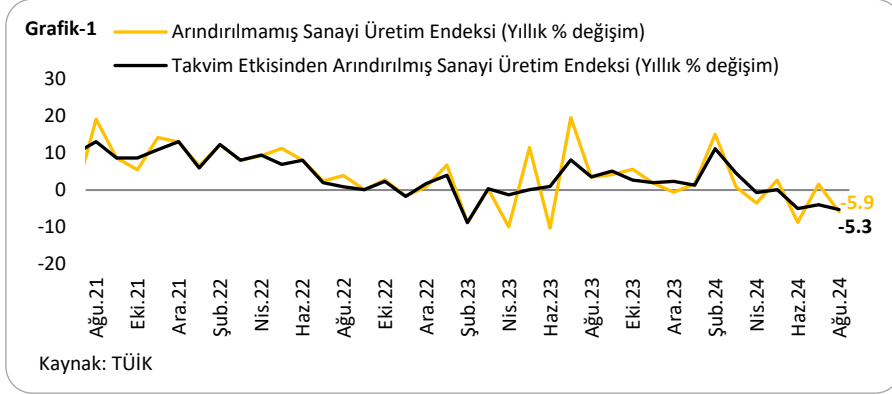


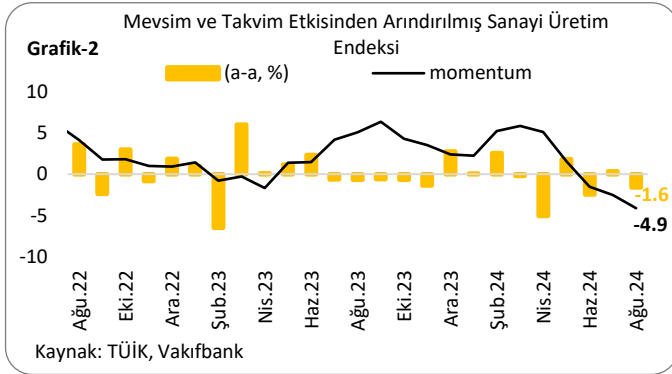
Sanayi Üretim Endeksi Ağustos ayında yıllık bazda %5.3 azalırken aylık bazda %1.6 azaldı.



Sanayi üretim endeksi Ağustos ayında arındırılmamış¹ verilerle yıllık olarak %5.9 azaldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık azalış %5.3 oldu (Grafik-1). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Ağustos ayında bir önceki aya göre %1.6 azaldı (Grafik-2).

Arındırılmamış verilerle sanayi üretim endeksi Ağustos ayında yıllık bazda %5.9 azaldı. Sanayi üretiminin öncül göstergelerinin çoğunluğu Ağustos ayında azalışa işaret ediyordu. Özellikle otomobil üretimindeki yıllık bazdaki %40.37 azalışın yanı sıra beyaz eşya üretiminin ve ara malı ithalatının yıllık olarak sırasıyla, %13.99 ve %12.84 düşmesi sanayi üretiminin Ağustos ayındaki düşüşünü hazırladı. Ayrıca, Ağustos ayında imalat PMI'nın 47.8 ile beşinci ayda da eşik değeri olan 50'nin altında kalması Ağustos ayında sanayi üretimindeki azalışı açıklamak açısından önemli oldu.

Takvim etkisinden arındırılmış verilerle sanayi üretim endeksi Ağustos ayında yıllık bazda %5.3 azaldı. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ayrıntılı olarak değerlendirildiğinde, Ağustos ayında sermaye malı imalatının %10.7 ve ara malı imalatının %4.9 azalması sanayi üretim endeksinin arındırılmış verilerle yıllık bazdaki azalışında belirleyici oldu. Ayrıca, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malı imalatında sırasıyla %1.5 ve %3.3 azalış yaşandığı görüldü. Bu durum gerek dış talebin ve gerekse iç talebin katkısındaki azalışın Ağustos ayında devam ettiğini göstermesi açısından önemli görünüyor.



Yakın dönemli gidişatı göstermek açısından önemli bir gösterge olarak mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi incelendiğinde, Ağustos ayında Temmuz ayına kıyasla %1.6 azalış yaşandığı görülüyor (Grafik-2). Ağustos ayında otomobil üretiminde yaşanan %63.9 azalış aylık bazdaki azalışı hazırladı. Ayrıca, Ağustos ayında sermaye malı ithalatında aylık %15.5, ara malı ithalatında aylık %7.97 azalış yaşandı. Sanayi üretim endeksinin önümüzdeki döneme ilişkin seyrini göstermesi açısından önemli bir gösterge olduğunu düşündüğümüz ve sanayi üretiminin aylık değişiminin üç aylık hareketli ortalamasının yıllıklandırılmasıyla elde edilen sanayi üretim endeksinin momentumundaki düşüş Ağustos ayında hızlandı (Temmuz ayı momentum: -2.6, Ağustos ayı momentum: -4.1). TCMB'nin Mart ayında

attığı ilave sıkılaştırma adımlarının etkisiyle yurtiçi talebin kısılmasının etkisi yılın üçüncü çeyreğinde hissediliyor.

Sonuç olarak, sanayi üretim endeksi Ağustos ayında hem aylık hem de yıllık bazda düştü. Arındırılmamış verilerle yıllık azalış %5.9 olurken, arındırılmış verilerle yıllık azalış %5.3 oldu. Aylık bazda ise sanayi üretimi %1.6 azaldı. Önümüzdeki döneme ilişkin olarak; Eylül ayında imalat PMI'nın 44.3 ile 50 eşik seviyenin altında kalmaya devam etti. Kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi gibi öncül göstergeler de sanayi üretiminde önümüzdeki dönemde yaşanabilecek azalışı açıklamak açısından önemli görünüyor. Sanayi üretiminin büyümenin önemli öncül göstergelerinden biri olduğundan hareketle, sanayi üretiminin Temmuz ve Ağustos ayındaki görünümünün yılın üçüncü çeyreğinde büyüme rakamları üzerinde aşağı yönlü baskı yaratması mümkün görünüyor.

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.

¹ Arındırılmamış sanayi üretim endeksi ile takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi arasındaki fark çalışılan gün sayısının haftasonu tatili, resmi tatil, bayram tatili gibi süreyi etkileyen nedenlerin değişmesinden kaynaklanıyor. Arındırılmamış ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi "yıllık" olarak açıklanıyor.