

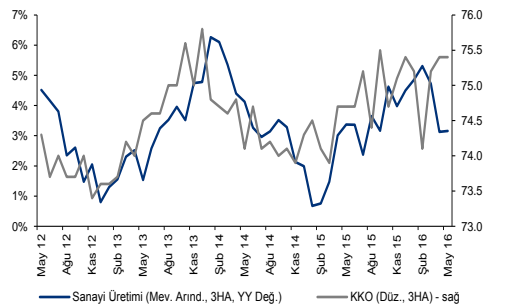
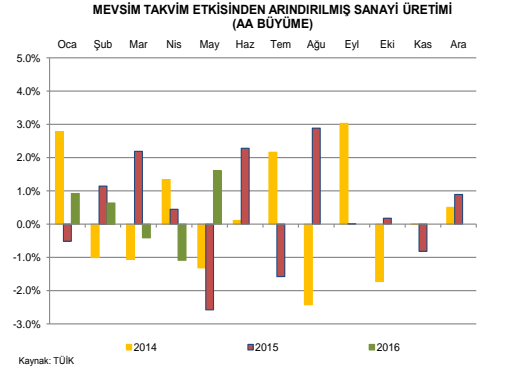
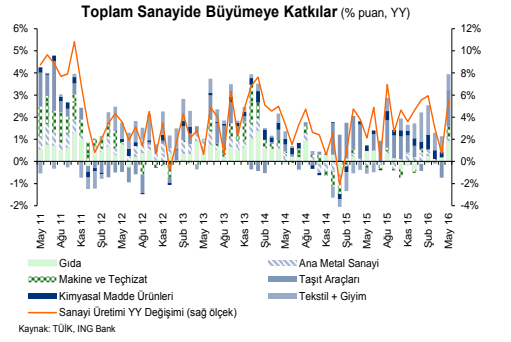
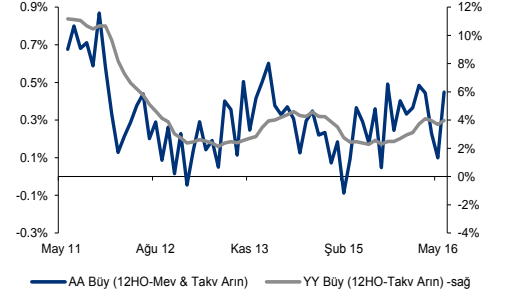
Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi Mayıs'ta %1.6'lık bir büyümeye kaydederken, bu eğilim geçtiğimiz yıldaki düşük baz etkisinden kaynaklandı...

Gerçekleşme: %5.56 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %+1.61 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)

• Önceki iki ayda daralan mevsimsel olarak düzeltilmiş sanayi üretimi, geçtiğimiz yıl otomotiv sektöründeki grevlerin üretimi önemli ölçüde aşağı çekmesinin neden olduğu düşük baz etkisiyle Mayıs'ta Ağustos ayından bu yana gözlenen en güçlü büyümeyi kaydetti ve %1.6 arttı. Yine de, 2. çeyreğin ilk iki ayındaki ortalamanın ilk çeyrek ortalamasının %0.4 altında kalması büyüme görünümünün kısmen ivme kaybettiğine işaret ediyor. Öte yandan alt kırılıma göre imalat sanayi ve elektrik, gaz grubu aylık bazda sırasıyla %1.90 ve %0.29 oranındaki değişimlerle endekste performans üzerinde belirleyici olurken, madencilik grubunda üretim önemli bir değişme göstermedi. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %5.6'yla piyasa öngörüsünün üstünde kaldı.

• Geniş ekonomik sınıflamaya göre, tüm gruplardaki üretim Mayıs'ta bir önceki aya göre büyürken, bir süreden beri özel yatırımlarda toparlanma eğiliminin oldukça yavaş seyrettiğine işaret eden sermaye malları grubu %3.52'lik artışla öne çıktı. Dayanıklı ve dayanıksız tüketim malları üretimi sırasıyla %1.71 ve %2.28'lik değişimler kaydederken, özel tüketimi canlandırma amacına yönelik Hükümet politikalarının ve bütçe harcama artışlarının etkili olduğunu ortaya koydu. En büyük ağırlığa sahip ara malı imalatı ise önceki iki aydaki zayıf performansın ardından %0.29'luk bir büyüme kaydetti. Yine de, 2. çeyrekte şu ana kadar açıklanan verilerin ortalamasının ara malı, dayanıklı tüketim ve enerji imalatı için 1. çeyrek ortalamasına göre gerilemesi ekonomik aktivitede zayıflamayı teyit ettiğini vurgulamak gerekiyor. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise takvim etkisinden arındırılmış performansa gıda, eczacılık ürünleri, ve diğer ulaşım araçları olumlu katkı sağlarken, bu yılın ilk dört ayında üretimin zayıf seyrettiği otomotiv sektörü geçtiğimiz yılki grev dalgasının yarattığı güçlü baz etkisiyle sektörler arasında öne çıktı.

• Sonuç olarak, son açıklanan sanayi üretimi verileri güçlü olsa da aktivitenin ilk çeyreğe göre ivme kaybettiğine işaret ediyor. Geçtiğimiz haftalarda hızlanan Rusya'yla ilişkileri yoluna koyma çabaları önümüzdeki dönemde jeopolitik baskıları kısmen azaltsa da, politik risk algısının olası olumsuz etkileri büyümeye yansıma potansiyeli taşıyor. Öte yandan, Temmuz başında Hükümet tarafından açıklanan ve ÖTV muafiyetleri, borçlarını ödemekte zorlanan şirketlere kolaylık, bazı vergilerde indirim gibi unsurları da içeren yatırım teşvik paketi seçim vaatlerinin yerine getirilmesi kapsamında bu yıl öne çıkan iç tüketimi destekleme girişimlerinin sürdüğünü gösteriyor. Bu adımların büyümede yukarı yönlü riskleri arttırdığını düşünüyoruz.



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.