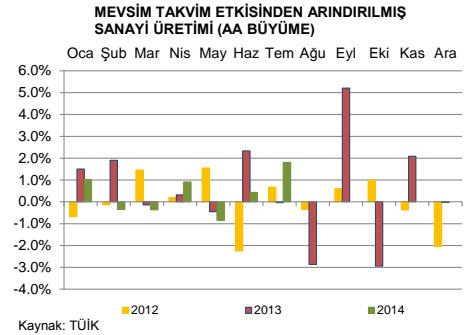
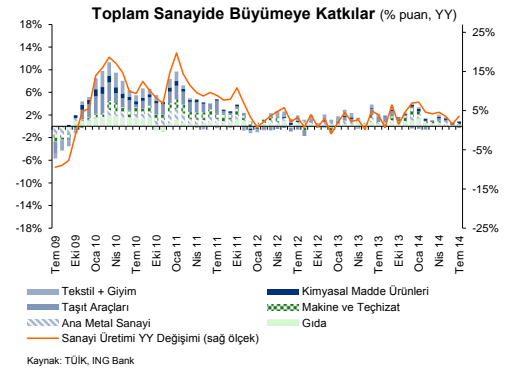
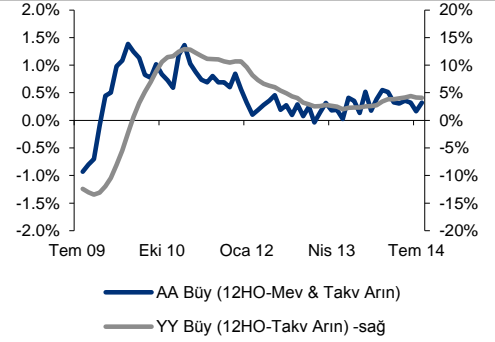


Sanayi üretimi Temmuz'da yıllık bazda %3.6 ile piyasa beklentisinin çok üzerinde bir artış kaydetti...

Gerçekleşme: %3.6 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %1.8 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Temmuz sanayi üretimi YY%3.6 ile %1.49 olan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde bir artış kaydetti. Öte yandan, Haziran'da AA %0.44 yükselen ve genelde dalgalı bir seyir izleyen mevsim etkisinden arındırılmış endeks Temmuz'da %1.81 ile Kasım 2013'ten bu yana en yüksek aylık değişimi gösterirken, endeks değeri son aylarda gözlenen en yüksek düzeye ulaştı. 2. çeyrekte büyüme performansının öngörülerden aşağı yönde sapabileceğine dair yavaşlama işaretlerinin ardından, son veriler Temmuz'da önemli bir ivmelenme ortaya koyuyor.
- Geniş ekonomik sınıflamalara göre, ara malı üretimi 2012 sonundan bu yana ilk defa negatife döndü ve takvim etkisinden arındırılmış endeksi aşağı çeken tek grup oldu. Öte yandan, dayanıklı tüketim malları üretiminin katkısı Haziran ve Temmuz'da %0.30 puanın hafif üzerinde dikkate değer katkılar sağlarken, dayanıksız tüketim malı grubunun katkısı %1.29 puan ile son altı ayda gözlenen en yüksek düzeye geldi. Ara malı üretimi zayıf kalsa da, dayanıksız ve dayanıklı tüketim mallarında üretim artışlarının Temmuz'da hızlanması tüketim görünümünde toparlanma eğilimine işaret ediyor. Ancak, jeopolitik gelişmelere bağlı olarak Mayıs ve Haziran'daki sert düşüşlerin ardından tüketici güveninin Temmuz'da yatay seyretmesi tüketimdeki toparlanmanın sınırlı olduğu değerlendirilmelerini destekliyor. Yatırım iştahı görünümünü anlamak açısından önem taşıyan sermaye malları imalatı ise toplam büyümeye %1.67 puanla 2014 içerisindeki en yüksek aylık katkısı sağladı. Mayıs'taki düşüşün ardından mevsimsel olarak düzeltilmiş rakamda Haziran ve Temmuz'da hızlı artışlar gözlenirse de, reel kesim güven endeksinde ve alt kalemlerinden yatırım harcamaları iştahında gözlenen düşüş ile kapasite kullanım oranında azalma henüz yatırım harcamalarında artma eğiliminin zayıf olduğunu düşündürüyor. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise ihracata duyarlı olan otomotiv katkısının negatife dönmesi dış talepteki yavaşlamayı teyit ederken, fabrikasyon metal ürünleri, diğer ulaşım araçları ve eczacılık ürünleri yıllık artışa katkı sağlayan diğer sektörler olarak öne çıktı. Son olarak, negatif katkı yapan grupların payı bekleneneği üzere Temmuz'da kısmen geriledi.
- Sonuç olarak, MB'nin faiz indirimleri ve iyileşen risk algısıyla iç talebin büyümeye katkısı 3. çeyrekte daha olumlu olacak gibi gözüküyor. Yine de, Fed'in faiz artış sürecine dair beklentilerin yansımaları, devam eden jeopolitik riskler ve 2015 genel seçimleri de dikkate alındığında politik gelişmelerin olası etkileri yılın 2. yarısında büyüme performansında belirleyici olacaktır.



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.