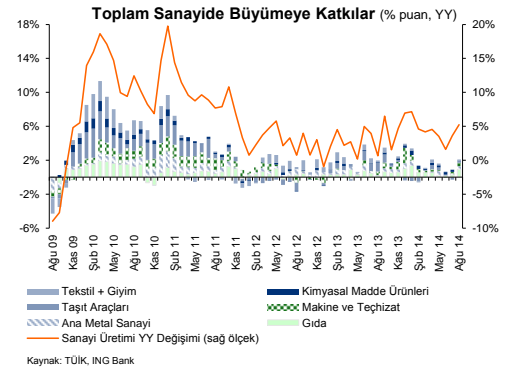
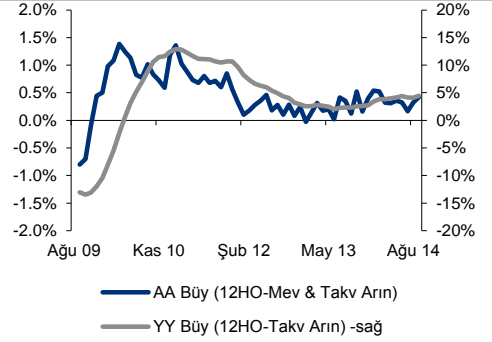


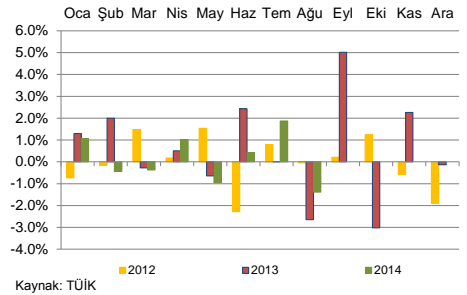
## Temmuz'daki sert yükselişin ardından mevsimsel olarak düzeltilmiş sanayi üretimi Ağustos'ta aylık bazda %1.4'lük bir gerileme kaydetti...

Gerçekleşme: %5.2 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %-1.4 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Ağustos sanayi üretimi YY%5.2 ile %6.0 olan piyasa beklentisinin altında bir büyüme kaydetti. Öte yandan, 3. çeyreğe hızlanarak başlayan ve genelde dalgalı bir seyir izleyen mevsim etkisinden arındırılmış endeks Ağustos'ta %1.4 ile Ekim 2013'ten bu yana en yüksek aylık düşüşü gösterirken, endeks değeri Nisan 2014 düzeyine döndü. Sanayi üretiminde bu ivme kaybına rağmen 3. çeyreğin ilk iki ayına dair veriler ortalama büyümenin 2. çeyreğin üzerinde olduğunu ortaya koyuyor.
- Geniş ekonomik sınıflamalara göre, Temmuz ayında mevsimsel olarak düzeltilmiş bazda pozitif büyüme kaydeden grupların tamamının performansı Ağustos'ta negatife döndü. Tüketim tarafında, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malları Temmuz'a göre sırasıyla AA %4.7 ve AA %1 daralırken, tüketici güveninde Ağustos'ta gözlenen gerilemeye paralel seyretti. Ancak Temmuz-Ağustos ortalamasının 2. çeyrek ortalamasına göre yukarıda kalması tüketim görünümünde toparlanma eğilimine ve bu gruplardan büyümeye gelecek katkının pozitif olabileceğine işaret ediyor. Yatırım iştahı görünümünü anlamak açısından önem taşıyan sermaye malları imalatı ise Haziran ve Temmuz'daki sert yükselişlerin ardından Ağustos'ta AA %3 daraldı. Nitekim mevsimsel olarak düzeltilmiş reel sektör güven endeksinde ve alt kalemlerinden yatırım harcamaları beklentilerinde de Ağustos'ta bir düşüş gözlenmişti. Yine de, çeyreklik ortalamalar yılbaşından bu yana oldukça zayıf seyreden bu kalemin 3. çeyrekte güçlendiğini ortaya koyuyor. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise, aylık bazda güçlü bir artış kaydeden sanayi üretimine en büyük katkı sağlayan gıda grubu öne çıktı. Öte yandan, ihracata duyarlı olan otomotivin katkısının pozitif olması ve AA%3'lük bir artış kaydetmesi dikkat çekti. Eylül ayı ile ilgili olarak ise reel kesim güven endeksinde ve yatırım harcamaları beklentilerinde gözlenen iyileşme yanında, Haziran sonrasında gerilemeye başlayan kapasite kullanımının Eylül'de sabit kalması sanayi üretiminin olumlu bir performans sergileyebileceğini, dolayısıyla 3. çeyrekte toparlanma sinyallerinin biraz daha netleşebileceğini düşündürüyor. Benzer şekilde tüketici güveninde Eylül'de kaydedilen toparlanma bu beklentiye teyit ediyor.
- Sonuç olarak, MB'nin politika faiz indirimleri ve iyileşen risk algısıyla iç talebin büyümeye katkısı 3. çeyrekte daha olumlu olacak gibi gözüküyor. Yılın son çeyreğinde ise, Fed'in faiz artış sürecine dair beklentilerin piyasalara yansımaları, MB'nin likiditeyi sıkılaştırarak kısa vadeli faizleri yeniden yukarı çekmesi ve devam eden jeopolitik riskler büyüme performansında belirleyici olacaktır.



### MEVSİM TAKVİM ETKİSİNDEN ARINDIRILMIŞ SANAYİ ÜRETİMİ (AA BÜYÜME)



**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto: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.