62 puan ile performansta bir kez daha belirleyici olurken, bu sektörü makine ve teçhizat ile fabrikasyon metal ürünleri takip etti.

- Sonuç olarak, 3. çeyreğin ilk ayına dair üretim verileri, geçtiğimiz yılın son çeyreğinde toparlanmaya başlayan ve bu yılın ilk yarısında olumlu bir seyir izleyen ekonomik aktivitenin gücünü koruduğunu ortaya koyuyor. Destekleyici maliye politikası uygulamaları, Rusya'nın yaptırımları kaldırmasının ardından toparlanan turizm, politik risk algısının azalması ve hızlanan ihracatın desteklediği büyümenin 3. çeyrekte de yüksek seyredeceğini, ancak vergi indirimlerinin ve ertelenen sosyal sigorta prim ödemelerinin yılın son çeyreğinde kalkmasının ardından bir miktar ivme kaybının gözlenebileceğini düşünüyoruz.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

muhammet.mercan@ingbank.com.tr**AÇIKLAMA:**

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.