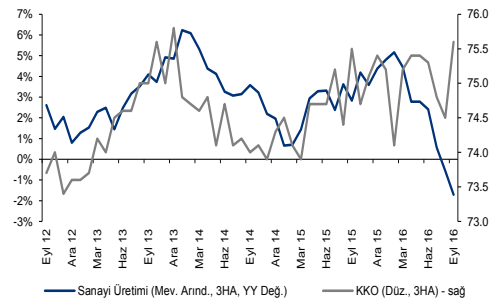
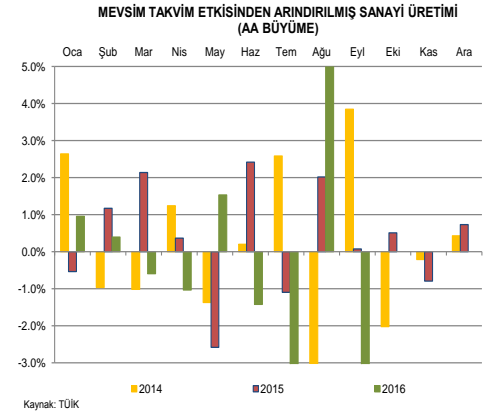
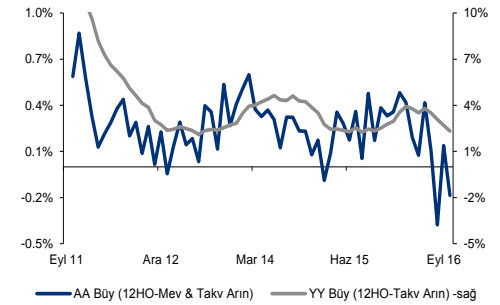
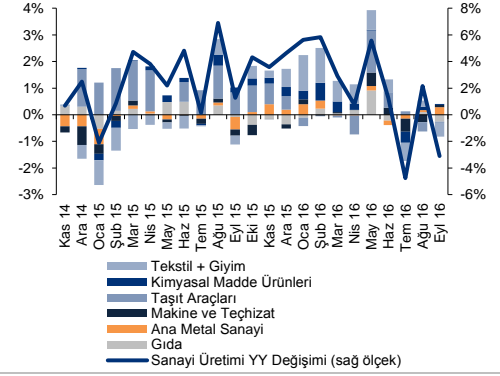


Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi 3. çeyrekte uzun bir aradan sonra eksiye dönerken, GSYH'nın yıllık bazda daralabileceğine işaret ediyor...

Gerçekleşme: %3.10 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %-3.76 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Temmuz'daki başarısız darbe girişiminin de etkisiyle sert bir düşüş kaydeden, sonrasında Ağustos'ta toparlanan mevsimsel olarak düzeltilmiş sanayi üretimi Eylül'de ise %3.76 gerileme ile 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre daralma olacağı beklentilerini teyit etti. Alt kırılıma göre, imalat sanayi üretimindeki %3.89'luk küçülme bu gelişmede belirleyici olurken, madencilik ile elektrik ve gaz grubu aylık bazda sırasıyla %-2.92 ve %3.27 oranındaki değişimlerle zayıflığın genele yayıldığını ortaya koydu. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre beklentilerin üzerinde %-3.10 oranında azalırken, 7 yıllık uzun bir aranın aradan sonra çeyreklik sanayi üretim artışı yıllık bazda eksiye döndü.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, Eylül'de aylık bazda tüm gruplardaki üretim dikkate değer ölçüde daralırken, benzer şekilde tüm alt gruplardaki üretim artış hızı 3. çeyrekte önceki çeyreğe göre yavaşladı ve tamamında değişim eksi oldu. Sanayi üretiminde çeyrek dönemlik bazda gözlenen ivme kaybında bu gelişmeler etkili olurken, özellikle yüksek ağırlığa sahip iki ana gruptan dayanıksız tüketim mallarında üretim artış hızının 2. çeyrekte -1.5'ten 3. çeyrekte %-4.5'e, ara malı imalatında ise %-1.1'den %-2.5'e gelmesi esas belirleyici unsurlar olarak öne çıktı. Dolayısıyla bu veriler özel tüketimin büyümeye katkısının yaşanan siyasi belirsizlikler ve piyasalardaki dalgalanmalar sonucunda önemli ölçüde zayıfladığına işaret etti. Öte yandan, bir süreden beri özel yatırım iştahının oldukça zayıf seyrettiğine işaret eden sermaye malları grubundaki üretim ise son 1 yıldaki ivme kaybını sürdürdü ve 2. çeyrekteki %0.3'lük daralmadan 3. çeyrekte %3.9'luk düşüşe geldi ve yatırım tarafında bir toparlanma eğiliminin gözlenmediğini teyit etti. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise endeksi aşağı çeken sektörlerin ağırlığının Ağustos'taki %29 düzeyinden %57'e yükselmesi ve toplam 24 sektörden 16'sında üretimin düşmesi zayıflığın genele yaygın olduğunu belirten bir diğer gösterge oldu. Takvim etkisinden arındırılmış performansa göre üretimin elektrikli teçhizat imalatı ve ana metal sanayi endeksi yükselten sektörler arasında öne çıktı.
- Sonuç olarak, daha da dalgalı bir görünüm kazanan sanayi üretim rakamları büyüme performansının 3. çeyrekte önemli ölçüde kötüleştiğini ortaya koydu. Bu durumda, maliye politikasındaki destekleyici duruş ile BBK ve MB tarafından atılan makro ihtiyari gevşeme adımlarının 4. çeyreğe ne ölçüde yansıtacağı sorusu önem kazanırken, son gelen bazı veriler (PMI'nin son iki aydaki yükselişle 50 seviyesine yaklaşması, kredilerde özellikle bireysel tarafta ivmelenme) görece toparlanma sinyalleri veriyor.



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.