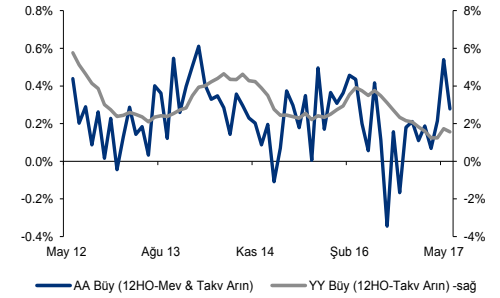
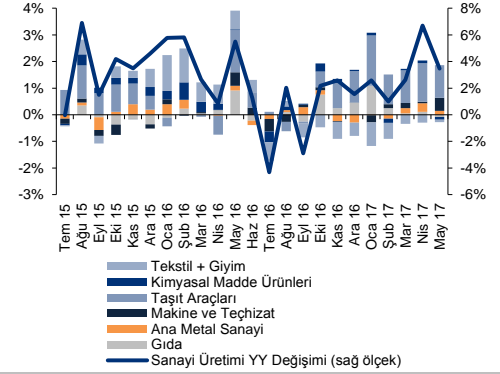


Mayıs'ta beklentilerin altında gerçekleşse de, 2. çeyreğin ilk iki ayında ortalama sanayi üretimi, 1. çeyreğin üzerinde seyretti...

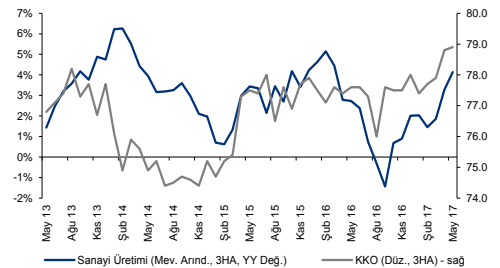
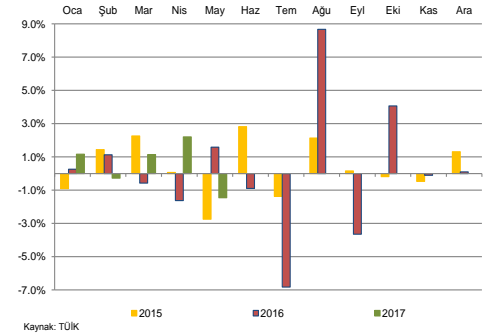
Gerçekleşme: %3.47 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %-1.46 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

- Mayıs'ta sanayi üretimi AA %1.46'lık daralmayla beklentilerin altında kalırken, Nisan'daki %2.20'lik artışın ardından görece bir ivme kaybı gösterdi. Yine de, 2. çeyreğin ilk iki ayındaki %2.1'lik büyüme 1. çeyrekte ÇÇ %1.4'lük değerle karşılaştırıldığında aktivitede toparlanmanın devam ettiğini ortaya koydu. Alt kırılıma göre, imalat ve madencilik grupları %2.01 ve %0.45 daralarak aylık performansta belirleyici olurken, elektrik ve gaz grubundaki %1.74'lük artış Mayıs'taki gerilemeyi bir ölçüde sınırladı. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise YY %4.3 olan piyasa tahmininin altında YY %3.47 artarken, Nisan'da gözlenen ve YY %6.70 ile iki yıla yakın bir dönemin en yüksek değişiminin ardından kısmi bir yavaşlamaya işaret etti.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, ara malı ile dayanıksız tüketim mallarında üretim aylık bazda yükselirken (AA %1.11 ve AA %2.08), diğer gruplarda düşüşler kaydedildi. Dayanıklı tüketim malları, bu gruptaki bazı ürünlerde yapılan KDV indirimlerinin etkisiyle yılbaşından bu yana devam eden büyüme eğilimine son vererek %5.32'lik bir düşüş kaydederken, vergi ayarlamasının etkilerinin önemli ölçüde azaldığına işaret etti. Öte yandan sermaye malları üretimi Nisan'da AA %12.20'lik sert bir sıçramanın ardından Mayıs'ta AA %-9.39'luk gerileme kaydetti. Yine de, 2. çeyrekteki iki aylık ortalama rakamın 1. çeyrek değerinin %5.8 üzerinde seyretmesi Kredi Garanti Fonu desteğiyle şirketlerin finansmana erişim imkânlarının iyileşmesinin ve referandum sürecinin sona ermesinin yatırım kararlarına katkı sağladığına dair bir göstere olarak değerlendirilebilir. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise, endeksi aşağı çeken sektörlerin ağırlığının %25'te kalması ve toplam 24 sektörden sadece 8'inde üretimin daralması aktivitedeki iyileşmenin korunduğunu teyit ediyor. Takvim etkisinden arındırılmış performansa göre güçlü AB talebiyle son sekiz ayda önemli katkı sağlayan otomotiv %1.22 puan ile üretim performansında bir kez daha belirleyici olurken, otomotivi makine ve teçhizat ile elektrikli araçlar imalatı takip etti. Öte yandan, savunma sanayi ürünlerini içeren diğer ulaştırma araçları Nisan'daki %+2.08 puanlık katkının ardından Mayıs'ta üretimi %0.43 puan aşağı çekti.

- Sonuç olarak, zayıf Mayıs rakamına rağmen 2. çeyrek verileri toparlanmanın korunduğuna işaret ediyor. Dolayısıyla, geçtiğimiz aylarda atılan makro ihtiyari gevşeme adımlarının ve destekleyici mali duruşun olumlu katkısı sürüyor. Öte yandan, son açıklanan PMI, KGU, sektörel güven endeksleri ve tüketici güveni gibi göstergeler bu eğilimi teyit ederken, zayıf işgücü piyasası ve faizlerin yüksek düzeyinin bu etkiyi kısmen sınırlayacağı söylenebilir.



MEVSİM TAKVİM ETKİSİNDEN ARINDIRILMIŞ SANAYİ ÜRETİMİ (AA BÜYÜME)



Muhammet Mercan

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.