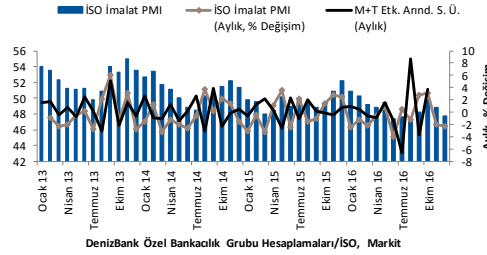
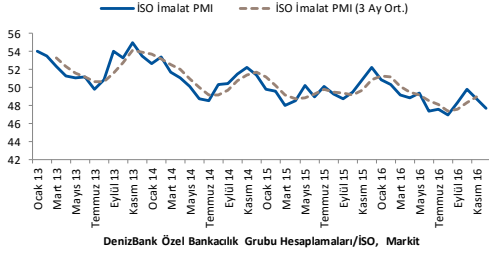


# Genel Değerlendirme Notu

## İSO PMI – Satın Alma Yöneticileri Endeksi, Aralık 16

Sayı:3

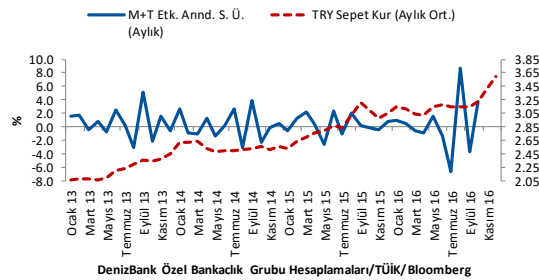
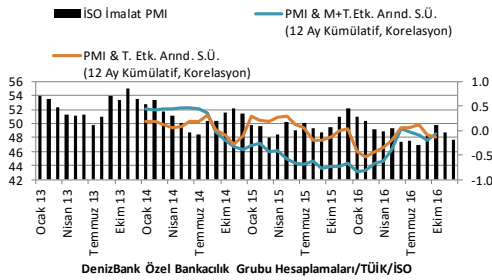


Orkun GÖDEK  
DenizBank  
Deniz Özel ve Yatırım Grubu  
Yönetmen  
Düzyer 3  
Türey Araçlar  
Kredi Derecelendirme  
Kurumsal Yönetim Der.  
[orkun.godek@denizbank.com](mailto:orkun.godek@denizbank.com)  
+90 212 348 51 60  
İSTANBUL

İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından açıklanan verilere göre Türkiye imalat sanayi PMI endeksi Aralık ayında bir önceki aya göre yüzde 2.25 gerileyerek 47.7 seviyesinde gerçekleşti. **Böylece endeks yeniden Temmuz ayı seviyelerine gerilemiş oldu.**

Markit ve İSO tarafından birlikte takip edilerek açıklanan verinin geriye dönük 3 aylık ortalaması 48.7, 6 aylık ortalaması ise 48.2 seviyelerinde gerçekleşti. Böylece, güncel veri dönemi içerisinde 3 ve 6 aylık hareketli ortalama rakamlarının gerisinde kalınırken, Q3 dönemi ortalamasına göre ise yukarı yönde hareketlilik gözlenmiş oldu. (Q3 47.6)

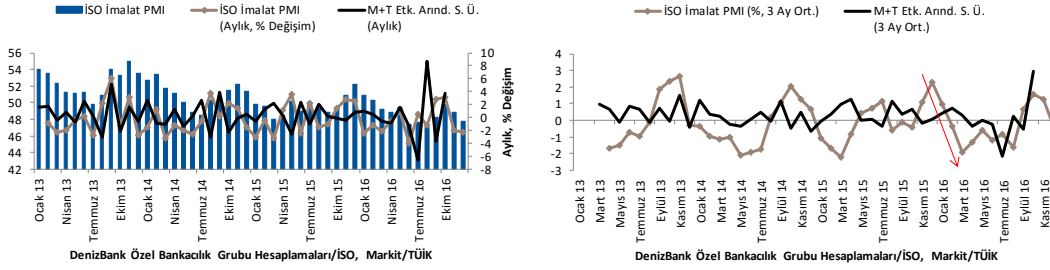
PMI verisi ile mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminin 12 aylık kümülatif korelasyonu Ekim 16 döneminde -0.06, PMI ile takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminin 12 aylık kümülatif korelasyonu ise -0.13 düzeyinde ters yönlü ilişki içerisinde gerçekleşmişti.



Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

# Genel Değerlendirme Notu



PMI verisinin aylık yüzde değişimlerinin üç aylık ortalaması üzerinden yaptığımız hesaplamalara Aralık ayı gerçekleşmesi yüzde 0.4 gerilemeye işaret ediyor. Söz konusu rakam bir önceki ay verisi olan yüzde 1.13 artışa kıyasla zayıf bir görüntü anlamına gelmekte.

Rapordan öne çıkan birkaç önemli başlık şu şekilde:

- Rapora göre Türk imalat sektörünün faaliyet koşullarında Aralık ayında zayıflama olmasına rağmen istihdam artış gözlemlendi. Üretim, Yeni Siparişler ve İhracat Siparişleri endeksleri nötr değer olan 50.0'ın gerisinde kaldı.
- Aralık ayında ölçümlenen düzey büyük ölçüde mevsimsel etkilerden arındırılmış Üretim ve Yeni Siparişler endekslerinden kaynaklandı.
- Yeni ihracat siparişleri hacmi aylık bazda geriledi. Ancak son 11 ayın en yüksek endeks değerinin kaydedildiği kasım ayına kıyasla yaşanan düşüş ılımlı düzeyde kaydedildi.
- İmalat sektörü istihdamı Aralık ayında artmaya devam etti. Hızı düşmekle birlikte yükseliş eğilimi beşinci aya taşındı.
- Türk lirasındaki değer kaybı Aralık ayında imalat sektörünün girdi fiyatlarında yukarı yönlü baskı oluşturmaya devam etti ve girdi fiyatları enflasyonu artış eğilimini sürdürdü.

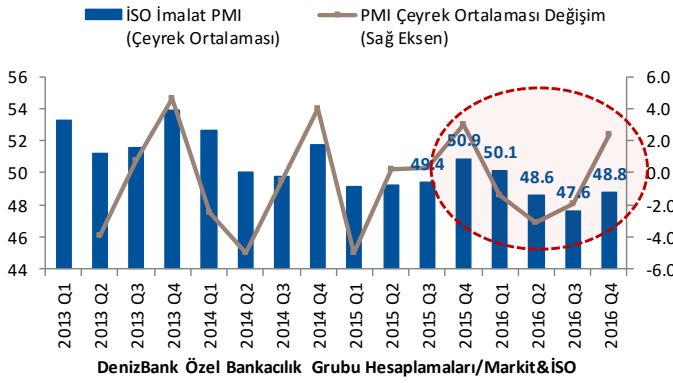
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

# Genel Değerlendirme Notu

## Düşüncemiz

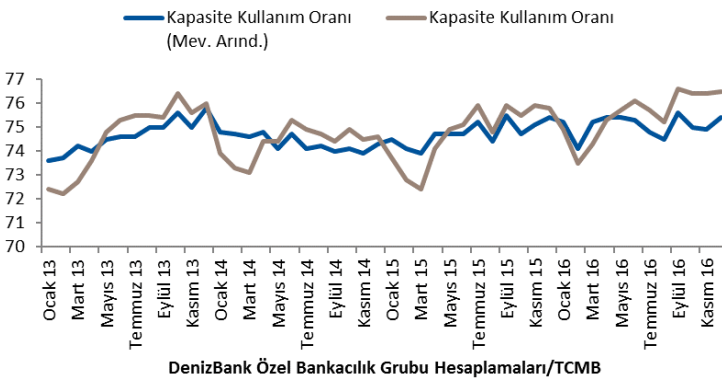
Üretime dair öncü gösterge olarak kabul edilen PMI verisine göre Türkiye ekonomisinde imalat üretimi Aralık ayında bir önceki aya kıyasla yüzde 2.25, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise yüzde 8.62 düzeyinde gerileme gösterdi.



Çeyrek bazda imalat sektörünün toparlanması devam ediyor. Yılın son çeyreğinde ortalama PMI rakamı 48.8 düzeyinde izlenirken, bir önceki çeyreğin 1.2 puan düzeyinde performans gözlemlendi ve Q2 dönemi seviyesinin üzerine gelindi.

PMI rakamı ile sanayi üretim verisi arasındaki korelasyon zayıf olmasına karşın toparlanma eğiliminin yılının son çeyreğinde gözlenmesi, TCMB yönlendirmesini destekler nitelikte. Ancak Aralık ayı verisinde gözlenen gerileme üretim açısından yakından gözetilmeli.

Yılın son çeyreğinde üretim açısından önem atfedilen ekonomik verilerden kapasite kullanım oranı manşet rakamda bir önceki çeyreğe kıyasla yüzde 0.8 artarken, arındırılmış seride ise artış oranı yüzde 0.2 ile sınırlı düzeyde gerçekleşti.



Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

# Genel Değerlendirme Notu

## UYARI NOTU

Bu e-posta, varsa ekleri ve içerdiği bilgiler, özeldir ve gizlidir, yalnızca gönderildiği belirtilen kişi/kişilerin kullanımı içindir. Bu e-postanın, alıcısı dışında başka bir kişi tarafından ve belirtilen amaç dışında okunması kopyalanması, yönlendirilmesi ve kullanılması yasaktır. Bu mesaj ve eklerinin tarafınıza yanlışlıkla ulaşmış olması durumunda lütfen mesajı gönderen kişiyi haberdar ederek bize ulaşın, gizliliğini koruyun ve hiçbir şekilde saklamayın. Mesajı gönderen kişinin veya DenizBank A.Ş. ve iştiraklerinin, yetkisiz kişilerce erişilen ve/veya içeriği bozulan mesajlar veya bu mesajların içerdiği bilgiler ile ilgili herhangi bir sorumluluğu ve yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu doküman DenizBank A.Ş. tarafından bilgilendirme amaçlı hazırlanmış olup, burada yer alan her türlü bilgi ve değerlendirme, hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan halka açık yayın/yayım kaynaklarından elde edilerek derlenmiştir ve yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. DenizBank A.Ş. ve iştirakleri, bu bilgilerin doğruluğunu ve yeterliliğini hiçbir şekilde garanti etmemektedir. Bu dokümanda belirtilen ürünler çeşitli oranlarda risklere tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucu para kaybı yaşanabilecektir. Yabancı para cinsinden yapılan işlemlerde kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası/Yabancı Para bazında değer kaybı olabileceği, devletin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım-satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyeceği bilinmelidir. Tanıtılan ürünler, belli bir yatırımcının hedefleri, mali durumu ya da gereksinimleri dikkate alınmadan hazırlanmıştır, bu nedenle mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu dokümandaki bilgilere dayanılarak alınacak yatırım kararlarının sonuçlarından, burada yer alan bilgi, değerlendirme ve istatistiki şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan hukuki açıdan müşteri sorumludur. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım ürünleri; mevduat olmayıp, Denizbank A.Ş., ve diğer ilgili kuruluşların ya da Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'nun teminatı, garantisi, sigortası ya da herhangi bir yükümlülüğü altında değildir. Yatırım ürünleri, Devlet güvencesi altında değildir. Anaparanın yitirilmesi dahil çeşitli yatırım riskleri içerebilir. Yatırım ürünlerinin geçmişteki performansları, gelecekteki performanslarının göstergesi değildir. Fiyatlar düşebilir ya da yükselebilir. Döviz cinsinden yatırım ürünleri, dövizdeki muhtemel dalgalanmalar nedeniyle anapara kaybı da dahil kur risklerine maruz kalabilir. Yorumların müşteri tarafından nihai değerlendirmesinde orijinal metnin dikkate alınması esastır. Ürünler ile ilgili soru veya şikayetlerinizi iletmek için 444 0 801 Önce Müşteri Hattı'nı arayabilir ya da www.denizbank.com adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4



**SBERBANK**

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

**DenizBank**

**ÖZEL BANKACILIK**