

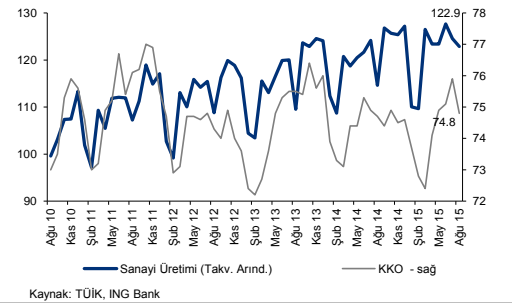
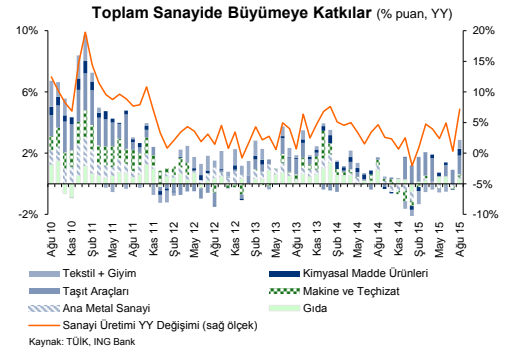
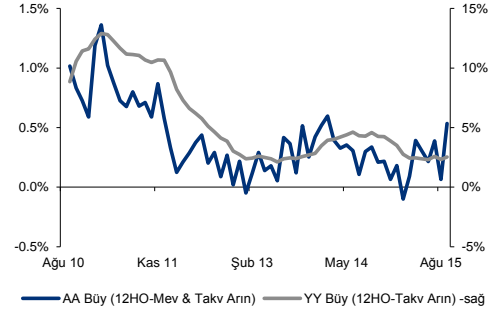
Sanayi üretimi Temmuz'daki zayıf verinin ardından, Ağustos'ta beklentilerin üzerinde sert bir büyüme kaydetti...

Gerçekleşme: %7.17 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %2.95 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Yılın 2. çeyreğini %1.5'luk bir büyümeyle kapattıktan sonra 3. çeyreğe %1.5'luk bir daralmayla başlayan ve büyüme performansına dair olumsuz işaretler veren mevsimsel etkilerden arındırılmış sanayi üretimi Ağustos'ta %2.9'la beklentilerin çok üzerinde Eylül 2014'ten bu yana gözlenen en yüksek aylık artışı kaydetti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış endeks de 126.8'le tarihi yüksek düzeye ulaştı. Alt kırılıma göre, imalat sanayi önceki aydaki düşüşün düzeltmesiyle %3.3'lük yükselişe öne çıkarken, madencilik ile elektrik, gaz üretimi de pozitif katkılar sağladı. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise yıllık bazda %7.2'yle %1.55 olan piyasa öngörüsünün üzerinde kalırken, Ocak 2014'ten bu yana en yüksek artış oranına ulaştı.

- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, dayanıklı tüketim malları üretimindeki dalgalı seyir devam etti. Buna göre, Temmuz'daki %11.5'lik küçülmenin ardından bu gruptaki üretim sonraki ayda %11.6'lık bir sıçrama gösterirken, benzer şekilde %2.9 daralan dayanıksız tüketim malları üretimi ise %2.3 büyüdü. TL'deki değer kaybına paralel bir şekilde gerileyen ve Eylül itibarıyla 2009'dan beri en düşük düzeyine gerileyen tüketici güveni, tüketim tarafındaki Ağustos performansının geçici olabileceğini düşündürüyor. Öte yandan, sanayi üretimi içerisinde en yüksek ağırlığa sahip olan ve 3. üç aylık döneme %2.0'lik gerilemeyle başlayan ara malı imalatı ise sonraki ayda %1.7 büyüdü. Sermaye malları imalatı ise 2. çeyrekteki %1.9'luk daralmanın ardından, devam eden siyasi belirsizlik ortamında Temmuz ve Ağustos'ta pozitif döndü. Ancak, küresel krizden bu yana ilk defa 100 seviyesinin altına gerileyen reel kesim güven endeksi sermaye malı imalatında yeniden zayıflığın gözlemlenebileceğini ortaya koyuyor. Sanayi üretiminin esas belirleyicisi olan imalat sanayinin sektör alt gruplarında ise, önceki yedi ay boyunca pozitif katkı sağlayan kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri, Mayıs'taki grevlerin ardından üretimin normale döndüğü otomotiv ile eczacılık ve elektrikli teçhizat imalatı endeksi yükselten sektörler arasında öne çıktı.

- Sonuç olarak, Ağustos verileri Temmuz'daki zayıflığın ardından tüm grupların katkısının artıya döndüğünü, endeksi aşağı çeken sektörlerin payının ise 2011'den bu yana en düşük düzeye gerilediğini ortaya koyuyor. Başta Çin kaynaklı olmak üzere küresel büyümeye dair endişeler ve ertelense de gündemde kalmaya devam eden Fed faiz artışı genelde gelişmekte olan ülkeleri olumsuz etkilerken, Türkiye özelinde kur ve faizdeki hızlı artışlar, devam eden iç siyasi belirsizlik ve jeopolitik riskler ekonomik büyümede aşağı yönlü baskıyı artırıyor.



08.10.15

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.