

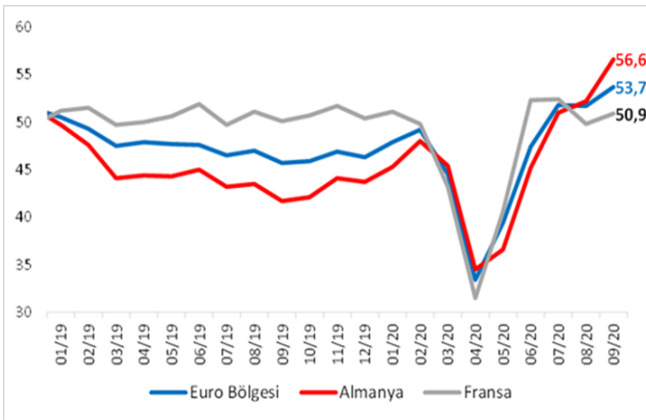
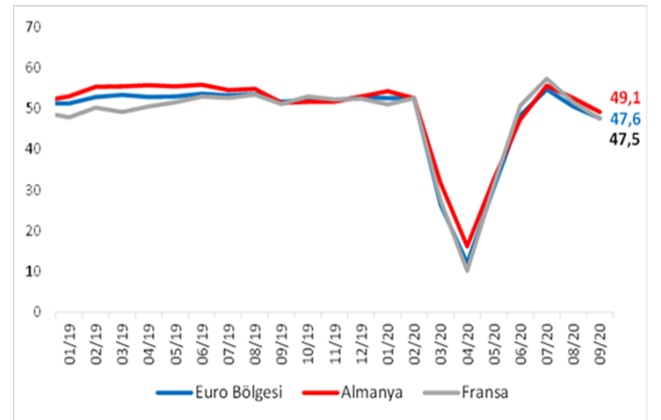
Makro: Euro Bölgesi'nde imalat sanayi güçlü; hizmetler sektörü ise zayıflıyor...

Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivite imalat sanayinde görülen güçlenmeye karşın, hizmetler sektörünün artan vakalarla beraber zayıflamasıyla ivme kaybediyor. Eylül ayı öncü verilerine göre; özellikle Almanya'daki güçlü seyirle beraber imalat sanayi **PMI endeksi 53,7 ile son 25 ayın en yükseğine ulaşırken, hizmetler sektörü endeksi 47,6 ile son 4 ayın en düşüğüne geldi.** Bileşik endeks ise, hizmetler sektöründeki zayıflamayla 50,1 ile son 3 ayın en düşüğünde. **İstihdam kaybı devam ediyor; dezenflasyonist baskılar ise devam ediyor.** **Artan vakalarla beraber sıkılaştırılan önlemler ise gelecek dönem için toparlanmanın devamı konusunda risk oluşturmuyor.** Veri sonrası €/₺ paritesinde zayıflama eğilimi devam ediyor.

- Ağustos'ta sınırlı düşüşle 51,7'ye gelen Euro Bölgesi imalat sanayi **PMI endeksi, Eylül'de 53,7 seviyesinde gerçekleşerek beklentileri (51,9) oldukça aştı.** İmalat sanayinde üretim endeksi, yeni siparişlerdeki güçlü artışla 56,8 ile son 31 ayın en yükseğinde. İmalat sanayinde istihdam azaltımı Şubat'tan bu yana en düşük hızda gerçekleşti. Gelecek 12 aya ilişkin beklentiler ise iyileşmeye devam etti.
- **Hizmetler sektörü PMI endeksi ise, artan vakaların etkisiyle, 50,5'tan 47,6'ya geriledi ve 50 eşik seviyesinin altına gelerek sektörde yeniden daralmaya işaret etti.** Avrupa'da birçok ülkede sosyal mesafe önlemleri yeniden artırılıyor. Hizmetler sektörü ürünleri Mayıs'tan bu yana en sert daralmayı kaydetti. Diğer taraftan, gelecek 12 aya ilişkin beklentiler iyileşmeye devam ediyor.
- Bileşik endeks 51,9'dan 50,1'e geriledi; 50 eşik seviyesinin sınırlı üzerinde.
- İstihdam son 7 aydır azalışta. İstihdamın azalış hızı yavaşlamaya devam ediyor olsa da halen yüksek. İmalat sanayinde istihdam azaltma hızı yavaşlasa da hizmetler sektöründe arttı.
- Girdi fiyatlarında artış olsa da, nihai ürün fiyatları satışları artırmak için düşürülmeye devam edildi. Girdi fiyatları artış hızı Eylül'de yavaşlasa da, son 4 aydır devam ediyor. Güçlenen Euro ile imalat sanayi girdi maliyetleri düşüş kaydetse de, hizmetler sektöründeki artışın etkisiyle toplam girdi maliyetleri artış kaydetti. Artan maliyetlere rağmen, satış fiyatlarındaki düşüş kar marjlarının da düşüşü anlamına geliyor.

Ülkeler bazında;

- **Almanya'da güçlü ihracat talebiyle imalat sanayi PMI endeksi 56,6 ile son 26 ayın en yükseğine ulaştı ve bölge imalat sanayi endeksine en önemli desteği verdi.** Hizmetler sektörü endeksi ise 52,5'tan 49,1'e geriledi; daralmaya işaret etti. Hizmetler sektöründe beklentiler zayıf olsa da toparlanıyor.
- Fransa'da ise imalat sanayi PMI endeksi hafif toparlanmayla 49,8'ten 50,9'a yükselirken, hizmetler sektörü endeksi 51,5'ten 47,5'e geriledi. Hem imalat sanayi hem de hizmetler sektöründe talep zayıflaması olduğu görülüyor.

Euro Bölgesi İmalat Sanayi PMI Endeksi**Euro Bölgesi Hizmet Sektörü PMI Endeksi**

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

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 kaldıracaktır. 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 doğurmayabilir."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar