Created with a trial version of Syncfusion Essential PDF

02/05/2018

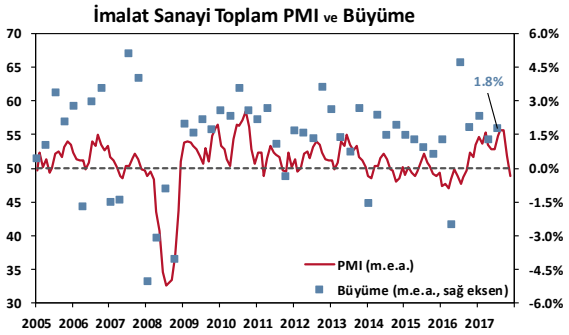
MAKRO GÖRÜŞ

PMI — Türkiye Nisan 2018

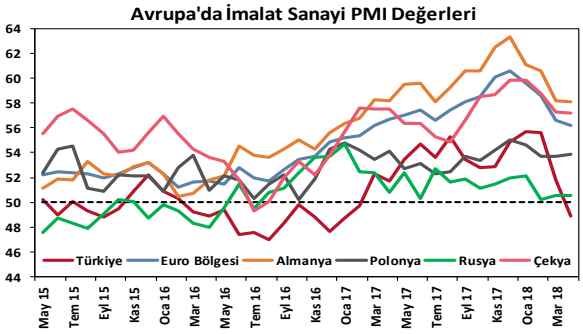
Can Uz uzc@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Türkiye Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) verisi Nisan ayında sert bir şekilde gerileyerek 48,9 değerini aldı ve sektörde 13 ay kesintisiz süren büyümenin ardından aktivitenin daraldığına işaret etti. Mart ayında yavaşlamakla birlikte endeks senenin ilk çeyreğinde 54,4 değerini alarak iktisadi aktivitede canlılığın sürdüğünü göstermişti. İkinci çeyreklik döneme zayıf bir öncü gösterge ile başlanmış oldu. Yeni siparişler ve istihdam daralma kaydederken, üretim ve ihracat siparişlerinde ise büyüme sürdü. Bu durum aktivitedeki yavaşlamanın iç piyasadan kaynaklandığını düşündürtmektedir. TL'deki değer kaybı nedeniyle girdi maliyetleri bir önceki aya göre güçlü artış kaydederken, fabrika çıkış fiyatlarının da yükselmiş olması hem yurtiçi ÜFE hem de TÜFE üzerindeki yukarı yönlü baskının devam ettiğini göstermektedir. Geçen ayki raporda, kuvvetli ilk çeyrek sonrası sanayide bir miktar yavaşlama olabileceğine dair sinyal aldığımızı yazmıştık; Nisan ayı PMI verileri ile bunun gerçekleşmeye başladığını görmekteyiz.

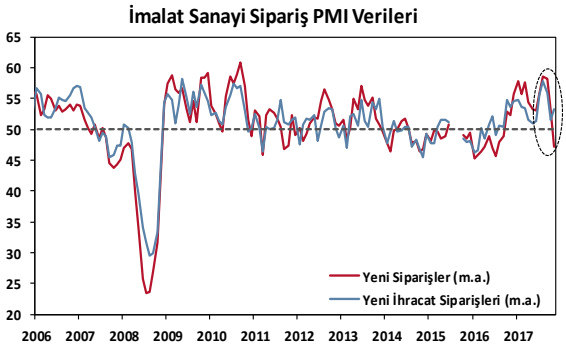


Kaynak: *Markit, TSKB*

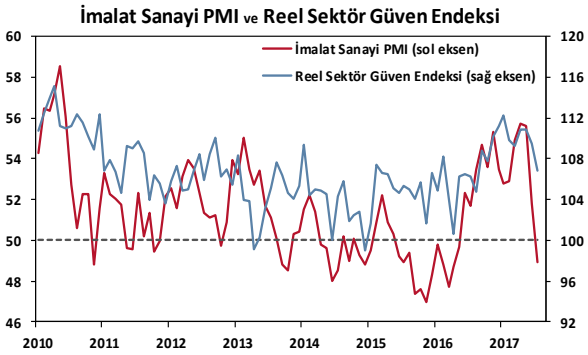


Kaynak: *Markit, Thomson Reuters, TSKB*

Yılın ilk üç ayında imalat sanayi aktivitesinde genişlemeye işaret eden PMI verileri Nisan ayında bir gerileme yaşadı (50 kritik seviyesinin altında kalındı). Benzer şekilde, TCMB'nin yayınladığı Reel Kesim Güven Endeksi de Mart ve Nisan aylarında ivme kaybına işaret etmişti (aşağıda). Anket katılımcıları sektördeki ılımlı yavaşlamanın büyük ölçüde piyasalardaki dalgalanmalardan kaynaklandığını belirtti. Piyasa koşullarının olumsuz etkisi daha çok yurtiçi siparişler tarafında görüldü. Firmalar Nisan ayında işe alım ve satın alma faaliyetlerini yavaşlattı. Markit firması tarafından anekdot temelli olarak yapılan açıklamada üretim büyümesinin büyük ölçüde yeni yatırımlardan kaynaklandığı ifade edildi. Bu durumu olumlu görmekteyiz. Yine firmadan paylaşılan nota göre, global ekonomideki güçlü büyüme dış pazarlardan alınan siparişlerin genişlemeye devam etmesinde etkili oldu. Bunu ihracatın yarısından fazlasını yaptığımız Euro Bölgesi genelindeki kuvvetli PMI verilerinden de görebilmekteyiz (yukarıdaki grafik). İmalat sektöründeki enflasyonist baskılar Nisan'da güçlü düzeyde devam etti. Mart ayında olduğu gibi Nisan'da da döviz kurunda yaşanan olumsuz gelişmeler hammadde maliyetlerini artırarak imalat sanayi nihai ürün fiyatlarını da yukarı çekti. Türk lirasındaki değer kaybının etkisiyle girdi fiyatlarındaki yükselişin yansımasıyla, firmalar ortalama satış fiyatlarını ikinci çeyreğin başında artırmaya devam etti. Yarın açıklanacak Nisan ayı enflasyon verisinde bizim beklentimiz %1,5'lik bir artış yönünde. Yıl sonu enflasyon beklentimiz ise %9,68 seviyesinde. Tahminimizdeki riskleri ise yukarı yönlü görmekteyiz.



Kaynak: *Markit, TSKB*



Kaynak: *Markit, TCMB, TSKB*

TSKB

Ekonomik Araştırmalar

arastirma@tskb.com.tr

MECLISI MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI ISTANBUL 34427, TÜRKİYE

(90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2018 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu dökuman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişmenin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.