

■ TEMMUZ SANAYİ ÜRETİMİ

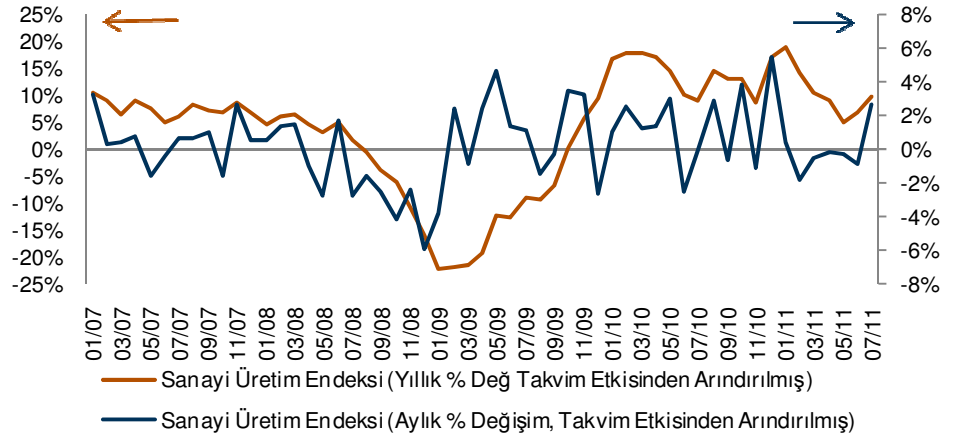
Sanayi Üretimi Temmuz'da Yüksekten Uçtu

TÜİK'in yayınladığı verilere göre Temmuz ayı sanayi üretimi bir önceki senenin aynı ayına göre **%6,9 artarak (aylık bazda %0,1 aşağıda)**, piyasanın ve İş Yatırım'ın sırasıyla %4,1'lik ve %2'lik artış beklentisinin üzerinde gerçekleşti.

Aylık sanayi üretiminin bileşenlerine baktığımızda, imalat sanayi üretiminin yıllık bazda sanayi üretimi büyümesinin bir miktar üzerinde kalarak **%7,2** arttığını görüyoruz (aylık bazdaki %2,7 daralma mevcut). Öte yandan, elektrik-gaz sektörü bir yıl önceye göre %7,1 büyürken, madencilik sektörü %1,1 arttı.

Böylece yılın ilk yedi ayında sanayi üretimi yıllık bazda %10,2 artış sergiledi. Geçen yılın aynı dönemde bu rakam %14,4 seviyesindeydi.

Bir önceki ayda beş ay kesintisiz gerileyen mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi endeksi, bu kez bir önceki aya göre %2,7 arttı.



Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

Detaylara bakıldığında, ara malı ve sermaye malı imalatındaki kuvvet sanayi üretimindeki güçlü artışı destekliyor.

Tahmin modelimiz Temmuz ayında gerileme kaydeden otomotiv üretimine ve satın alma yöneticileri endeksine (PMI) dayanıyordu. Hatırlanacağı üzere PMI Haziran ayındaki 52,3'lük seviyesinden Temmuz ayında 48,8 seviyesine gerileyerek PMI güven eşiği olan 50 seviyesinin altında gerçekleşmişti.

Alt detaylara bakıldığında iç talebin görece kuvvetli seyrettiğini görüyoruz. Avro bölgesinde yaşanan sorunlar dış talep kaynaklı sektörler üzerinde aşağı yönlü baskı yaratmaya devam ediyor. Beklentilerimize göre daha sınırlı olsa da otomotiv, giyim ve tekstil sektörlerinin aylık bazda gerilediğini görüyoruz.

Temmuz sanayi üretimi Merkez Bankası'nın (MB) mevcut duruşunda ciddi bir değişiklik yaratmayacaktır. MB'nin, sadece sanayi üretiminde kalıcı bir eğilim değişikliğinde tepki verebileceğini düşünüyoruz.

MB iç ve dış talebin dengeleneceğine dair beklentisini daha önceden belirtmişti. İktisadi aktivitedeki ılımlı seyir ve zayıflayan TL, cari açık cephesinde aşağı yönlü düzeltmeyi destekleyecektir.

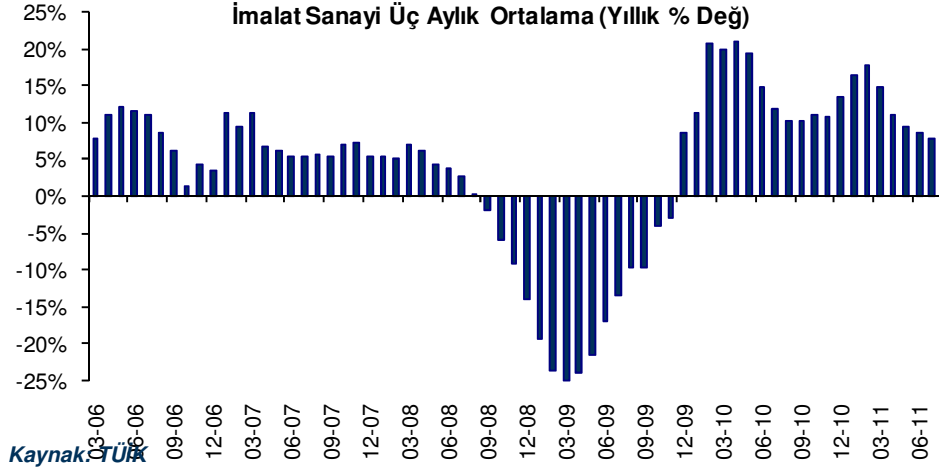
Temmuz sanayi üretim rakamları iktisadi aktivitede istenilen ılımlı seyrin devamlılığı konusunda soru işaretleri yaratabilir. Ancak Ağustos PMI verilerinin zayıflaması ve özellikle otomotiv cephesinde Ağustos ayında gerçekleşen planlı bakım duruşları Ağustos sanayi üretim rakamlarını aşağı çekecektir. Mevcut resim MB'nin duruşunu korumasına neden olacaktır.

Faruk Gürsel Koçak

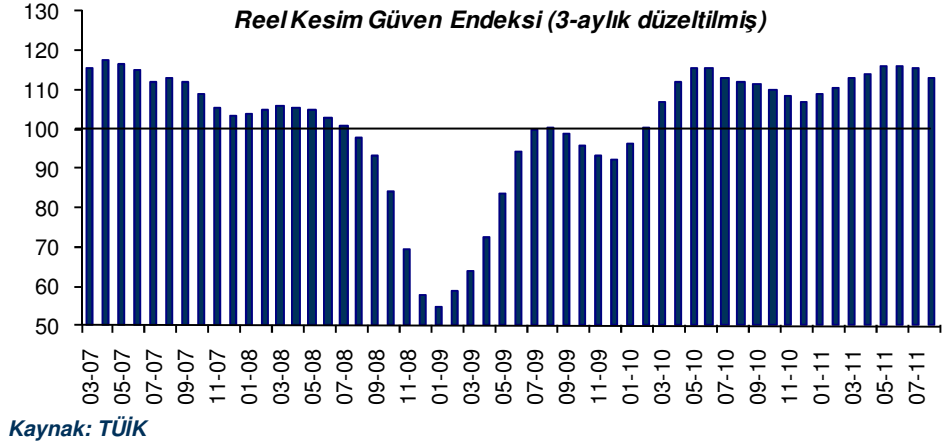
fkocak@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 46

Temmuz ayı sanayi üretimi beklentilerin üzerinde gerçekleşti

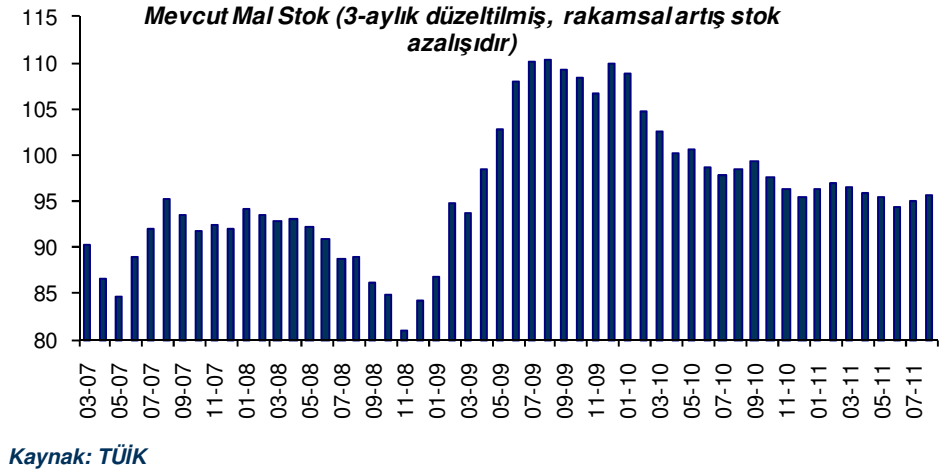


Ancak reel kesim güven endeksi önümüzdeki aylar adına zayıflamaya işaret ediyor

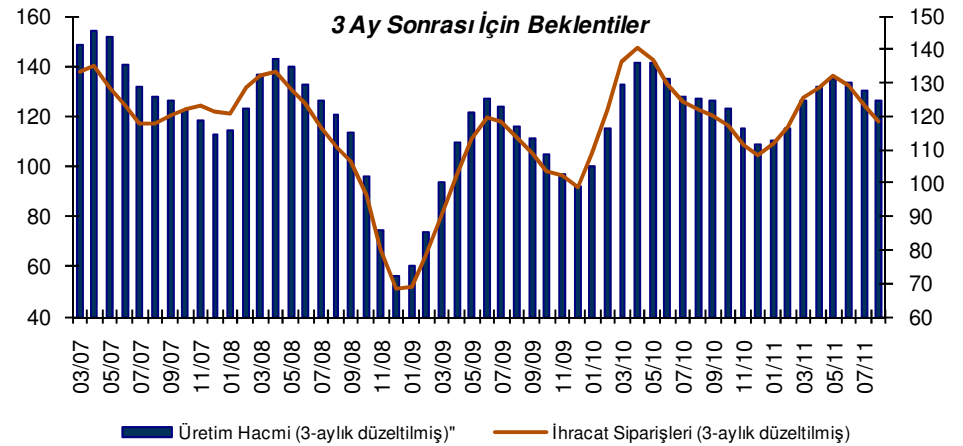


Son iki ayda stokların erimeye başlaması...

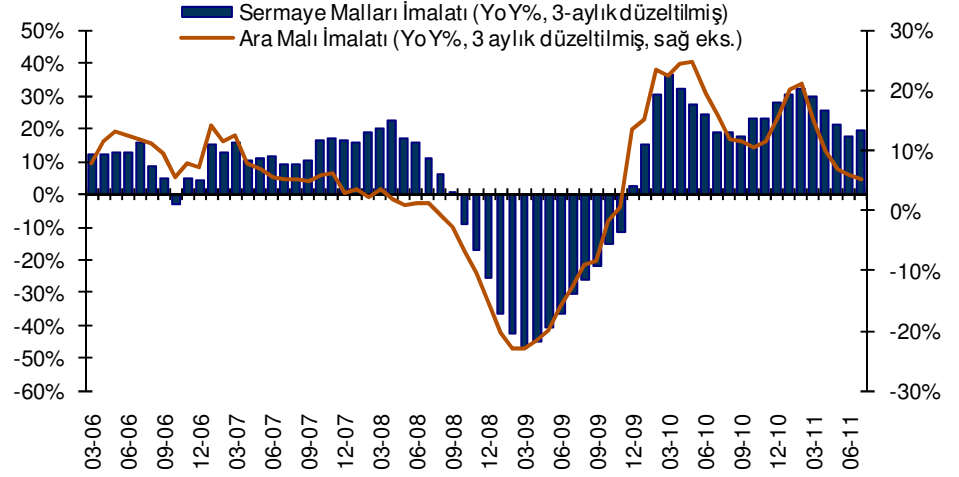
...sanayi üretimi adına bir umut



Ancak Türkiye'nin ihracat pazarlarında sorunların devam etmesi dış talebi ve üretimi olumsuz etkiliyor

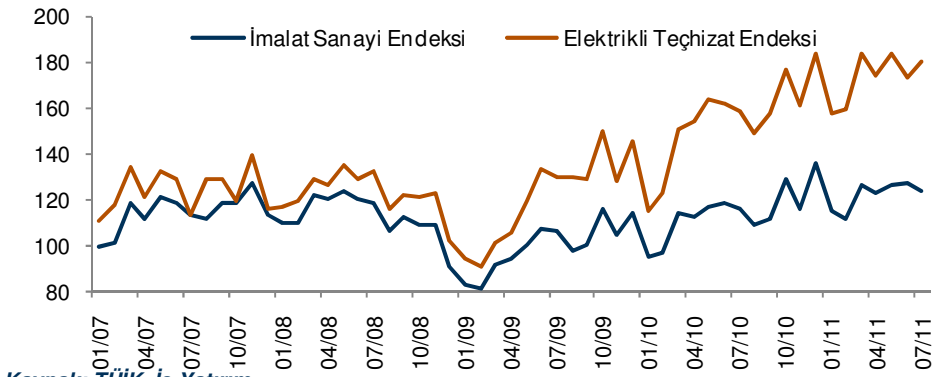


İmalat sektörünün alt gruplarında önümüzdeki dönemde zayıflama bekliyoruz



Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

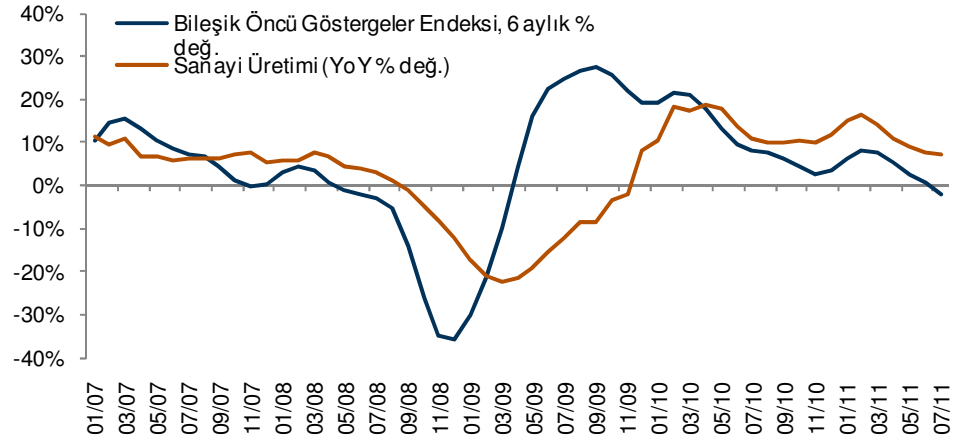
İmalat sanayi endeksi gerilemesine rağmen elektrikli teçhizat endeksinin arttığı görülüyor



Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

Öncü göstergelerin aşağı yöne işaret etmesi

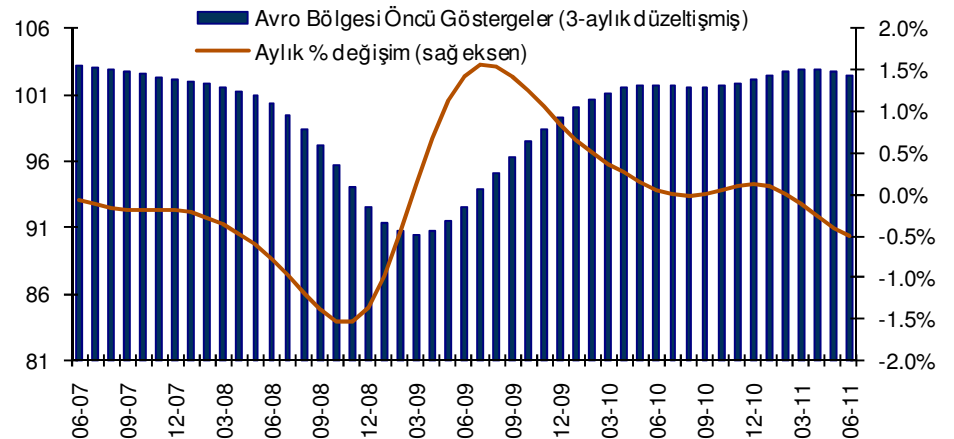
MB'nin temkinli senaryosunu destekler nitelikte



Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

"Batı cephesinde" hava gittikçe olumsuz yöne doğru yol alıyor

Önümüzdeki dönem adına dış talebin büyümeye katkısı daha da sınırlı olacaktır



Kaynak: OECD

	<i>İmalat Sanayi Üretimi (Bir Önceki Yıla göre % büyüme)</i>			
	<i>Temmuz</i>		<i>Yedi Aylık Ort.</i>	
	2011	2010	2011	2010
İmalat Sanayi	7.2	9.2	10.8	15.9
Gıda	-3.5	4.7	7.0	10.7
Tekstil Ürünleri	-11.3	10.9	-0.9	18.8
Giyim Eşyası	-4.0	10.5	0.5	10.4
Kömür ve Rafine Petrol Ür.	3.2	-12.1	17.1	-0.4
Kimyasal Madde Ürünleri	2.9	7.9	7.6	22.1
Plastik, kauçuk	10.5	18.2	15.5	22.9
Metalik olmayan min. Mad	4.2	12.8	8.3	15.7
Metal Eşya Sanayi	0.7	7.8	8.6	6.5
Elektrikli Teçhizat	13.4	21.7	17.9	32.4
Taşıt araçları ve karoseri	34.6	6.0	24.7	38.4
Mobilya İmalatı	18.0	-0.5	20.4	12.0

Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.