

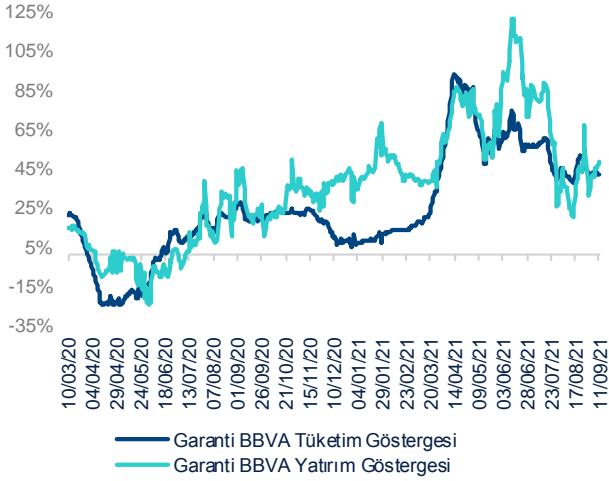
Sanayi üretimi Temmuz'da olumsuz sürpriz yaptı

Ali Batuhan Barlas / Adem Ileri / Berk Orkun Isa / Seda Guler Mert / Yesim Ugurlu Solaz
13 Eylül 2021

Takvim etkilerinden arınmış sanayi üretimi, Temmuz ayında yıllık %8,7 büyüyerek %15,2 olan piyasa beklentisinin belirgin altında kaldı. Arınmamış veride ise yıllık bazda %2,3 daralma gözlemlendi. Aylık bazda değişim, pandemiden sonraki en sert düşüşü kaydederek %4,2 daralma gösterdi. Aylık bazda düşüş, ana sektörler arasında genele yayılırken, en güçlü daralma %11,6 ile sermaye malı üretiminde gerçekleşti. Temmuz ayı sanayi üretimindeki zayıflığın aksine, Büyük Veri iç talep göstergelerimiz ve diğer yüksek frekanslı veriler son aylarda toparlanmaya işaret etmişti. Ağustos ayı imalat sanayi PMI endeksi, kapasite kullanım oranı gibi öncü veriler de, süregelen güçlü ekonomik aktiviteyi destekler yönde gerçekleşmişti. Bu nedenle, iç ve dış talebin güçlü seyretmesine karşın, Temmuz ayında sanayi üretiminde gözlenen bu yavaşlama, yeni üretimden ziyade stoklardan kullanıma işaret ediyor olabilir.

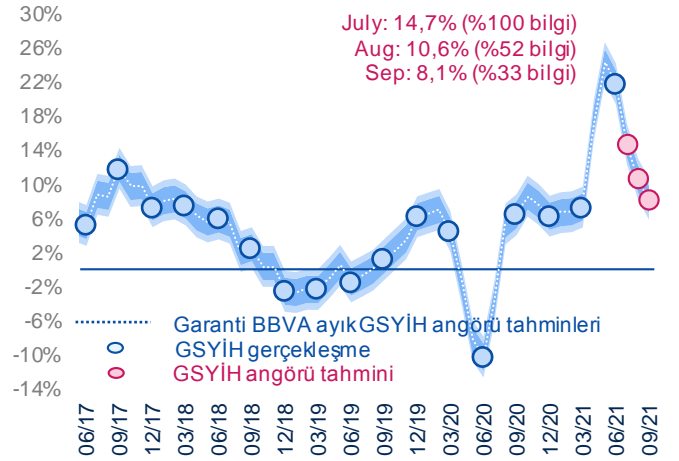
Büyük veri göstergelerimizin işaret ettiği üzere, iç talepte devam eden büyüme ve ihracattaki güçlü seyir, üçüncü çeyrek için çeyrek bazda hala ılımlı bir pozitif büyüme sinyali veriyor. Temmuz ayında beklentilerle uyumsuz gerçekleşen sanayi üretimi verisine rağmen, 2021 GSYİH tahminimizi %9 olarak koruyoruz. Tahminimiz üzerindeki riskleri hala yukarı yönde tanımlamakla birlikte, bugünkü veri akabinde bu risklerin bir miktar azaldığını düşünüyoruz.

Grafik 1. **Garanti BBVA İç Talep Büyük Veri Göstergeleri**
(28 günlük hareketli ortalama, nominal yıllık değişim)



Kaynak: Garanti BBVA Ekonomik Araştırmalar, TÜİK

Grafik 2. **Garanti BBVA Aylık GSYİH Göstergesi***
(3 aylık hareketli ortalama yıllık büyüme)



*Garanti BBVA aylık GSYİH göstergesi (Bloomberg'de GBTRGDY Index olarak yer almaktadır) aylık bazda GSYİH büyümesini tahmin etmek için yüksek frekanslı göstergeleri sentezleyen bir dinamik faktör modeli (DFM) tahminidir.

YASAL UYARI

Bu belge Garanti BBVA Ekonomik Araştırmalar birimi tarafından hazırlanmıştır. Sadece bilgi amaçlıdır ve BBVA tarafından hazırlanan veya güvenilir olduğunu düşündüğümüz kaynaklardan elde edilen ve BBVA tarafından bağımsız olarak doğrulanmamış bu kaynaklara dayalı olarak hazırlanan ve raporun yayımlanma tarihine ilişkin veri, görüş veya tahminleri ifade eder. Bu nedenle BBVA, doğruluğu, bütünlüğu veya doğruluğu ile ilgili açık veya zımni hiçbir garanti vermez.

Bu belgenin içerebileceği herhangi bir tahmin, genel kabul görmüş metodolojilere göre yapılmıştır ve tahminler veya projeksiyonlar olarak kabul edilmelidir. Geçmişte elde edilen olumlu veya olumsuz sonuçlar, gelecekteki performansın garantisini değildir.

Bu belge ve içeriği, ekonomik bağlam veya piyasa dalgalanmaları gibi değişkenlere bağlı olarak önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. BBVA, bu içerikleri güncellemekten veya bu tür değişiklikleri bildirmekten sorumlu değildir.

BBVA, bu belgenin veya içeriğinin kullanımından kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı hiçbir kayıp için sorumluluk kabul etmez.

Bu belge ve içeriği, finansal varlıklar veya araçlar üzerinde herhangi bir satın alma, elden çıkarma veya herhangi bir menfaate girme teklifi, daveti veya talebi teşkil etmez. Ne bu belge ne de içeriği herhangi bir türde herhangi bir sözleşme, taahhüt veya kararın temelini oluşturmayacaktır.

Bu belgenin kapsayabileceği ekonomik değişkenlerle ilgili finansal varlıklara yapılan yatırımla ilgili olarak, okuyucular yatırım kararlarını hiçbir koşulda bu belgede yer alan bilgilere dayandırmamaları gerektiğini bilmelidirler. Bu potansiyel yatırımcılara yatırım ürünleri sunan kişi veya kuruluşların, uygun bir yatırım kararı alabilmeleri için gerekli bilgileri yasal olarak sağlamaları gerekmektedir.

Bu belgenin içeriği fikri mülkiyet yasaları tarafından korunmaktadır. BBVA'nın yasal olarak izin verdiği veya açıkça izin verdiği durumlar dışında, çoğaltma, dönüştürme, dağıtım, kamuya açık iletişim, erişime açma, çıkarma, yeniden kullanma, iletme veya herhangi bir şekilde veya işleme kullanılması yasaktır.

ENQUIRIES TO:

BBVA Research: Azul Street, 4. La Vela Building – 4th and 5th floor. 28050 Madrid (Spain).
Tel. +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax (+34) 91 374 25
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

