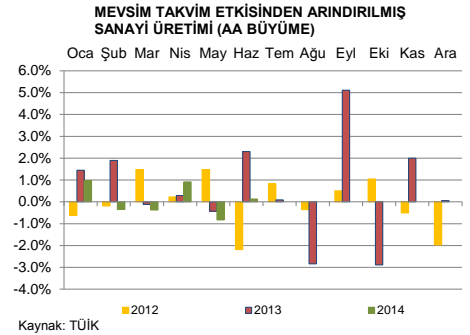
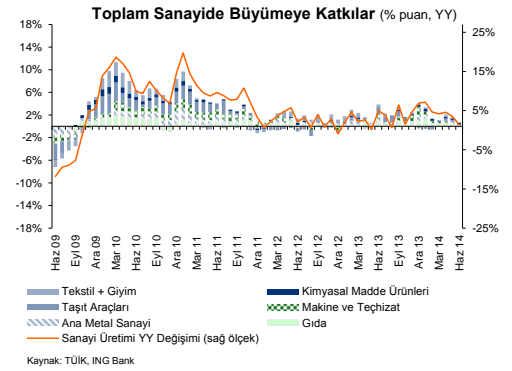
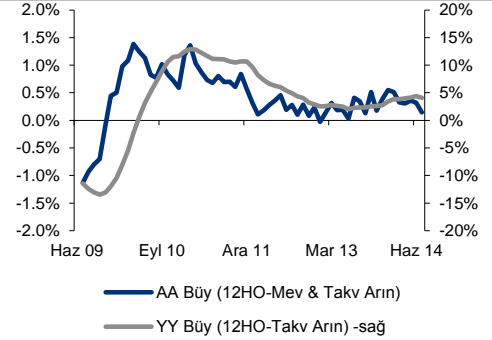


Sanayi üretimi Haziran'da yıllık bazda %1.4 ile piyasa beklentisinin altında bir artış kaydetti...

Gerçekleşme: %1.4 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %0.13 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Haziran sanayi üretimi YY%1.4 büyüme ile %2.35 olan piyasa beklentisinin oldukça altında kalırken, %1.5 olan tahminimize yakın bir artış kaydetti. Öte yandan, Mayıs'ta AA %0.8 daralan ve genelde dalgalı bir seyir izleyen mevsim etkisinden arındırılmış endeks Haziran'da %0.13 büyürken, endeks değerinin seviyesi son dönemde ivme kaybına işaret ediyor. Nitekim üretimde mevsimsellikten arındırılmış çeyreklik artış %0.05'le neredeyse sabit kalmış gözükürken, 2. çeyrek büyüme performansının öngörülerden aşağı yönde sapabileceğini ortaya koyuyor.
- Geniş ekonomik sınıflamalara göre, ara malı üretimi 2012 sonundan bu yana ilk defa negatife döndü ve takvim etkisinden arındırılmış endeksi çok sınırlı bir oranda aşağı çekti. Öte yandan, dayanıklı tüketim malları üretiminin katkısı Mayıs'ta %-0.07 puanla Ağustos 2013'ten bu yana ilk defa negatife döndükten sonra Haziran'da %0.32'lik dikkate değer bir katkı sağlarken, dayanıksız tüketim malı grubunun katkısı %0.51 puan ile Ekim 2013'ten beri gözlenen en düşük düzeye geldi. Dayanıksız tüketim malı üretimi olumlu görünse de, dayanıksız tüketim ve ara malı üretimindeki zayıf seyir genel olarak tüketim görünümünün çok güçlü olmadığına işaret ediyor. Ek olarak, yılın ikinci çeyreğindeki ortalama ilk çeyreğin üzerinde seyretmeye devam etse de güven göstergesindeki bozulma da tüketimdeki toparlanmanın sınırlı olduğu değerlendirmelerini destekliyor. Yatırım iştahı görünümünü anlamak açısından önem taşıyan sermaye malları imalatı ise toplam büyüme %0.36 puanla Mayıs 2013'ten beri en düşük desteği sağlasa da artıda kaldı. Mayıs'taki düşüşün ardından mevsimsel olarak düzeltilmiş rakamda Haziran'da bir sıçrama gözlenirse de bunun uzun süreli bir eğilime dönüşmesinin zor olduğu anlaşılıyor. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise ihracata duyarlı olan ve son birkaç aydan beri olumlu performans sergileyen otomotiv katkısı yavaşlasa da pozitif kalırken, fabrikasyon metal ürünler, kimyasal ürünler ve gıda imalatı Haziran'daki yıllık artışa katkı sağlayan diğer sektörler olarak öne çıktı. Son olarak, negatif katkı yapan grupların payının sıçrayarak Ekim 2013'ten beri en yüksek düzeye ulaşması dikkat çekti.

- Sonuç olarak, 2. çeyrekte faiz indirimleri ve iyileşen risk algısıyla iç talebin büyüme katkısı daha olumlu olacak gibi gözüküyor. Yine de, jeopolitik risklerin de katkısıyla Mayıs'tan bu yana güven endekslerindeki düşüşler, PMI rakamının son iki ayda eşik değerinin altında bir seyir izlemesi ve Ağustos başından itibaren piyasalarda azalan risk iştahının olası yansımaları 3. çeyrekte büyüme performansının yakından izlenmesi gerektiğini gösteriyor.



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.