

Makro Veri

Sanayi Üretimi:

Ağustos verileri TCMB'nin ılımlı para politikası duruşunu cesaretlendirecek

İbrahim Aksoy

Ekonomist

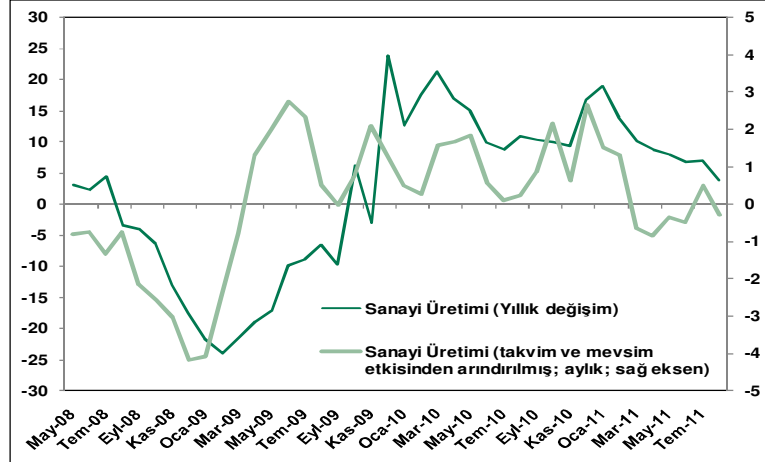
Tel: +90 212 334 91 04

E-mail: iaksoy@sekeryatirim.com.tr

Sanayi üretimi Ağustos ayında %5,0 seviyesindeki piyasa beklentisi ve %8,4'lük tahminimizin altında kalarak, yıllık bazda %3,8 yükseliş gösterdi. Diğer yandan, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler, sanayi üretiminin Ağustos'ta Temmuz'a göre %2,6 düşerek, önceki ayki %2,6 artışın etkisini ortadan kaldırdığını gösteriyor.

IP'nin artış hızındaki yavaşlamanın önemli bir bölümü sermaye malları imalatından geliyor. Ağustos ayında yıllık bazda %9,7 yükselen sermaye malları imalatının sanayi üretimine katkısı Temmuz'daki 4,5 puana göre önemli oranda düşerek 1,5 puana geriledi. Enerji sektörü imalatı Temmuz'da sanayi üretiminde genişlemeye 0,7 puan katkı yaparken, Ağustos'ta genişlemeyi 0,1 puan azalttı. Bununla birlikte, Ağustos'ta yıllık bazda %4,7 yükselen ara malı imalatı sanayi üretimi büyümesine 1,8 puan katkıda bulundu.

Grafik 1: Sanayi Üretimi (%)



Kaynak: TÜİK

Bugünkü sanayi üretimi verileri Merkez Bankası'nın büyümedeki yavaşlama kaygısıyla genişleyici yöndeki para politikasını cesaretlendirecektir. Merkez Bankası'nın ekonomide yavaşlama kaygısı ile ağırlıklı olarak TL cinsi yükümlülüklerde zorunlu karşılık oranı indirimlerini kullanmak yoluyla para politikasını daha da gevşeteceği görüşündeyiz. Bununla birlikte Avrupa bankalarının sermayelendirilmesi olasılığının artması ve cari açığa beklenen düzelme ile TL'nin değer kazanma sürecine girebilecek olması nedeniyle yılsonuna kadar Merkez Bankası'ndan faiz indirimleri gelme ihtimalinin devam ettiği görüşündeyiz.

Ekonomik aktivitenin bu yıl %7 genişledikten sonra, bu yılın yüksek bazı ve Avrupa bankacılık sistemindeki sorunların Türkiye ekonomisi üzerine hem ticaret hem de kredi kanalları üzerinden olumsuz etkileri nedeniyle gelecek yıl %2,0'ye yavaşlamasını tahmin ediyoruz.

Şeker Yatırım

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- İnönü Caddesi Tümsah Han No:36 Kat: 3 – 4 Gümüşsuyu / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com**