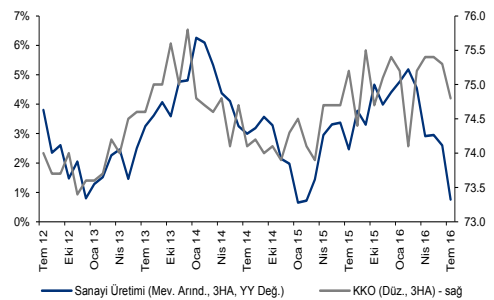
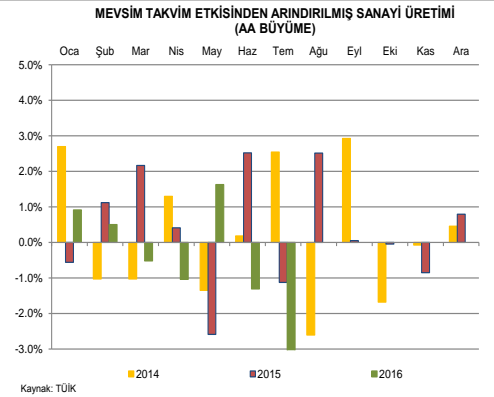
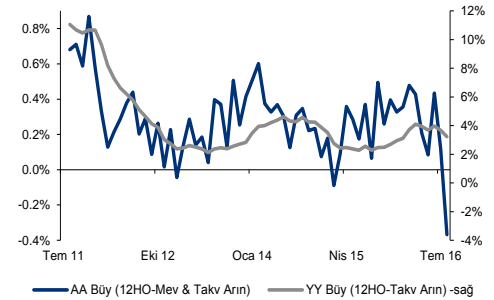
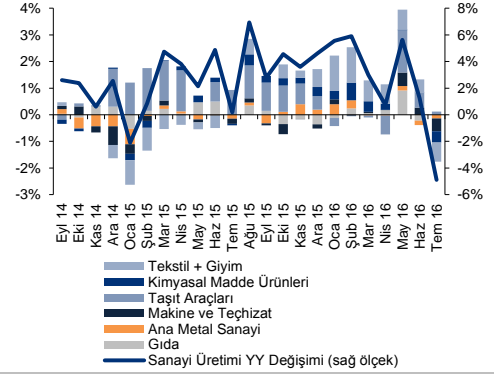


Temmuz'da mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi beklentilerin üzerinde %7.0 daraldı ve aktivitedeki yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti

Gerçekleşme: %-4.88 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %-6.96 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- 2. çeyrekte genel olarak zayıflama eğiliminde olan mevsimsel olarak düzeltilmiş sanayi üretimi 3. çeyreğin ilk ayında %6.96 ile 10 yıldan uzun bir süredir gözlenen en yüksek aylık daralmayla beklentilerin çok altında bir performans sergiledi. Endeks değeri ise bu düşüşün ardından Ekim 2013 seviyelerine döndü. Öte yandan alt kırılıma göre, imalat sanayi üretimindeki %7.67'lik daralma bu gelişmede belirleyici olurken, madencilik ve elektrik, gaz grubu aylık bazda sırasıyla %-5.34 ve %-3.20 oranındaki değişimlerle zayıflığın yaygın olduğunu ortaya koydu. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %-4.88 değişimle Ocak 2015'ten bu yana ilk defa negatife dönerken piyasa öngörüsünün altında kaldı.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, Temmuz'da tüm gruplardaki üretim aylık bazda dikkate değer ölçüde geriledi. Özellikle tüketim tarafında, dayanıklı ve dayanıksız tüketim mallarındaki düşüşler yılın ilk yarısında görece olarak güçlü seyreden iç talebin ivme kaybettiğini dolayısıyla büyümeye katkısının zayıflayabileceğine işaret etti. Temmuz ortasındaki siyasi gelişmelerin etkisini kısmen içeren sanayi üretimindeki bu eğilimin uzun vadeli mi yoksa geçici mi olacağı sorusu büyüme performansının önümüzdeki dönemdeki seyri açısından büyük önem taşıyor. Öte yandan, bir süreden beri özel yatırımlarda toparlanma eğiliminin oldukça yavaş seyrettiğine işaret eden sermaye malları grubundaki üretim ise ilk çeyrekteki %0.6'lık daralmadan 2. çeyrekte nispeten sınırlı %0.1'lik düşüşe geldikten sonra Temmuz'da aylık bazda %12.45'lik sert bir gerileme kaydetti ve yatırım iştahında bozulma eğiliminin güçlendiğini ortaya koydu. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise endeksi aşağı çeken sektörlerin ağırlığının Haziran'daki %38 düzeyinden küresel krizden bu yana gözlenen en yüksek rakam olan %69'a yükselmesi ve toplam 24 sektörden 18'inde üretimin düşmesi zayıflığın genele yaygın olduğunu belirten bir diğer gösterge oldu. Takvim etkisinden arındırılmış performansla göre üretimin Nisan sonrasında toparlandığı otomotiv sektörü ile içecekler ise olumlu katkı sağlayan sektörler arasında öne çıktı.
- Sonuç olarak, halen Türkiye'nin yatırım yapılabilir düzeyde olan kredi notunu değerlendirme sürecinde olan Moody's açısından 15 Temmuz olayları gözden geçirmenin odağındaki üç temel alandan biri olan büyüme performansına dair zorlukları daha da arttırma ve kalıcı bir yavaşlama potansiyeli taşıyor. Büyümeyle ilgili önemli ipucu içeren Temmuz verileri ise ekonomik aktivitede ilk çeyrek sonrasında gözlenen ivme kaybının yılın 3. çeyreğinde güçlenerek sürdüğüne işaret ediyor.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

muhammet.mercan@ingbank.com.tr**AÇIKLAMA:**

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.