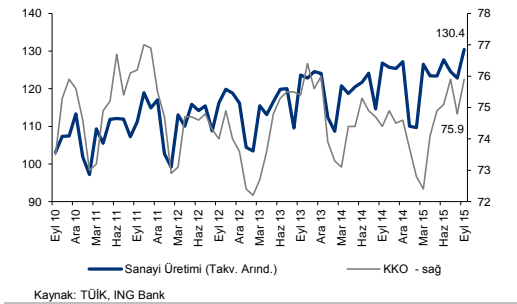
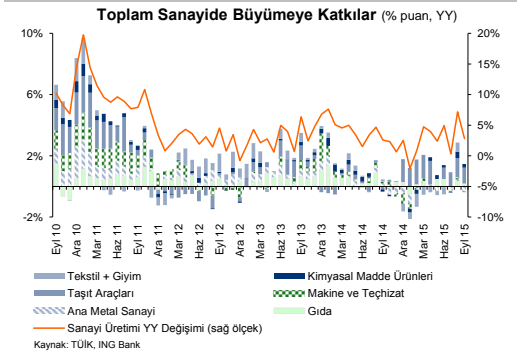
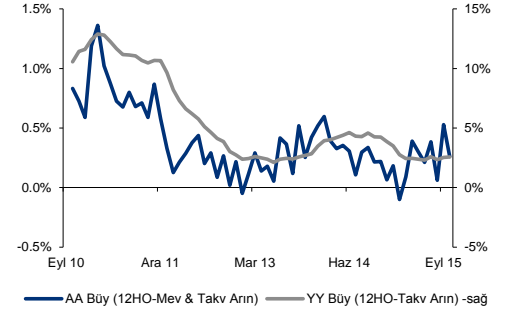


## Sanayi üretimi Ağustos'ta beklentilerin üzerindeki sert büyümenin ardından Eylül'de yatay seyretti...

Gerçekleşme: %2.8 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %0.0 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre; Ağustos'ta %3.0'la beklentilerin çok üzerinde Eylül 2014'ten bu yana gözlenen en yüksek aylık artışı kaydeden sanayi üretimi Eylül'de değişmeden kaldı. Bu gelişmenin ardından, üretimde yılın ilk iki çeyreğinde sırasıyla %1.3 ve %1.5 olan büyüme 3. çeyrekte %1.1 ile hafif zayıflasa da ılımlı toparlanma eğiliminin sürdüğünü ortaya koydu. Eylül'de takvim etkisinden arındırılmış veri ise yıllık bazda %2.8 oldu.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre; Ağustos'ta tüm ana bileşenlerdeki yükselişin ardından Eylül'de enerji üretimi artıda kalmaya devam ederken, tüketim tarafında yüksek ağırlığa sahip dayanıksız tüketim grubu %2.2'lik bir büyüme gösterdi. Gerileyen kalemler içerisinde ise, dayanıklı tüketim malları üretimindeki dalgalı seyir devam etti. Buna göre, Haziran ve Ağustos daralma ya da artış oranları çift basamaklı olan bu gruptaki üretim Eylül'de %6.3'lük bir düşüş kaydetti. 3. çeyrek geneline bakıldığında ise, ortalama artış dayanıklı tüketim mallarında %-1.0, dayanıksız tüketim mallarında %-0.1 oldu. TL'deki değer kaybına paralel bir şekilde gerileyen ve Eylül itibarıyla 2009'dan beri en düşük düzeyine indikten sonra Ekim'de hafif toparlanan tüketici güveni, tüketim tarafında zayıflığa işaret ediyor. Öte yandan, sanayi üretimi içerisinde en yüksek ağırlığa sahip olan ve Eylül'de %0.9 küçülen ara malı imalatı 3. çeyreğin genelinde %0.3 geriledi. Sermaye malları imalatı ise 2. çeyrekteki %1.8'lik daralmanın ardından, 3. çeyrekte dönem boyunca devam eden siyasi belirsizliğe ve piyasalardaki dalgalanmaya rağmen %5.4 ile kısmi bir canlanmaya işaret etti. Küresel krizden bu yana ilk defa 100 seviyesinin altına geriledikten sonra Ekim'de küçük bir artış kaydetse de zayıf kalan reel kesim güven endeksi sermaye malı imalatında güçlü bir toparlanmanın henüz gözlenmediğini ortaya koyuyor. Sanayi üretiminin esas belirleyicisi olan imalat sanayinin sektör alt gruplarında ise, önceki sekiz ay boyunca pozitif katkı sağlayan kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri, Mayıs'taki grevlerin ardından üretimin normale döndüğü otomotiv ile eczacılık ve fabrikasyon metal ürünleri imalatı endeksi yükselten sektörler arasında öne çıktı.
- Sonuç olarak, Ağustos'ta beklentilerin çok üzerindeki güçlü artışın ardından Eylül verileri daha sakin bir seyre işaret ediyor. Küresel büyümeye dair endişeler ve Fed faiz artışı beklentileri gelişmekte olan ülkeleri olumsuz etkilerken, Türkiye özelinde piyasalardaki dalgalı seyir, ekonomi yönetimine dair belirsizlikler ve jeopolitik riskler büyümede aşağı yönlü baskıyı artırıyor. Siyasi risk priminin azaldığı seçim sonrası dönemde, yeni Hükümet'in yapısal reformlara odaklanması büyüme görünümünü destekleyebilir.



**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto: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.