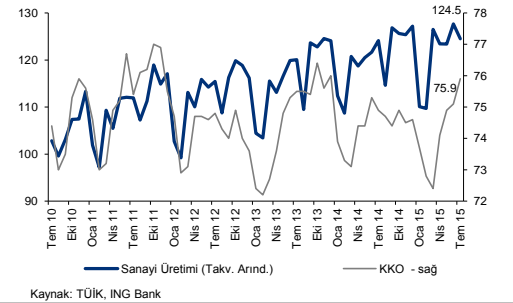
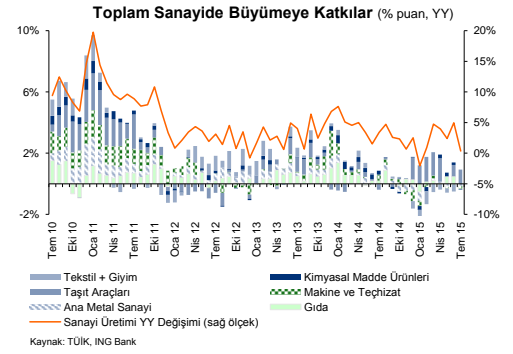
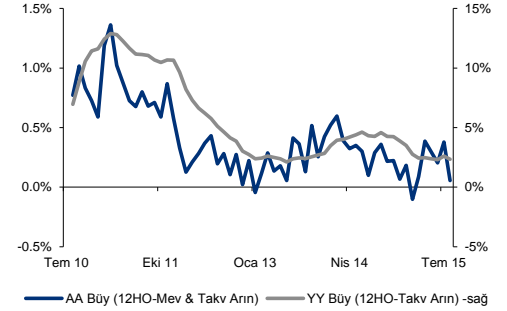


Sanayi üretimi üçüncü çeyreğe mevsimsel olarak düzeltilmiş bazda %1.5'lik bir düşüşle başladı...

Gerçekleşme: %0.34 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %-1.54 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Mayıs'ta otomotiv sektöründe yaşanan grevlerin neden olduğu kayıpları Haziran'da sert bir yükselişle telafi eden ve 1. çeyrekteki %1.2'lik artışla karşılaştırıldığında 2. çeyrekte %1.6 ile ılımlı toparlanma eğiliminin sürdüğünü ortaya koyan sanayi üretimi Temmuz'da YY%0.34 ile beklentilerin çok altında bir büyüme kaydederek 3. çeyreğe kötü bir başlangıç yaptı. Mevsimsel etkilerden arındırılmış endeks ise Haziran'daki düzeltmenin ardından %1.5'lik bir daralma kaydederken, 122.7'yle bir önceki ay ulaştığı tepe noktasından kısmen uzaklaştı. Alt kırılıma göre, madencilik sektörü sanayi üretim rakamını aşağı çekerken, imalat sanayi ile elektrik, gaz üretimi sınırlı pozitif katkılar sağladı.
- Geniş ekonomik sınıflamadaki ana gruplara göre tüketim tarafında en dikkat çeken gelişme grevlerin etkisiyle son iki ayda dalgalı bir seyir izleyen dayanıklı tüketim malları üretiminde Haziran'daki sıçramanın ardından Temmuz'da kaydedilen %11.3'lük sert düşüş oldu. Benzer şekilde dayanıksız tüketim malları üretimi de %2.49 geriledi. TL'deki değer kaybına paralel bir şekilde gerileyen ve son yıllardaki en düşük düzeyine gerileyen tüketici güveni, tüketim tarafındaki eğilimin yılın 2. yarısında da zayıf seyrini sürdürebileceğini düşündürüyor. Öte yandan, sanayi üretimi içerisinde en yüksek ağırlığa sahip olan ve 2. çeyrekte üretimi yukarı çekici etki yaratan ara malı imalatı 3. üç aylık döneme %1.7'lik gerilemeyle başladı. Sermaye malları imalatı ise ilk çeyrekteki %5.3'lük büyümenin ardından siyasi belirsizlik ve piyasalardaki dalgalanmaların olumsuz yansımalarıyla geçtiğimiz çeyrekte %1.9'luk bir daralma kaydettikten sonra Temmuz'a %0.12'lik düşüşle başladı. Geçtiğimiz aylarda hafif bir artış eğilimi sergilese de Ağustos'ta yeniden azalan kapasite kullanım oranı ve Eylül 2012 sonrasında gözlenen en düşük düzeylerde seyreden reel kesim güven endeksi sermaye malı imalatındaki zayıflığın sürebileceğini ortaya koyuyor. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise, önceki altı ay boyunca pozitif katkı sağlayan kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri ile üretimin normale döndüğü otomotiv imalatı endeksi yükselten sektörler arasında öne çıktı.
- Sonuç olarak, Temmuz verileri enerji hariç diğer grupların katkısının eksiye döndüğünü ortaya koyuyor. Başta Çin olmak üzere Uzakdoğu ekonomilerine dair endişeler ve yaklaşan Fed faiz artışı Türkiye gibi gelişmekte olan piyasaları olumsuz etkilerken, Türkiye özelinde siyasi belirsizlik ile son dönemde öne çıkan güvenlik problemleri piyasalar ve TL üzerinde ciddi baskı oluşturuyor. Bu gelişmeler, bu yılın ikinci yarısında büyümeye yönelik aşağı yönlü risklerin güçlendiğine işaret ediyor.



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.