



MAKRO GÖRÜŞ

PMI — Türkiye

Şubat 2019

Can Uz

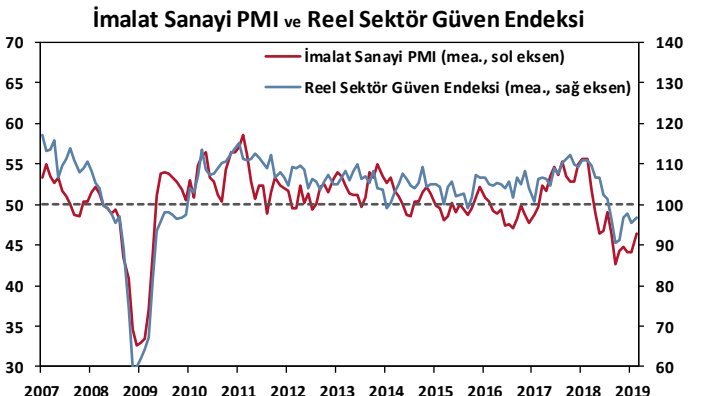
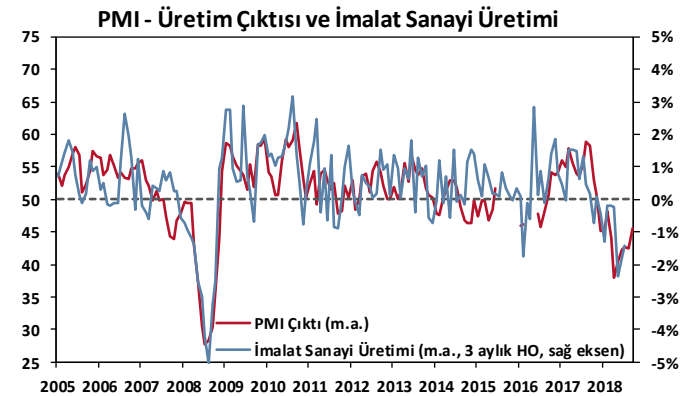
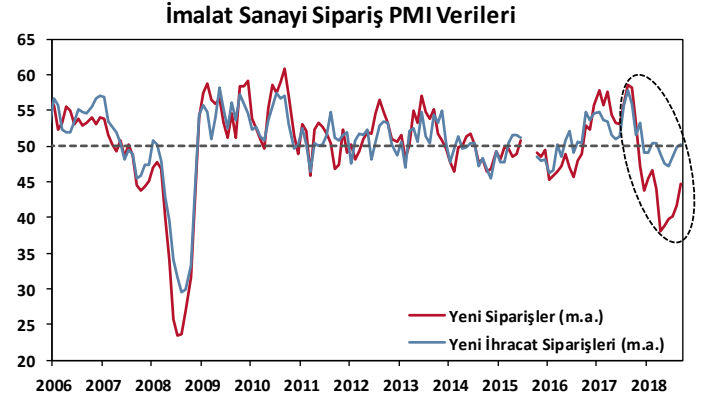
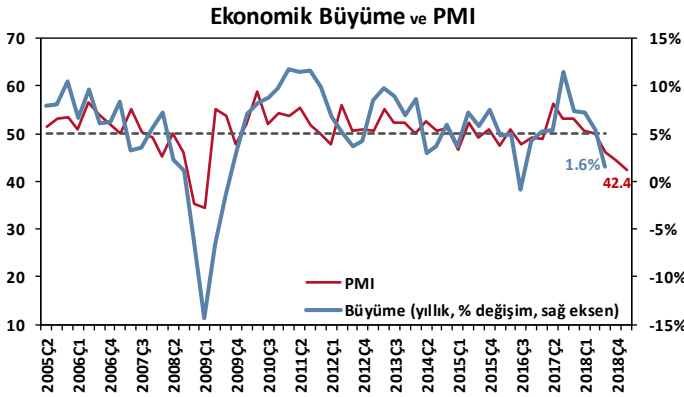
uzc@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

İmalat sanayi satın alma yöneticisi endeksi (PMI) Şubat ayında 46,4 değerini alarak son altı ayın en yüksek seviyesini gördü. Ancak endekste ki ivme kaybı hız kesmiş olsa da endeksin 50 kritik seviyesinin altında kalması, imalat sanayinde daralmanın on birinci ayını tamamladığına işaret etti. 2019'un ilk iki ayında ortalama PMI değerinin 45,3 ile 2018 yılı son çeyreğine kıyasla bir miktar yükselmiş olması olumlu bir görünüm ve sanayi aktivitesinde dipten çıkışın öncü bir sinyali olarak yorumlanabilir. Zira kredi büyüme hızındaki toparlanma ve Merkez Bankası'nın reel kesim güven endeksi ile kapasite kullanım oranlarında tespit ettiğimiz dönüşler bu yorumu destekliyor.

Üretim ve yeni siparişler dipten toparlanıyor. Eylül 2018'de daralma yılları seviyesine gerileyen "üretim" alt endeksi 45,6'ya çıkarak Temmuz'dan bu yana en yüksek değeri aldı. Bu toparlanma imalat sanayi üretim endeksi ile de uyumlu seyrediyor. Benzer şekilde "yeni siparişler" alt endeksindeki daralma da kesintisiz beş aydır güç kaybediyor. Yani iç piyasadan gelen siparişlerde toparlanma hızlanıyor. Ancak iç talep yetersizliğinin istihdamda azalmaya yol açtığı Markit notunda belirtilmiş. "Yeni ihracat siparişleri" alt endeksi ise 50,3'e yükselerek beş aydır devam eden daralmanın ardından büyümeye işaret etti. Almanya imalat PMI verilerinin yılın ilk iki ayında daralma yönünde kaldığı, Euro Bölgesi PMI değerinin de Şubat ayında 50'nin altına indiği ve ayrıca Brexit belirsizliğinin sürdüğü bir dönemde ihracat siparişlerinin genişleme sinyali vermesini olumlu buluyoruz. İlk çeyrekte ihracatın büyümeye yapmasını beklediğimiz katkı açısından bu veriyi önemsiyoruz. Firmalar satın alma faaliyetlerini azaltmaya devam ederken, stoklarda da azalış görüldü. Firmaların maliyet yüklerindeki artışın yansıması olarak ürün fiyatlarında artışlar görüldü; ancak zayıf talep koşulları satış fiyatlarındaki artışın oldukça sınırlı kalmasına neden oldu.

PMI verileri Türkiye ekonomisinde yaşanan dengelenmenin devam ettiğini, öte yandan eksik talep koşulları ile enflasyonist baskının bir miktar gevşemekte olduğunu göstermektedir. 2019 yılına ilişkin olarak %1,0—%1,8 aralığında büyüme tahminimizi koruyoruz.



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

