

**Makro: İmalat sanayi PMI endeksi, virüs etkisiyle son 2 yılın en yükseğinden geriledi...**

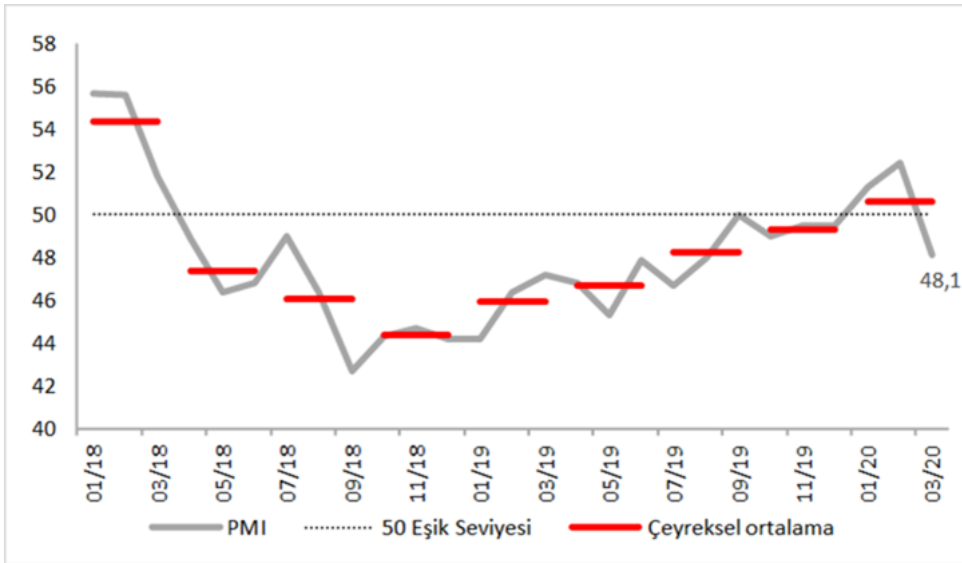
*Yıla güçlü bir başlangıç yapan ve Ocak-Şubat aylarında 50 eşik seviyesinin üzerinde gerçekleşen imalat sanayi PMI endeksi, Mart'ta koronavirüs etkisiyle 48,1'e geriledi. Üretim ve yeni siparişlerde azalma görülüyor; özellikle ihracat siparişlerinde azalma mevcut. Buna paralel satın alma faaliyetleri de azaldı. Diğer taraftan, istihdam piyasasında olumsuzluk gözlenmemesi anketin en önemli pozitif değeri.*

*Veri, geçtiğimiz hafta açıklanan Mart ayı reel kesim güven endeksi (RKGE) verisiyle de uyumlu; RKGE (m.a.) aylık bazda 8,1 puan ise 2008 krizinden bu yana en yüksek aylık düşüşünü kaydetmiş ve 98,6'ya gerilemişti. Alt endekslerde de üretim hacmi, ihracat siparişleri ve genel gidişat beklentileri yüksek gerilemeler kaydetmişti. Ayrıca, EPIAŞ'dan elde edilen elektrik tüketimi verilerine göre; yıllık bazda Ocak ve Şubat'ta sırasıyla %3,2 ve %7,0 artan elektrik tüketimi, Mart'ta %3,2 gerilemiş durumda.*

*Çeyrek bazda baktığımızda ise; 2019 başından bu yana toparlanma eğiliminde olan çeyreksel ortalama PMI endeksinin yükselişini koruduğu görülüyor: Çeyreksel ortalama 50,6 ile son 2 yılın en yükseğinde ve 2 yıl sonra ilk defa 50 eşik seviyesinin üzerinde. Bu nedenle, 4. Çeyrekte olduğu gibi, ilk çeyrek büyüme verisinin güçlü geleceği beklentimizi koruyoruz; virüsün etkisinin en fazla 2. çeyrekte hissedilmesini bekliyoruz.*

**PMI verisinin alt detaylarına baktığımızda;**

- Üretim 5 ay sonra ilk kez geriledi. Yeni siparişler 2 ay genişlemenin ardından gerilerken, yeni ihracat siparişlerindeki azalış yeni siparişlerin üzerinde gerçekleşti. En önemli ihracat ortağımız olan Avrupa'da yaşanan daralmanın bunun en önemli nedeni olduğunu değerlendiriyoruz. Satın alma faaliyetleri azalırken, belirsizlikler nedeniyle stok tutmanın da azaldığı görülüyor. Diğer taraftan, önceki aylardaki talebin etkisiyle, istihdam artışının devam ettiği belirtiliyor.
- Kurda bir miktar yaşanan yükselişin yanı sıra bazı arz eksiklikleri de maliyet baskısı yaratırken, nihai ürün fiyatları son 1,5 yılın en yüksek artışını gösterdi. Bizim enflasyon beklentimiz ise görece daha olumlu: Mart'ta aylık enflasyonun %0,42 seviyesinde gerçekleşmesini ve yıllık enflasyonun %12,37'den %11,70'e gerilemesini bekliyoruz.

**Türkiye İmalat Sanayi 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](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

[Fatma.Melek@akbank.com](mailto:Fatma.Melek@akbank.com)

Dr. Eralp Denktas, CFA

[Eralp.Denktaş@akbank.com](mailto:Eralp.Denktaş@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Meryem etinkaya

[Meryem.Cetinkaya@akbank.com](mailto: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 Őekil , 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 g¼ncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil ve surette ¼n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın s¼z konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahh¼d¼n¼ içermediğinden, bu bilgilere istinaden her t¼rl¼ ¼zel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her t¼rl¼ riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak ¼zel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her t¼rl¼ 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 Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir s¼zleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portf¼y y¼netim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile m¼řteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı s¼zleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel g¼r¼řlerine dayanmaktadır. Bu g¼r¼řler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak d¼zenlendięinden, kişiye ¼zel 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.