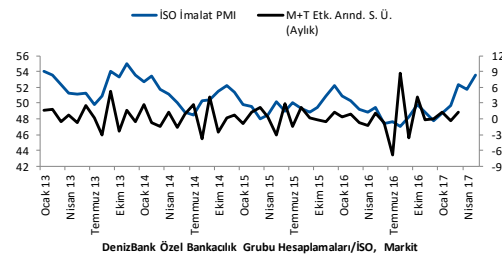
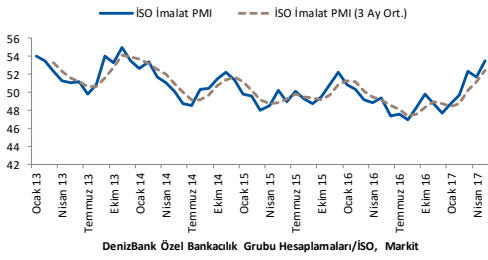


Genel Değerlendirme Notu

İSO PMI – Satın Alma Yöneticileri Endeksi, Mayıs 17

Sayı: 184

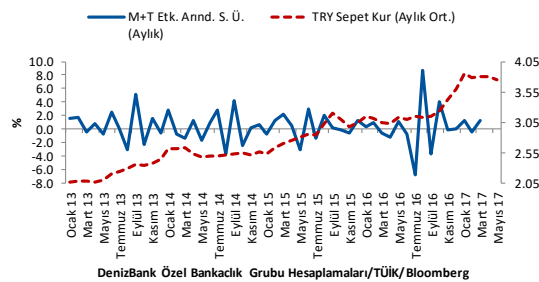
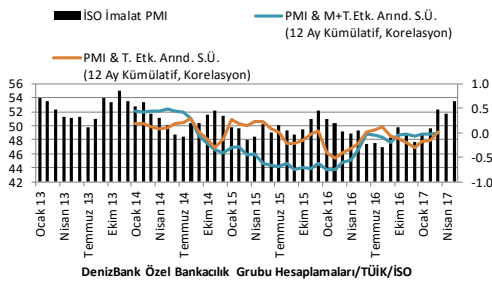


Orkun GÖDEK
DenizBank
Deniz Özel ve Yatırım Grubu
Yönetmen
Düzyer 3
Türev Araçlar
Kredi Derecelendirme
Kurumsal Yönetim Der.
orkun.godek@denizbank.com
+90 212 348 51 60
İSTANBUL

İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından açıklanan verilere göre Türkiye imalat sanayi PMI endeksi Mayıs ayında bir önceki aya göre yüzde 3.48 artarak 53.5 seviyesinde gerçekleşti.

Markit ve İSO tarafından birlikte takip edilerek açıklanan verinin geriye dönük 3 aylık ortalaması 52.5, 6 aylık ortalaması ise 50.6 seviyelerinde gerçekleşti. Böylece, güncel veri dönemi içerisinde 3 ve 6 aylık hareketli ortalama rakamlarının üzerinde bir performans gerçekleşti.

PMI verisi ile mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminin 12 aylık kümülatif korelasyonu Mart döneminde 0, PMI ile takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminin 12 aylık kümülatif korelasyonu ise 0.01 düzeyinde zayıf ilişki içerisinde gerçekleşti.



Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Genel Değerlendirme Notu

Rapordan öne çıkan birkaç önemli başlık şu şekilde:

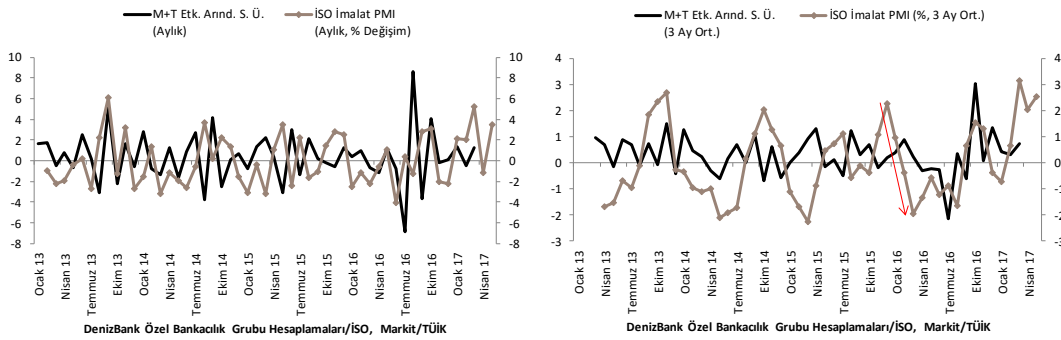
- Rapora göre, Türk imalat sektörü üretimindeki genişleme Mayıs ayı içerisinde hız kazandı.
- Üretim, yeni siparişler ve istihdamda yaşanan artış genişlemeye öncülük etti.
- İmalat sektöründeki performans Aralık 2013'ten bu yana en güçlü seviyeye işaret etmekte.
- Birikmiş işlerin Haziran 2006'dan beri en yüksek hızda olması ve tedarikçi teslim süresinin uzaması, kapasite kullanımı üzerinde baskı oluşturdu.
- PMI endeksi üst üste üçüncü ay içerisinde uzun dönem ortalaması olan 50.7'nin üzerinde oluşum gösterdi.
- Üretim, Şubat 2014'ten bu yana en güçlü düzeyde artarken, yeni siparişlerde son 42 ayın en yüksek hızı ölçüldü.
- İmalat istihdamında Şubat 2015'ten bu yana en güçlü genişleme gözlemlendi.
- Enflasyonist baskılar Mayıs ayında hafiflemesini sürdürdü. Girdi fiyatları son 8 ayın en düşük hızında artış gösterdi.

Düşüncemiz

Özel sektör imalat aktivitesi Mayıs ayını genişleme ile tamamladı. Nisan ayındaki gerilemenin ardından takip edilen performans yıllıkta yüzde 8.30'luk artışa işaret etmekte. 2016 yılının Ocak-Mayıs döneminde ortalama PMI 49.7 olurken, 2017 yılı içerisinde söz konusu rakam 51.1'e yükseldi. Buradan hareketle ekonomik aktivitenin artmakta olduğu sonucuna ulaşmak mümkün.

Enflasyonist baskıların hafiflemeye devam etmesini kur kaynaklı gelişmelerin volatilité düşüşüne bağlıyor ve Nisan ayında görüldüğünü düşündüğümüz enflasyon zirvesine yorumluyoruz.

Kapasite kullanım oranındaki yatay artışın önemli ve sorgulanması gerektiği düşüncesindeyiz.



Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

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.

3



SBERBANK

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

DenizBank

ÖZEL BANKACILIK