

Makro: İmalat sanayiinde toparlanma sinyallerine rağmen zayıf görünüm sürüyor

PMI (satın alma müdürleri endeksi) verisi beklentimiz dahilinde aralık ayında bir miktar toparlansa da eşik seviyenin altında kalmaya devam etti. Endeks aralık ayında 45,7'den 48,1'e yükselirken, çeyreklik bazda ise 47,1'den 46,7'ye geriledi. Böylelikle, son çeyrekte imalat sanayi ana eğiliminin zayıflamaya devam ettiğine işaret etti. Alt endekslere bakıldığında; endeksi oluşturan temel bileşenlerin (üretim, sipariş, istihdam) hepsinde önceki aya göre artış gözleniyor. Özellikle talep göstergelerindeki artış hem iç hem dış talep kaynaklı olurken, iç talepteki görünüm görece daha olumlu. Aralık ayı İYA verilerinde de üretim ve sipariş göstergelerinde benzer eğilimi gözlemlemiştik. Diğer taraftan, tedarikçilerin teslimat sürelerindeki kısılma devam ederken, girdi maliyetine ilişkin cevaplarda Türk lirasındaki istikrarlı seyirle birlikte ılımlı seyir korunuyor. Sektörel verilere göre, giyim ile kara ve deniz taşıt sektörlerinde PMI verileri eşik seviyenin altına gerilerken, diğer tüm sektörlerde iyileşme gözleniyor. Tekstil sektöründe süregelen sert yavaşlamanın aralık ayında durakladığı göze çapıyor.

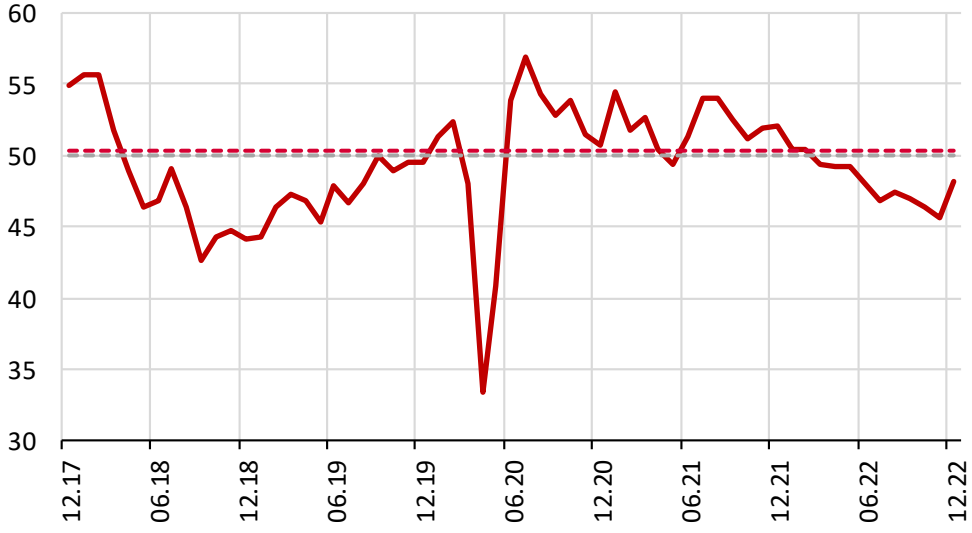
Anketin alt sorularına bakıldığında;

- **Üretimde** yavaşlama devam etmekle birlikte aralık ayında hız kesti. Üretimdeki yavaşlamanın fiyat baskıları ve zayıf talepten kaynaklandığı belirtilirken, bazı katılımcılar ise iyileşme yönünde sinyaller olduğuna dikkat çekiyor.
- **Toplam yeni siparişlerde** de yavaşlamanın hız kaybettiği görülüyor; yaklaşık son bir yılın en düşük hızında gerçekleşti. Buna karşın dış talepteki zayıflık kaynaklı yeni ihracat siparişlerde düşüş devam ediyor.
- Üretim ve siparişlere paralel olarak **girdi talebi de** önceki aya göre daha sınırlı azalıyor.
- **İstihdamda** son iki aydır artış görülüyor; aralık ayında artış son 10 ayın en yüksek hızında gerçekleşti.
- **Tedarikçilerin teslimat sürelerinde** kısılma belirginleşti. Bunda girdi talebindeki zayıflığın ve limanlardaki aksamaların azalması etkili oldu.
- Kasım'da son üç yılın en düşük düzeyine gerileyen **girdi maliyetleri** enflasyonu ise aralıkta nispeten hafif seyrettiği belirtiliyor. Bu gelişme üretim üzerinde maliyet yönlü baskıların kısmen hafiflediğine işaret ediyor.

Sektörel bazda ise;

- Aralık ayında kara ve deniz taşıtları, giyim ve deri imalatı olumsuz ayrıışan sektörler oldu; endeksler eşik seviyenin altına geriledi. Yeni siparişlerin bu sektörlerde yavaşladığı görülüyor.
- Üretimde en keskin yavaşlama ise ağaç ve kağıt ürünleri sektöründe gözlemlendi. Gıda sektörü yeniden büyüme bölgesine döndü.
- Tekstil sektöründe toparlanma görülmekle birlikte, eşik seviye altında kalmaya devam etti. Üretim Kasım 2021'den bu yana ilk kez 50 seviyesinin üzerinde gerçekleşti. Yeni siparişlerde en yüksek artış elektrikli ve elektronik ürünlerde görüldü.
- Girdi maliyetleri tüm sektörlerde artmaya devam etmekle birlikte artış hızı yavaşladı. En yüksek artış kağıt ve ağaç ürünler sektöründe, en düşük artış ise kimyasal, plastik ve kauçuk sektörlerinde gerçekleşti.
- Birçok sektörde tedarikçilerin teslimat süreleri kısılırken, kara ve deniz taşıtları sektöründe ise teslimat sürelerinin belirgin şekilde arttığı görülüyor.

Grafik 1. İmalat Sanayi PMI Endeksi*



* Kesikli kırmızı çizgi ilgili serinin 2006-2019 yılları ortalamasını, kesikli gri çizgi ise nötr (50) seviyesini göstermektedir

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomik.arastirmalar@akbank.com

Çağrı Sarıkaya– Baş Ekonomist

Cagri.Sarikaya@akbank.com

Çağlar Yüncüler

Cağlar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Alp Nasır

Alp.Nasir@akbank.com

YASALUYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekilde ve surette Akbank T.A.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

