

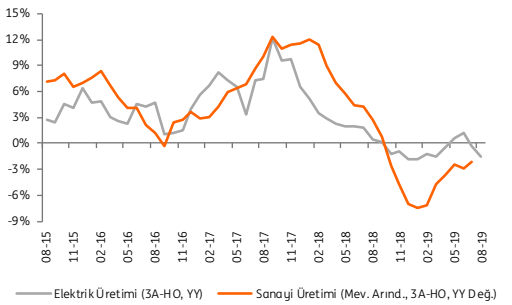
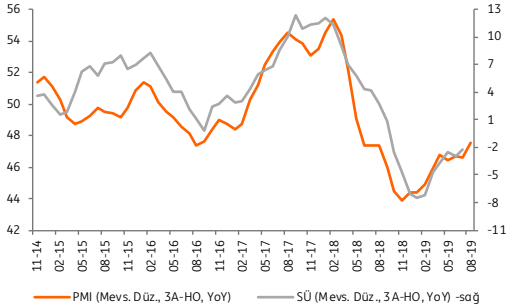
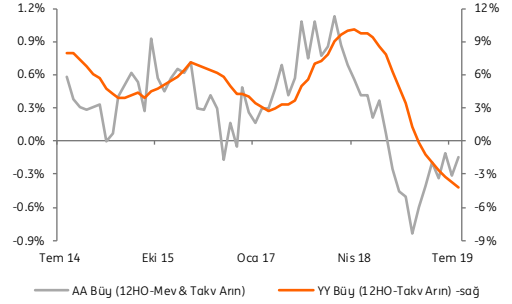
İlk çeyrekte artıya dönen, 2. çeyrekte büyümeyi sürdüren mevsimsel olarak düzeltilmiş sanayi üretimi Temmuz artışıyla 3. çeyreğe iyi bir başlangıç yaptı...

Takvim etkisinden arındırılmış üretim- Gerçekleşme: -1.2%, ING Bank: -1.1%, Piyasa Tahmini: -3.05%

• Haziran'da AA %-3.5'lik geçici bir daralmanın ardından Temmuz'da 2016 ortasından bu yana gözlenen en yüksek aylık rakam olan AA %4.3'lük bir artış kaydeden mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi toparlanma sürecinin zorlu ve dalgalı da olsa devam ettiğini ortaya koydu. Bu gelişmede, istatistiksel düzeltmelerin takvim ve mevsim etkilerini tamamen elimine etmeye yetmediğini ortaya koyan Ramazan etkisinin de rol oynadığı söylenebilir. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise YY %-1.2'le beklentilerin altında daralırken; Ağustos 2018 sonrasında gözlenen negatif büyümeler içerisinde en düşük yıllık değişimi kaydetti. Aylık yükseliş temelde imalat sanayi üretimindeki artıştan kaynaklanırken, madencilik ve elektrik & gaz üretimi ters yönde katkılarla birbirini neredeyse dengeledi.

• Geniş ekonomik sınıflamaya göre; Ağustos 2018'deki dalgalanmadan bu yana en yüksek düzeye ulaşan mevsimsel olarak düzeltilmiş sanayi üretim endeksinin Temmuz performansında özellikle geleceğe yönelik üretim beklentilerine dair olumlu katkı sağlayacak şekilde ara mali, enerji ve sermaye malları önemli rol oynadı. Belirleyici olan gruplardan bir diğeri ise dayanıksız tüketim malları üretimi oldu. Öte yandan, vergi indirimlerinin yılın ikinci yarısında sona ermesiyle gerileyen talebin de katkısıyla dayanıklı tüketim mallarının toplam performansa katkısı negatif oldu. Sektörel bazda, savunma sanayi ürünlerinin ağırlıklı olduğu diğer ulaşım araçları aylık performansa ciddi katkı sağlarken, onu tekstil ürünleri ve giyim eşyaları izledi. İmalat sanayi sektörlerinden üretim düşüşü kaydeden sadece üç sektör arasında ise sona eren vergi indirimlerinin bir sonucu olarak mobilya imalatı öne çıktı. Bu görünüm sektörel bazda aktivite artışının genele yayılma işaretleri verdiği teyit etti.

• Sonuç olarak, Temmuz verileri ilk çeyrekte artıya dönen, 2. çeyrekte de büyüme eğilimini koruyan sanayi üretiminin yılın 3. çeyreğine güçlü bir artışla girdiğini ortaya koydu. Öte yandan, Ağustos'ta 1) dikkate değer artışlar kaydeden tüketici ve reel kesim güven endeksleri 2) PMI endeksinin yeniden artarak son aylardaki en yüksek değerine ulaşması 3) kapasite kullanım oranının iyileşme eğilimini koruması gibi sinyaller de 3. çeyrek büyüme görünümünde toparlanma eğiliminin sürdüğüne dair değerlendirmelere katkı sağladı. Yılın ikinci yarısında belirginleşen baz etkileri de ekonomik aktivitenin toparlanma hızını desteklemesi beklenirken; MB'nin bankaların kredi vermesini teşvik edici makro ihtiyati adımı ve borçlanma maliyetlerini aşağı çeken faiz indirim sürecinin kredi itkisini yeniden artıya çevirerek büyümeyi destekleyeceği söylenebilir.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.com.tr

AÇIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler 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 yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).