



MAKRO GÖRÜŞ

PMI — Türkiye

Eylül 2018

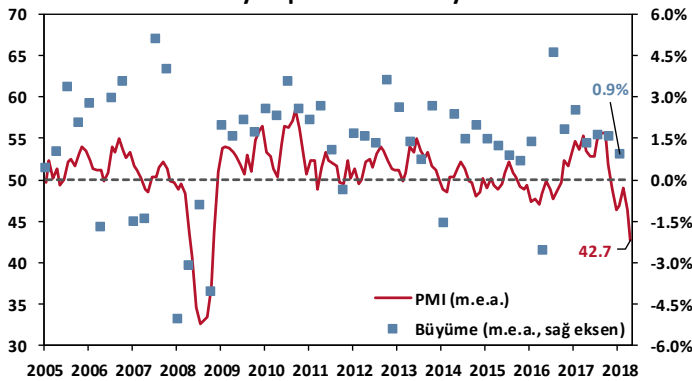
Can Uz

uzc@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

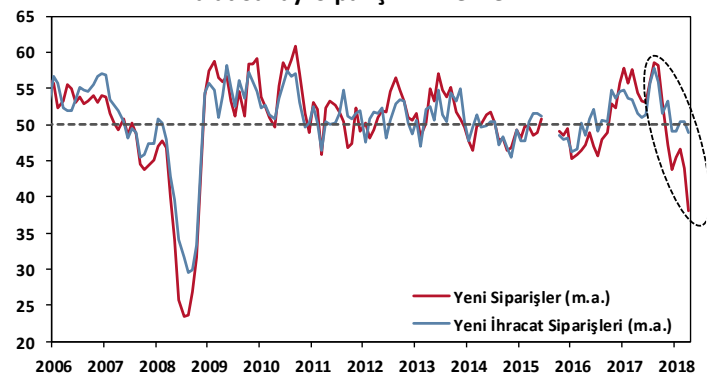
İmalat sanayi satın alma yöneticisi endeksi (PMI) Eylül'de 42,7'ye gerileyerek sektörde daralmanın altıncı ayına girdiğine işaret etti (Temmuz: 49,0; Ağustos: 46,4). 2018 yılı ikinci çeyreğinde ortalama 47,4'e inerek imalat sanayi aktivitesinde daralma sinyali veren endeks yılın 3. çeyreğinde ise 46,0'ya geriledi: Bu seviyedeki değerler en son milli gelirin sert şekilde gerilediği 2008 yılı son çeyreği ve 2009 yılı ilk çeyreğinde görülmüştü. Üretim ve yeni siparişlerde sert daralma devam ederken imalat sanayinde istihdam ve satın alma faaliyetleri de geriledi. Üretim alt endeksi Ağustos'taki 44,1 seviyesinden Eylül'de 37,9'a, yeni siparişler ise 44,0'ten Eylül'de 38,0'e geriledi. Yeni ihracat siparişleri de Eylül'de daralma kaydetti ancak buradaki daralma iç piyasaya yönelik siparişlerden çok daha sınırlı gerçekleşti. Öte yandan üretimdeki daralma imalatçıların istihdam azaltmalarına yol açtı ve istihdam art arda ikinci ayda da geriledi. TL'deki değer kayıpları enflasyonist baskının devam etmesine neden oldu: Fabrikadan çıkış ve ham madde fiyatları, TL'deki değer kaybının etkisiyle art arda ikinci defa rekor yükseliş kaydetti. Bazı imalatçılar ise tedarikçilerden ham madde temin edemediklerini ifade etti. Tedarikçilerin teslim süreleri endeksin derlenmeye başladığı Haziran 2005'ten bu yana en uzun süreye çıktı. Tüm bu göstergeler Türkiye ekonomisinde hızlı bir yeniden dengelenme (iç talepte yavaşlama, ihracat kanallarının açılması) yaşandığını göstermektedir.

İmalat Sanayi Toplam PMI ve Büyüme



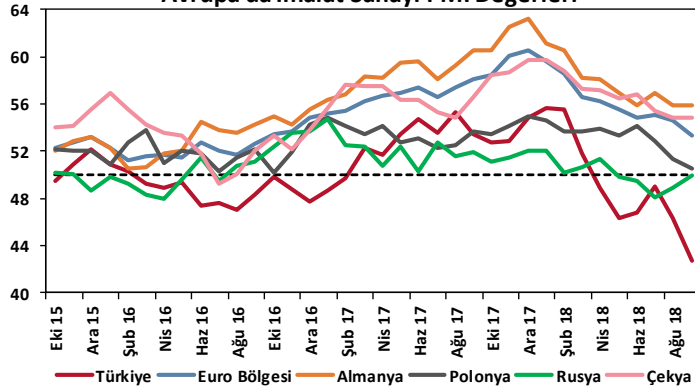
Kaynak: Markit, TSKB Ekonomik Araştırmalar

İmalat Sanayi Sipariş PMI Verileri



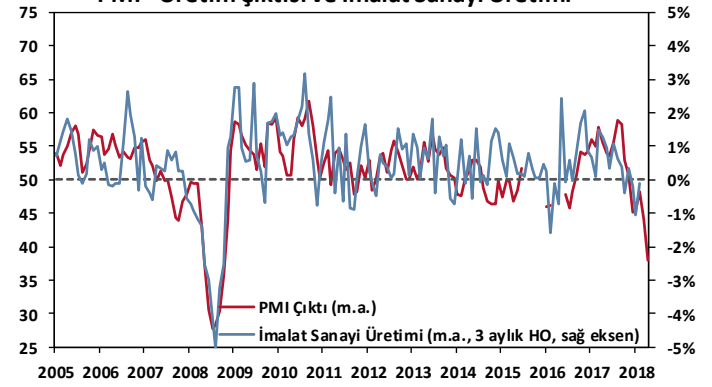
Kaynak: Markit, Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Avrupa'da İmalat Sanayi PMI Değerleri



Kaynak: Markit, TSKB Ekonomik Araştırmalar

PMI - Üretim Çıktısı ve İmalat Sanayi Üretimi



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

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.

