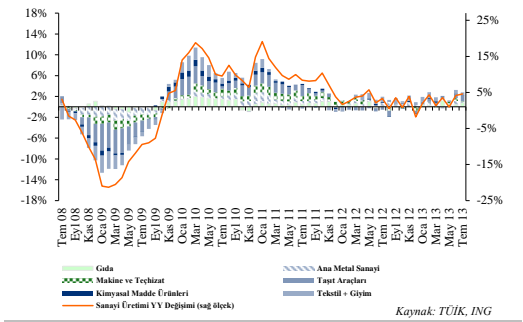
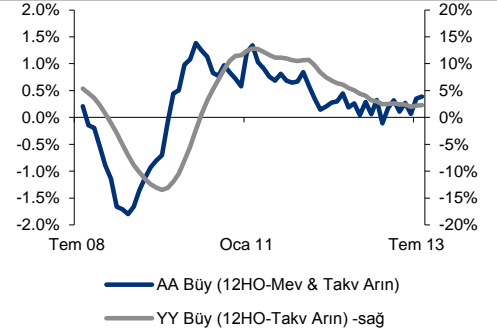


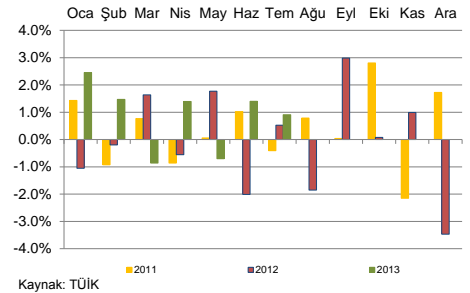
Sanayi üretimi Temmuz'da yıllık %4.6 ile beklentilerin üzerinde büyüse de yılın geri kalanındaki performans yakından takip edilecek...

Gerçekleşme: %4.6 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %0.9 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi endeksi Haziran'daki beklentilerden iyi performansın ardından, Temmuz'da da YY %3.7 olan tahminimizin ve %3.5 olan piyasa öngörüsünün belirgin oranda üzerinde %4.6'lık bir büyüme kaydetti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endeks ise Haziran'daki aylık bazda %1.4'lük güçlü artış sonrasında bir miktar zayıflamaya rağmen Temmuz'da bir önceki aya kıyasla %0.9'luk bir artış gösterdi.
- Geniş ekonomik sınıflamalara göre, Temmuz'daki dikkate değer performansta esas belirleyici olan grup YY artışa %2.40 puanlık katkıyla yılbaşından bu yana sürekli pozitif etki sağlayan ara malı grubu olurken, 2012 başından bu yana sanayi üretimi performansını sürekli yukarı çeken dayanıksız tüketim %0.74 katkıyla dikkat çekti. Öte yandan, yatırım iştahının göstergesi olarak kabul edilen sermaye malı üretimi Haziran ayındaki güçlü artış (2007'den bu yana en yüksek AA büyüme) sonrasında sanayi üretimindeki yıllık büyümeye %1.51 bir katkı sağlarken, yatırım cephesinde dalgalı bir seyrin olduğuna işaret etti. Nisan ve Mayıs hariç 2013'te şu ana kadar sanayi üretimi büyümesini aşağı çeken enerji grubu ise Temmuz'da da %0.39'luk katkıyla ters yönde etki eden tek grup oldu. İmalat sanayinin alt gruplarına baktığımızda ise, Haziran ayında yıllık değişime en yüksek katkıyı sağlayan ihracata odaklı motorlu kara taşıtı üretiminin bu eğilimini %1.15'lik katkı ile Temmuz'da da sürdürdüğünü görüyoruz. Bu grubu sırasıyla %0.91, %0.79 ve %0.53 puan ile elektrikli teçhizat, gıda ve fabrikasyon metal ürünleri imalatı takip etti. Yıllık değişime negatif katkı sağlayan sektörler Temmuz'da da sınırlı kalmaya devam ederken, yıllık bazda sırasıyla %0.18, %0.15 ve %0.11 puan katkı sağlayan ağaç ve mamulleri, içecek imalatı ve temel eczacılık ürünleri üretimi öne çıktı. Negatif katkı yapan grupların toplam içindeki ağırlığının Haziran'daki %9.6 seviyesinden Temmuz'da daha aşağıya %7.6'ya gelmesi sanayi üretimindeki performansın sektörlere yaygınlığı açısından olumlu değerlendirilebilir.
- 3. çeyreğin ilk verisi olan Temmuz rakamı ekonomik aktivitede olumlu bir seyrin gözlemlendiğini ortaya koysa da, MB'nin ortalama fonlama maliyetini Haziran öncesine göre önemli ölçüde yükseltmesinin ardından kredi artış hızının mevsimsel faktörlerin de etkisiyle yavaşlama işaretleri vermesi sanayi üretimindeki seyrin devam konusunda soru işaretleri yaratıyor. Ayrıca, son açıklanan tüketici ve reel sektör güven endeksleri ile kapasite kullanım oranındaki gelişmeler de dikkate alındığında yılın 2. yarısındaki büyümenin öngörülenden yavaş olacağı düşünülebilir.



MEVSİM TAKVİM ETKİSİNDEN ARINDIRILMIŞ SANAYİ ÜRETİMİ (AA BÜYÜME)



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Sengül Dağdeviren	Baş Ekonomist	+ 90 212 329 0752	sengul.dagdeviren@ingbank.com.tr
Muhammet Mercan	Kıdemli Ekonomist	+ 90 212 329 0751	muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Muammer Kömürcüođlu	Ekonomist	+ 90 212 329 0753	muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr

ACIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müŐteri 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.Ő. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiş olmasına karŐın, ING Bank A.Ő. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan deđiŐebilir. ING Bank A.Ő. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiŐbir Őekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ő.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı baŐka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ő., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.