

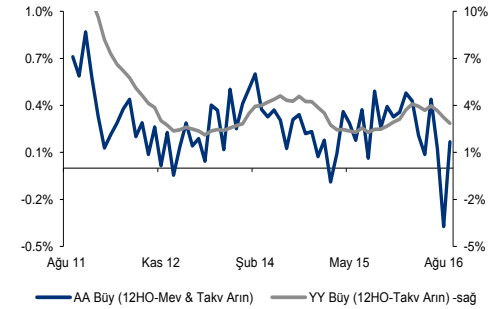
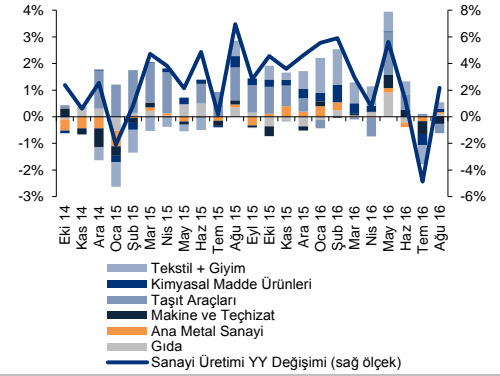
## Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi Temmuz'daki sert daralmanın ardından Ağustos'ta %9.4'lük hızlı bir toparlanma kaydetti

Gerçekleşme: %2.18 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %+9.42 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

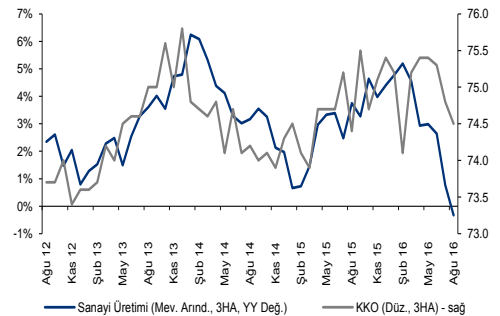
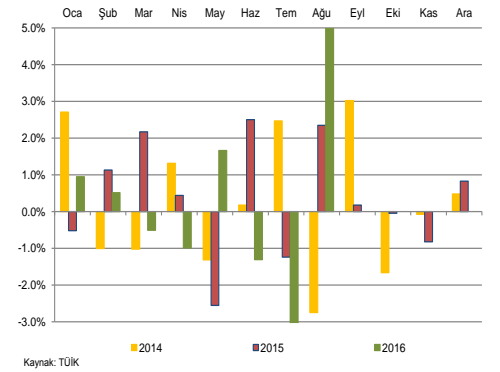
• 3. çeyreğe gerek aybaşındaki bayram tatilinin uzun olmasının yarattığı görece ivme kaybı gerekse 15 Temmuz olaylarının etkisiyle sert bir düşüş kaydederek başlayan mevsimsel olarak düzeltilmiş sanayi üretimi Ağustos'ta %9.4 ile 10 yıldan uzun bir süredir gözlenen en yüksek aylık artışı kaydetti. Endeks değeri ise bu büyümenin ardından 2005'teki başlangıcından bu yana en yüksek düzeye ulaştı. Öte yandan alt kırılıma göre, imalat sanayi üretimindeki %10.38'lük büyüme bu gelişmede belirleyici olurken, madencilik ve elektrik, gaz grubu aylık bazda sırasıyla %5.07 ve %2.77 oranındaki değişimlerle toparlanmanın baz etkisiyle genele yayıldığını ortaya koydu. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %+2.18 değişimle Ocak 2015'ten bu yana kaydedilen ilk negatif rakamın ardından yeniden artıya döndü.

• Geniş ekonomik sınıflamaya göre, Temmuz'da tüm gruplarda negatife dönen aylık bazda üretim Ağustos'ta olumlu baz etkisinin de katkısıyla yeniden artı oldu ve dikkate değer büyüme oranları kaydetti. Özellikle tüketim tarafında, dayanıklı ve dayanıksız tüketim mallarındaki artışlar üçüncü çeyreğe zayıf başlangıcın ardından kısmi bir toparlanmaya işaret etse de, 2. çeyrekle karşılaştırıldığında gözlenen ivme kaybı iç talebin gerilediğini dolayısıyla büyümeye katkısının zayıflayabileceğini ortaya koydu. Öte yandan, bir süreden beri özel yatırımlarda toparlanma eğiliminin oldukça yavaş seyrettiğine işaret eden sermaye malları grubundaki üretim ise Temmuz'da aylık bazda %11.38'lik sert gerilemenin ardından Ağustos'ta %14.29'lük bir büyüme kaydetse de, ortalama bazda bakıldığında yatırım iştahında bozulma eğilimi önceki çeyreklere göre güçlenerek devam etti. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise endeksi aşağı çeken sektörlerin ağırlığının küresel krizden bu yana gözlenen en yüksek rakam olan Temmuz'daki %69 düzeyinden Ağustos'ta %29'a gerilemesi başarısız darbe girişiminin yarattığı ilk şokun atlatıldığını gösterdi. Ek olarak, temel eczacılık ürünleri ile makine ve ekipmanların kurulum ve onarımı ise takvim etkisinden arındırılmış performansa olumlu katkı sağlayan sektörler arasında öne çıktı.

• Sonuç olarak, olumlu Ağustos rakamlarına rağmen yatırım kararlarında siyasi belirsizlik ve risk algısının kalıcı olarak iyileşmesine kadar gözlenebilecek tedbir amaçlı ertelemelerin ve tüketimdeki zayıflığın etkisiyle 3. çeyrekte aktivitenin daha da ivme kaybedeceği anlaşılıyor. Bu yıl için büyümenin %3.2 olacağını, gelecek yıl ise baz etkisi, olumlu küresel koşullar, destekleyici para ve maliye politikası uygulamalarıyla %3.8'e yükselebileceğini tahmin ediyoruz.



MEVSİM TAKVİM ETKİSİNDEN ARINDIRILMIŞ SANAYİ ÜRETİMİ (AA BÜYÜME)



**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.