



MAKRO GÖRÜŞ

PMI — Türkiye

Temmuz 2018

Buket Alkan

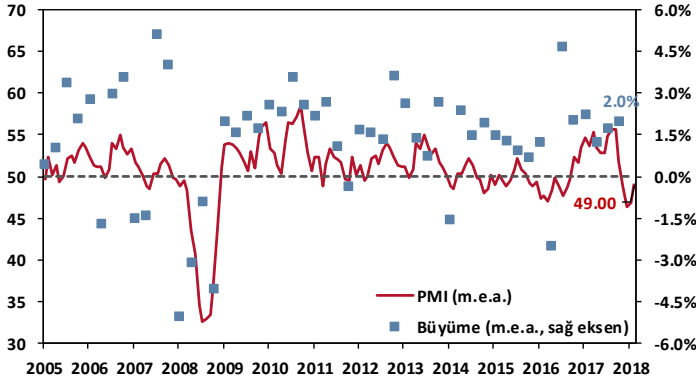
alkanb@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Türkiye İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) Temmuz ayında 49'a yükselmesine rağmen (Haziran:46,8) kritik seviyenin (50) altında kalarak daralmanın hız kaybetmekle birlikte devam ettiğine işaret etti. 50 seviyesinin altındaki seyrine dördüncü ayda da devam eden PMI'da yaşanan sınırlı iyileşmede hem üretim hem de toplam yeni siparişlerdeki yavaşlamanın önceki aya kıyasla ılımlı gerçekleşmesi etkili oldu. Yeni siparişlerdeki görünüm sınırlı toparlanmaya rağmen genel olarak olumsuz bir tablo çizerken, üretimde de ivme kaybının yaşandığı görüldü. Ancak üretimdeki ivme kaybı da Haziran ayına göre hız kesti. Yeni ihracat siparişleri 3 aylık aradan sonra ilk kez arttı.

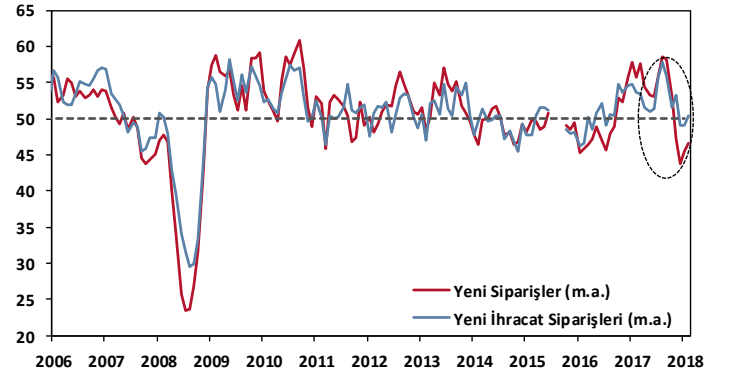
PMI endeksi senenin ilk çeyreğinde 54,4 ile 2011 yılından bu yana görülen en yüksek çeyreklik seviyeye ulaşmış ve iktisadi aktivitede canlılığın sürdüğünü göstermişti. Haziran verisi ile birlikte ikinci çeyreğin dönem ortalaması sert bir şekilde gerileyerek 47,4'e inmiş ve böylece 6 çeyrek sonra ilk kez imalat sanayinde daralma sinyali görülmüştü. İkinci çeyrek PMI verileri ülkenin iç ve dış talebine yönelik dengelenme hareketinin başladığını söylerken, Temmuz ayı verisi ise 3. çeyreğe, ikinci çeyrek ortalamasına kıyasla bir miktar olumlu bir başlangıç yapıldığını söylüyor.

İmalat Sanayi Toplam PMI ve Büyüme



Kaynak: Markit, TSKB Ekonomik Araştırmalar

İmalat Sanayi Sipariş PMI Verileri



Kaynak: Markit, Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Beş ayrı alt endeksin bileşiminden oluşan manşet göstergenin alt detaylarında yer alan bilgiler önemli. Temmuz ayında yeni siparişler alt endeksi 45,5 seviyesinden 46,6'ya yükselerek daralmanın bir miktar hafiflediğine işaret etti. TL'deki değer kayıplarının girdi maliyetlerini artırması 50 seviyesinin altında kalması ile daralmaya işaret eden yeni siparişlerin seyrinde etkili oldu. Yeni ihracat siparişleri alt endeksi ise 49 seviyesinden 50,4'e çıkarak kritik seviyeyi aştı. Yeni ihracat siparişlerindeki artış istihdam kanalını da destekledi. İmalatçılar üç ay sonra istihdam artırdı. Euro Bölgesi'nde imalat PMI göstergesi Temmuz ayında 54,9'dan 55,1'e yükseldi. İhracatımızda yüksek paya sahip olan bölgedeki olumlu seyrin bu ayki yurtdışı sipariş gelişmelerine olumlu katkı vermiş görünüyor. Almanya'da da PMI endeksi beklentilerin (57,3) altında kalsa da 56,9 ile güçlü seyrini devam ettiriyor. Üretim alt endeksi ise 45,4'ten 48,3'e yükseldi. İç talepte beklentiler dahilinde yaşanan ılımlı yavaşlamaya rağmen dış talepte bu ay yaşanan güçlenme anketin olumlu gelişmelerinden oldu. Girdi fiyatları enflasyonu Haziran 2006'dan beri gözlenen en yüksek düzeyde gerçekleşti. Cuma günü açıklanacak Temmuz ayı enflasyonuna ilişkin beklentimizin %0,72'lik artış yönünde olduğunu ve yılsonu tahminimizin de %13,5'e revize edildiğini hatırlatalım.

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

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

