

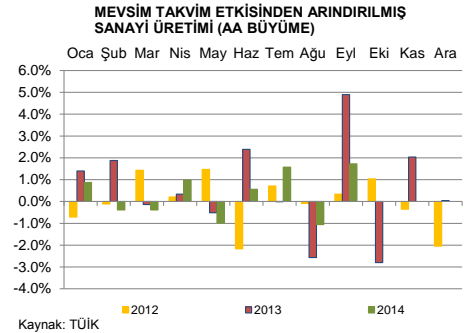
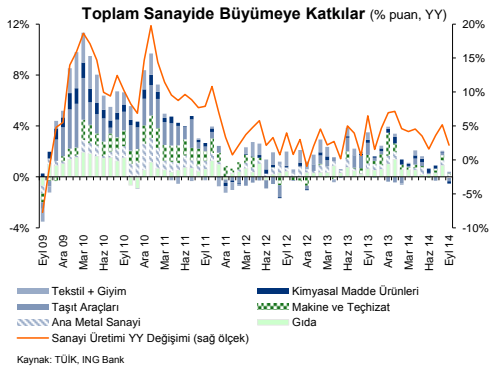
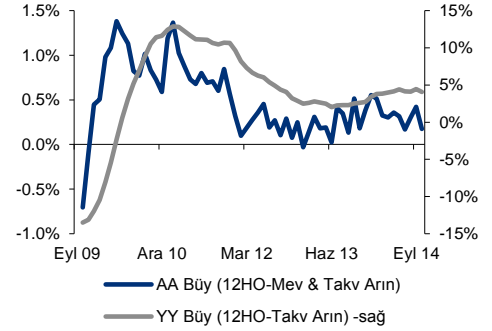
## Ağustos'taki gerilemenin ardından mevsimsel olarak düzeltilmiş sanayi üretimi Eylül'de aylık bazda %1.7'lik bir büyümeye kaydetti...

Gerçekleşme: %2.2 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %1.7 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Eylül sanayi üretimi YY%2.2 ile %1.7 olan piyasa beklentisinin üzerinde bir büyümeye kaydetti. Öte yandan, 3. çeyreğe hızlanarak başladıktan sonra Ağustos'ta gerileyen ve genelde dalgalı bir seyir izleyen mevsim etkisinden arındırılmış endeks Eylül'de %1.7 ile Kasım 2013'ten bu yana en yüksek aylık yükselişi gösterirken, endeks değeri tarihi yüksek düzeye ulaştı. Sanayi üretiminde 2. çeyrekteki ivme kaybının ardından 3. çeyreğe dair arındırılmış veriler ortalama büyümenin bir önceki çeyreğe göre %1.5 ile oldukça güçlü seyrettiğini ortaya koyuyor.

- Geniş ekonomik sınıflamalara göre, Ağustos ayında grupların tamamı mevsimsel olarak düzeltilmiş bazda zayıf ya da negatif bir performans sergiledikten sonra Eylül'de üretim artışı dikkate değer bir toparlanma kaydetti. Tüketim tarafında, dayanıklı tüketim malları Ağustos'taki düşüşten sonra Eylül'de AA%6.88 büyürken, dayanıksız tüketim malları üretiminde bir önceki aya göre daralma hızı yavaşladı. Bu iki kalemdeki iyileşme tüketici güveninde Eylül'de gözlenen artışa paralel seyretti. Dolayısıyla Temmuz-Eylül 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 daralsa da, Eylül'de tekrar toparlanarak, AA %1.8'lik bir artış gösterdi. 2. çeyrekte neredeyse değişmeden kalan mevsimsel olarak düzeltilmiş bazda üretim 3. çeyrekte %9.1 ile 2009 2. çeyreğinden bu yana en yüksek artışı kaydetti. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise, sanayi üretimine en büyük katkı pozitif katkı savunma sanayi ürünlerinin ağırlıklı olduğu diğer ulaştırma araçlarından gelirken, bu grubu eczacılık ürünleri izledi. Ekim ayı ile ilgili olarak reel kesim güven endeksinde ve tüketici güveninde jeopolitik risk algısının yükselmesiyle gözlenen zayıflama sanayi üretiminin 4. çeyreğe zayıf bir performansla başlayacağına işaret ediyor.

- Sonuç olarak, MB'nin politika faiz indirimleri ve iyileşen risk algısıyla iç talebin büyümeye katkısı 3. çeyrekte daha olumlu olacak gibi gözüküyor. Nitekim otomobil ve beyaz eşya satışlarında son aylarda dikkat çeken ivmelenme bu değerlendirmeyi teyit ediyor. Yılın son çeyreğinde ise, küresel büyümeye ve 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.



**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.