



MAKRO GÖRÜŞ

PMI — Türkiye

Ocak 2019

Can Uz

uzc@tskb.com.tr

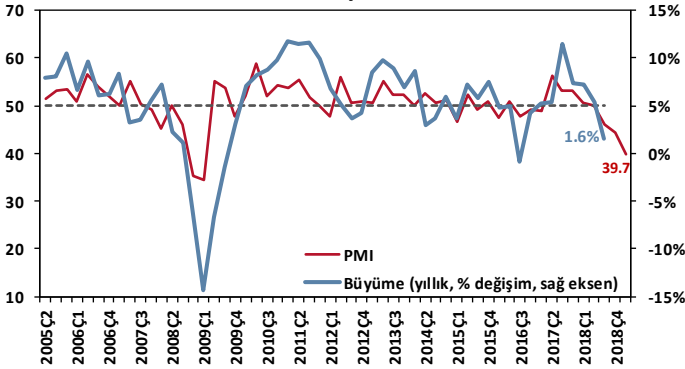
TSKB Ekonomik Araştırmalar

İmalat sanayi satın alma yöneticisi endeksi (PMI) Ocak ayında 44,2'de sabit kaldı. Endeks son on aydır kesintisiz olarak 50 kritik değerinin altında yer alarak imalat sanayindeki daralmanın devam ettiğine işaret etti. PMI endeksi 2018'in son çeyreğinde 44,4 ortalama değeri ile 2009 sonrası en düşük seviyeyi görmüştü. Mevsim etkisinden arındırılmamış ham endeks Kasım ve Aralık aylarındaki gerilemenin ardından Ocak ayında 40'lı seviyenin altına düştü. Dolayısıyla yılın ilk çeyreğinde zayıf aktivitenin devam ettiğini gözlemliyoruz.

Üretim alt endeksi sınırlı şekilde 42,4'e gerileyerek, üretimdeki daralmanın dokuzuncu ayına girdiğini gösterdi. Yeni siparişlerdeki daralma ise onuncu ayına girdi ancak iç piyasadan gelen talepte az da olsa bir iyileşme var. Ancak bu durum nihai ürün fiyatlarındaki gerilemeden de kaynaklanıyor olabilir. Daha güzel haber ise ihracat tarafında: Yeni ihracat siparişleri alt endeksi ise 49,8'e yükselerek (genişleme bandının hemen altı) son 5 ayın en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Avrupa Birliği'nde süregelen arz ve talep koşullarındaki zayıflığın imalat sanayinin ihracat dinamikleri üzerindeki olumsuz etkisi devam ediyor ancak yurtdışı siparişlerdeki görünüm endişe edilecek bir boyutta değil (Almanya'da imalat PMI verisi uzun bir süre sonra ilk kez Ocak 2019'da 49,7 seviyesine gerileyerek imalat sektörü adına daralma sinyali verdi). Üretimdeki yavaşlama sonucu istihdam Ocak'ta azalmaya devam etti ancak düşüş Aralık ayına göre hız kesti. Satın alma faaliyetlerindeki yavaşlamanın yansıması olarak girdi stokları Ocak'ta düşüş kaydetti. İmalatçılar yeni işlerini artırmak için nihai ürün fiyatlarını artırdı ikinci ayda da düşürdüler.

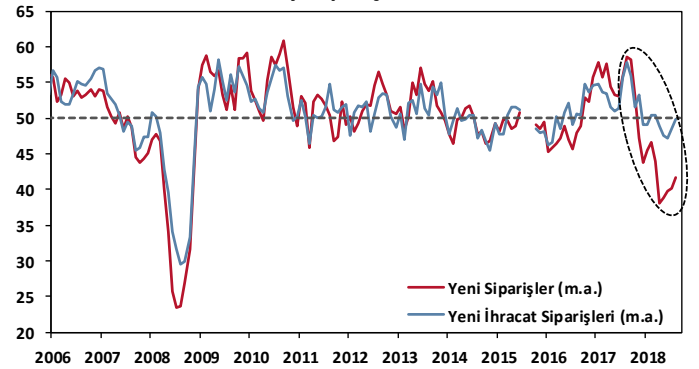
Tüm bu göstergeler Türkiye ekonomisinde yaşanan dengelenmenin hızlanarak devam ettiğini, öte yandan TL'deki değerlenme ve eksik talep koşulları ile enflasyonist baskının bir miktar gevşemekte olduğunu göstermektedir.

Ekonomik Büyüme ve PMI



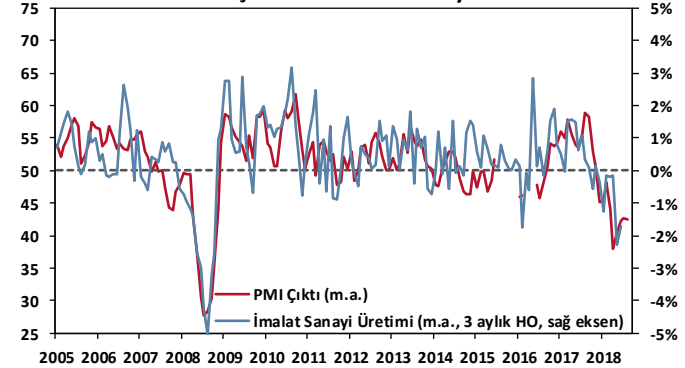
Kaynak: Markit, TSKB Ekonomik Araştırmalar

İmalat Sanayi Sipariş PMI Verileri



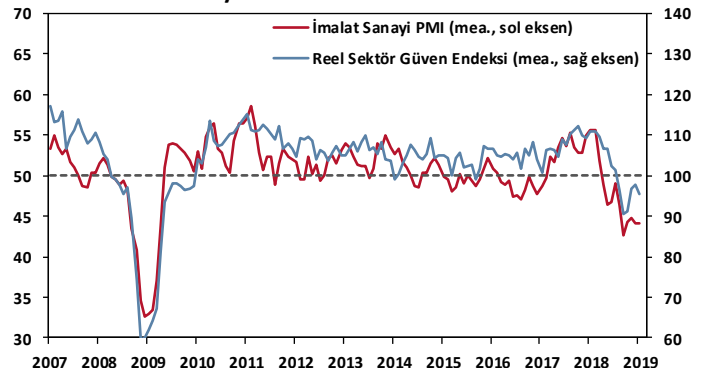
Kaynak: Markit, Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

PMI - Üretim Çıktısı ve İmalat Sanayi Üretimi



Kaynak: Markit, TSKB Ekonomik Araştırmalar

İmalat Sanayi PMI ve Reel Sektör Güven Endeksi



Kaynak: Markit, Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TSKB

Ekonomik Araştırmalar

arastirma@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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

2019 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

