



MAKRO GÖRÜŞ

PMI — Türkiye

Mayıs 2018

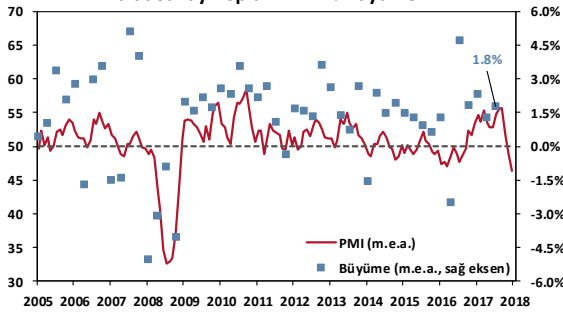
Buket Alkan

alkanb@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

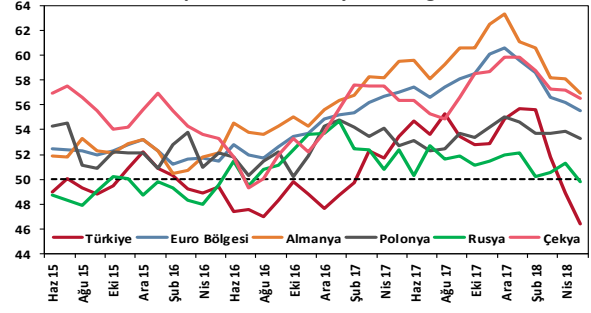
Türkiye Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) verisi Mayıs ayında sert bir şekilde 46,4'e geriledi. Manşet veri üst üste ikinci ayında da 50 seviyesinin altında kaldı. Mart ayındaki yavaşlamaya rağmen endeks senenin ilk çeyreğinde ortalama 54,4 ile iktisadi aktivitede canlılığın sürdüğünü göstermişti. Nisan ayındaki 48,9 ve Mayıs ayında açıklanan bu veri ile birlikte 2. çeyrek ortalaması (ilk iki ay sonunda) 47,7 seviyesine geriledi. Endekste münferit olarak en yüksek ağırlığa (0,3) sahip olan yeni siparişlerin önceki aya göre sert bir şekilde gerilemesi düşük gelen seviyede temel belirleyici faktör oldu. Öte yandan firmaların hem istihdam hem de satın alma faaliyetlerinde yaşanan yavaşlama da kötü gelen performansta pay sahibiydi. Anket katılımcıları, bu durumun büyük ölçüde talepteki durgunlaşma ve piyasalardaki dalgalanmalardan kaynaklandığını belirtti. Öte yandan, hem üretici tarafında hem de tüketici tarafında enflasyonist baskıların devam ettiği anlaşıyor. TL'deki değer kayıplarının hammadde maliyetlerindeki artışı tetiklemesinin çıktı fiyatlarına yansımaları görüldü.

İmalat Sanayi Toplam PMI ve Büyüme



Kaynak: Markit, TSKB

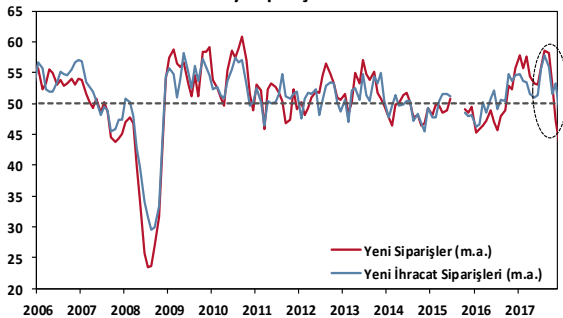
Avrupa'da İmalat Sanayi PMI Değerleri



Kaynak: Markit, Thomson Reuters, TSKB

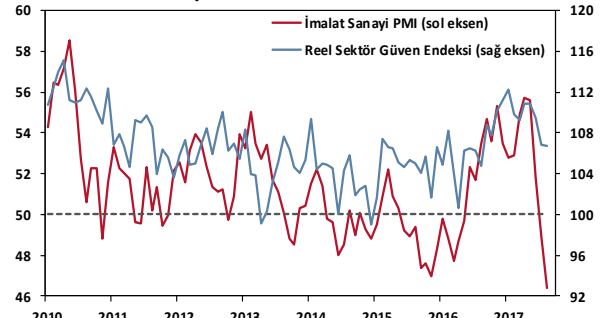
Yılın ilk üç ayında imalat sanayi aktivitesinde genişlemeye işaret eden PMI verilerinde Nisan ayının ardından Mayıs ayında da gerileme yaşadı (50 kritik seviyesinin altında kaldı). Böylece ikinci çeyrek ortasına tekabül eden veri imalat sektöründeki zorlayıcı faaliyet koşullarının göstergesi oldu. Benzer şekilde, TCMB'nin yayınladığı Reel Kesim Güven Endeksi de Nisan ayının ardından Mayıs ayında da gerilemeye işaret etmişti. PMI'nın hesaplanmasına veri sağlayan ankete katılan 400'ün üzerinde sanayiciden alınan cevaplara göre Mayıs ayındaki gerilemede talep koşullarının kötüleşmesi ve kurlardaki yükselen oynaklık etkili oldu. Mayıs ayında kurlarda yaşanan dalgalanmanın gelecek projeksiyonlarında yarattığı belirsizlik firmaların işe alım ve satın alma faaliyetlerindeki azalmayı da beraberinde getirdi. İhracatta yaşanan ivme kaybı da Mayıs ayı verisinde etkisini net bir şekilde hissettirdi. Yeni ihracat siparişleri alt endeksi 53,2 seviyesinden 49,1'e gerilerken, üretim alt endeksi de 50,6 seviyesinden 45,1'e indi. Toplam ihracat hacminin yarısını sağlayan Euro Bölgesi ve bunun içinde ihracatımızın %22'sini gerçekleştirdiğimiz Almanya'nın da zayıflayan PMI verileri bu durumu teyit eder nitelikte. –Gerek yurtiçi, gerekse yurtdışı siparişlerdeki düşüş kapasite kullanımı üzerindeki baskıyı hafifletti. Gerek girdi, gerekse nihai ürün fiyatları üzerindeki baskının devam ettiğini gördük. Bu bağlamda **Pazartesi günü açıklanacak Mayıs ayı enflasyon verisine ilişkin beklentimizin %1,5'lik artış yönünde olduğunu ve yılsonu tahminimizin de %12,2 olarak yukarı yönde revize edildiğini hatırlatalım.**

İmalat Sanayi Sipariş PMI Verileri



Kaynak: Markit, TSKB

İmalat Sanayi PMI ve Reel Sektör Güven Endeksi



Kaynak: Markit, TCMB, TSKB

TSKB

Ekonomik Araştırmalar

arastirma@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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

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

Bu döküman 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 değişimin 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.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

