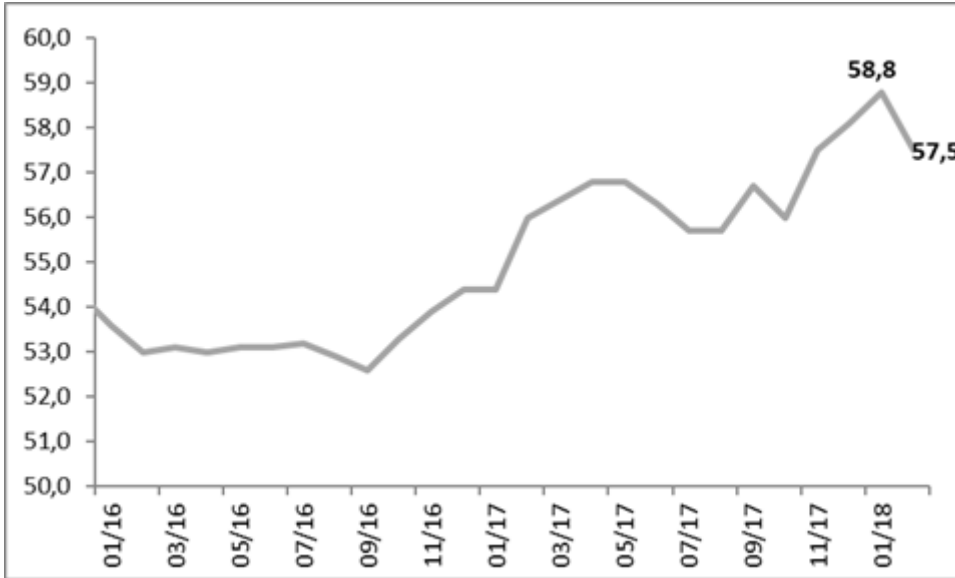


Makro Not: Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivite güçlü; ancak hafif normalizasyon gözleniyor...

Euro Bölgesi'nde, Ocak ayında, öncü ekonomik aktivite göstergelerinden **PMI verilerinin ~12 yılın en yüksek seviyesinde** gelmesinin ardından, öncü verilere göre **Şubat'ta PMI verilerinde hafif geri çekilme görülüyor. İmalat sanayi PMI endeksi 59,6'dan 58,5'e** gelerek son 4 ayın, **hizmetler sektörü PMI endeksi 58,0'den 56,7'ye** gerileyerek son 2 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti; **bileşik endeks ise 57,5 ile son 3 ayın en düşüğünde. Tepe noktalardan gerilemenin alt kalemlerin geneline yayıldığı, ancak güçlü seviyelerin korunduğu** görülüyor. Dolayısıyla bir normalizasyon söz konusu. **Gelinen seviyeler, ilk çeyrekte 2010'dan bu yana en yüksek büyüme seviyelerinin görülebileceğine işaret ediyor. Güçlü büyüme görünümü ve enflasyona ilişkin göstergelerde görülen yükseliş, ECB'den de normalizasyon beklentilerini beslemeye devam edecek** görünüyor.

- Ekonomik aktivitedeki ivme kaybında **yeni sipariş artışındaki gerileme** etkili oldu; artış son 5 ayın en düşüğünde ancak hala görece yüksek.
- İmalat sanayi, hizmetler sektöründen daha yüksek bir hızda büyümeye devam** ederken, üretim ve yeni siparişler büyümesi her iki sektörde de ivme kaybetti. Ancak, her iki sektörde de son 7 yılın en güçlü büyümesi görülüyor.
- İstihdam piyasası güçlü seyrini sürdürüyor**; hizmetler sektöründe son 10 yılın en güçlü işe alımları devam ederken, imalat sanayinde 20 yılın en yüksek seviyelerinden gerileme görülüyor.
- Enflasyonist baskılar da güçlü kalmaya devam ediyor.** Ocak'taki tepe noktasından gerilemesine karşın maliyet ve ürün satış fiyatları yükselişte. Güçlü talep ve maaşlarda da yukarı yönlü hareketlenme görülmesiyle fiyat belirleme gücü de artıyor.

Euro Bölgesi Bileşik PMI Endeksi*

*PMI Endeksi'nde 50'nin üzerindeki seviyeleri ekonomik aktivitede toparlanmaya, 50'nin altındaki seviyeler daralmaya işaret etmektedir.

Meryem Çetinkaya

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

Hakan Aklar

Hakan.Aklar@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü geek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmaz olabilir."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar