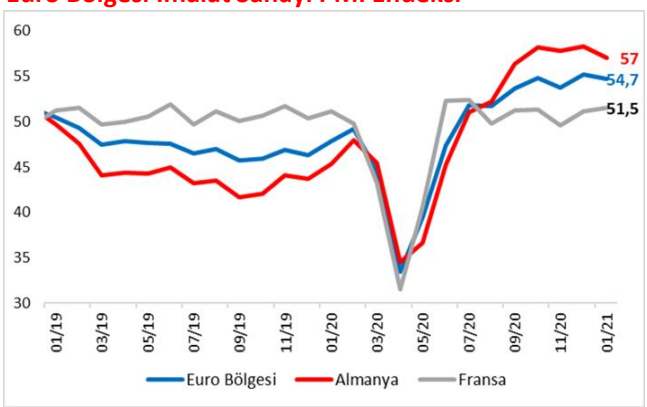
Euro Bölgesi, ekonomisi yıla zayıf bir başlangıç yapıyor...

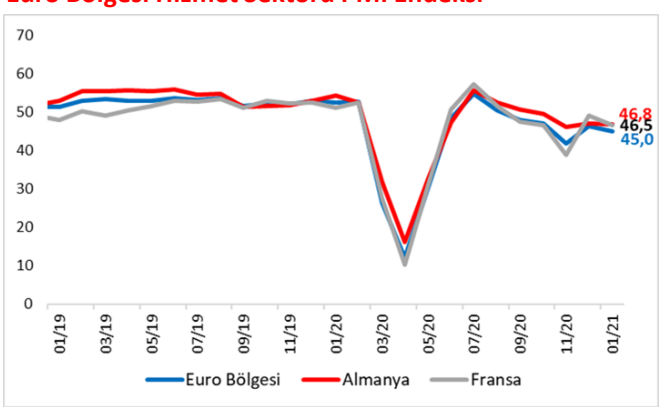
Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivite, artan kısıtlayıcı önlemlerle baskı altında kalmaya devam ediyor. *Kasım'da artan kısıtlayıcı önlemlerle geriledikten sonra, Aralık'ta aşı gelişmeleriyle hafif toparlanan bileşik PMI endeksi,* ***Ocak'ta önlemlerin artırılmasının da etkisiyle yeniden geriledi.*** *Öncü verilere göre; Ocak'ta* ***bileşik endeks 49,1'den 47,5'e geriledi****;* ***son 3 aydır 50 eşik seviyesinin altında****. Diğer taraftan;* ***ekonomik aktivitedeki yavaşlama pandeminin ilk dönemine göre oldukça sınırlı*** *kalıyor.* ***İmalat sanayi toplam aktiviteye destek vermeye devam*** *ediyor. ECB Başkanı Lagarde da, dün yaptığı açıklamalarda****; 4. çeyrekte bölge ekonomisinin daraldığını, ilk çeyrekte de büyümede salgın kaynaklı risklerin yüksek olduğunu****, ekonomik belirsizliklerin yatırımları baskıladığını,* ***kısa vadede risklerin aşağı yönlü*** *olduğunu ancak* ***aşılamanın güvene destek verdiğini*** *belirtti.*

- **İmalat sanayi ivme kaybediyor**. İmalat sanayi PMI endeksi 55,2'den 54,7'ye geriledi; son 2 ayın en düşüğünde. Üretim endeksi de 56,3'ten 54,5'e geriledi; son 7 ayın en düşüğünde ancak hala oldukça güçlü. Yeni siparişler, ihracat ve karşılanmamış siparişler güçlü seyrini koruyor. Kısıtlayıcı önlemlerin talebi bir miktar baskıladığı görülüyor. Arza ilişkin kısıtlar da üretimi baskıladı; pandeminin en güçlü olduğu Nisan ayı hariç bakıldığında tedarik sürecinin şu ana kadar görülen en uzun sürede gerçekleştiği görülüyor. İstihdamda kayıp görülüyor. Almanya'daki güçlü seyre karşın, Fransa yavaşlarken, bölgenin geri kalanında yatay bir seyir görüldü.
- **Hizmetler sektöründeki daralma ivme kaybediyor**. Hizmetler sektörü PMI endeksi 46,4'ten 45'e geriledi; son 2 ayın en düşüğünde ve son 5 aydır 50 eşik seviyesinin altında. Sektörde yeni işler, son 6 aydır geriliyor. Diğer taraftan, üretim ve yeni işler Kasım'dan ve Mart-Mayıs döneminde olduğundan daha yavaş hızda daraldı. İstihdamda kayıp görülüyor.
- **Gelecek 12 aylık döneme ilişkin beklentiler,** pandeminin talebe etkisi nedeniyle, Aralık ayı tepesinden geri çekildi. Hizmetler sektöründe beklentiler bir miktar bozulurken, imalat sanayinde son 3 yılın en yükseğinde.
- **Enflasyon göstergeleri, zayıf seyrini koruyor.** Ortalama mal ve hizmet fiyatları, son 11 aydır düşüşte. İmalat sanayinde fiyatlar hafif şekilde artmış olmasına karşın, hizmetler sektöründe düşen talebin etkisiyle Haziran'dan bu yana en sert hızda geriledi. Ortalama satış fiyatlarındaki gerilemeye karşın, ortalama girdi fiyatları Ocak 2019'dan bu yana en sert hızda arttı; artış genel olarak imalat sanayi kaynaklı. Lagarde da, dün yaptığı açıklamalarda, enflasyonun çok düşük olduğunu ancak manşet enflasyonda gelecek dönemde artış görülebileceğini belirtti.
- **Ülkeler bazında bakıldığında;**
    - **Bölge geneline en önemli desteği veren Almanya'da da görünüm zayıfladı.** Hizmetler sektörü endeksi 46,8'e gerilerken, geçtiğimiz aylarda oldukça güçlü seyreden imalat sanayi PMI endeksi de gerileme kaydetti; 58,3'ten 57'ye gerileyen endeks son 4 ayın en düşüğünde. Bileşik endeks de 52,0'den 50,8'e geriledi; son 7 ayın en düşüğünde. Kısıtlayıcı önlemler özellikle hizmetler sektöründe aktiviteyi baskılarken, imalat sanayi ve artan ihracat toplam görünüme destek veriyor. Tedarik zincirinde sorunlar görülüyor.
    - **Fransa'da ise zayıflama belirginleşiyor.** İmalat sanayi PMI endeksi 51,1'den 51,5'e, son 6 ayın en yükseğine gelse de, hizmetler sektörü endeksi de 46,5'e geriledi. Bileşik endeks, 47 ile son 2 ayın en düşüğünde ve 50 eşik seviyesinin altında.
    - Bölgenin geri kalanına bakıldığında, daralmanın Fransa'dakinden de güçlü olduğu görülüyor; endeks 46,1'den 44,7'ye geriledi.

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 Denktaş, CFA

Eralp.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem Çetinkaya

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. 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 şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek 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 gerçek 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 AŞ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ 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, iş 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."