

## İSO Türkiye İmalat PMI

## PMI, Eylül 2024'ten bu yana en düşük seviyede

**İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI, nisan ayında 47,9'dan 45,7'ye gerileyerek Ekim 2024'ten bu yana en düşük seviyeye indi.** Böylelikle PMI'nin 50 eşik değerinin altında seyretmesine bağlı olarak, imalat sanayi sektöründeki kesintisiz yavaşlama eğilimi 25. aya ulaştı.

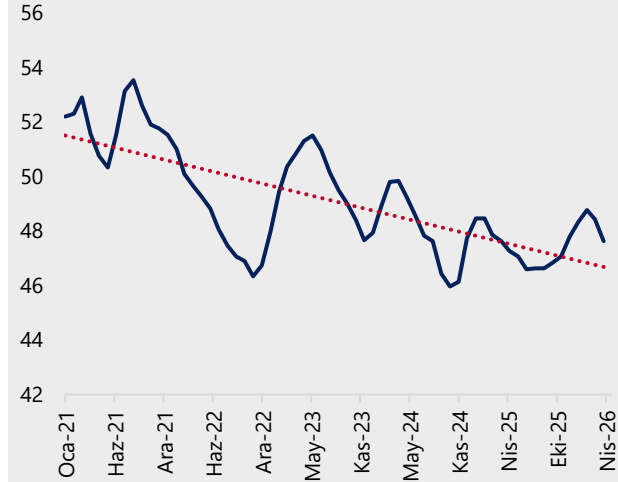
**İSO tarafından yayımlanan notta, Orta Doğu'daki savaşın Türk imalat sektörü üzerindeki etkilerinin nisan ayında belirginleştiği ifade edildi.** Bu çerçevede; artan girdi maliyetleri, ham madde tedarikinde yaşanan sıkıntılar ve zayıflayan talep koşullarının büyük ölçüde bölgedeki çatışma ile ilişkilendirildiğinin altı çizildi. Söz konusu gelişmelerin, üretim ve yeni siparişlerde düşüşe yol açarken, fiyat baskılarını artırdığı ve tedarik sürelerini uzattığı vurgulandı. Zayıf talep görünümü çerçevesinde firmaların istihdam, satın alma faaliyetleri ve stoklarını azaltmayı sürdürdüğü, girdi stoklarındaki düşüşün ise son altı yılın en yüksek hızına ulaştığı kaydedildi.

**İstanbul Sanayi Odası nisan ayı Türkiye Sektörel PMI anketinde ise, ankete dâhil edilen 10 sektörden yalnızca giyim ve deri ürünleri sektöründe üretim ve yeni siparişlerde artış kaydedildi.** Geri kalan dokuz sektörde üretim daralırken, üretimdeki en belirgin düşüş kimyasal, plastik ve kauçuk sektöründe gerçekleşti. Yeni siparişler ve yeni ihracat siparişlerinde ise sektörler genelinde zayıf görünüm korunurken, siparişlerdeki en sert gerilemenin tekstil sektöründe kaydedildiği dikkat çekti. Buna ek olarak, enflasyonist baskıların sektörlerin büyük bölümünde güçlenmesi ve tedarikçilerin teslimat sürelerinin yaygın şekilde uzaması, imalat sanayinde zayıflamanın geniş tabana yayıldığına işaret ediyor.

**Yine bugün açıklanan ve büyümeye ilişkin önemli öncü göstergeler arasında yer alan Bloomberg HT Tüketici Güven Endeksi ise nisan ayında %4,7 artışla 71,3 seviyesine çıktı.** Verinin detayına baktığımızda, Bloomberg HT Tüketici Beklenti Endeksi bir önceki aya göre %5,7 artarak 71,5 olurken, içinde bulunulan dönemin dayanıklı tüketim malları ile otomobil ve konut alımı için uygunluğunu ölçmeye çalışan, dolayısı ile iç talebe yönelik önemli bir öncü gösterge niteliğinde olan Bloomberg HT Tüketim Eğilimi Endeksi ise %5 yükselişle 73,8 seviyesine çıktı. Veriye eşlik eden değerlendirmede, nisan ayında görülen iyileşmenin temel nedeninin beklentiler olarak öne çıktığı vurgulandı. ABD – İran arasında ateşkes anlaşmasının beklentileri olumlu yönde etkileyerek mart ayına göre artışa yol açmış olabileceği değerlendirildi. Ek olarak, hisse senedi piyasasında yükseliş ve döviz kurlarındaki görece istikrarın da güvendedeki toparlanmaya katkıda bulunduğunun altı çizildi.

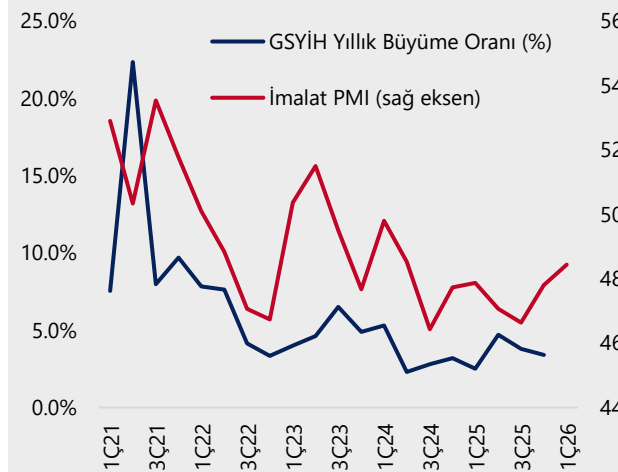
**ABD-İran savaşının ekonomik faaliyet üzerindeki olumsuz etkileri çerçevesinde 2026 yıl sonuna ilişkin büyüme tahminimizi %4'ten %3,2'ye revize ettik.** Mevcut PMI görünümü, imalat sanayinde zayıflamanın ikinci çeyrekte de sürebileceğine işaret ederken, artan maliyet baskıları ve zayıf dış talep koşulları büyüme üzerindeki aşağı yönlü riskleri canlı tutuyor. Öte yandan, Bloomberg HT tüketici güven endekslerinde nisan ayında gözlenen toparlanmanın iç talep görünümüne ne ölçüde yansıtacağı belirleyici olacak. Bu çerçevede, büyüme görünümüne ilişkin risklerin aşağı yönlü olmaya devam ettiğini değerlendiriyoruz.

İSO Türkiye İmalat PMI (3-aylık HO)



Kaynak: İstanbul Sanayi Odası, Tacirler Yatırım

İSO İmalat PMI &amp; GSYİH Büyüme Oranı (çeyreklik)



Kaynak: İstanbul Sanayi Odası, Tacirler Yatırım

**Ekin Çınar**  
Başekonomist  
[ekin.cinar@tacirler.com.tr](mailto:ekin.cinar@tacirler.com.tr)  
+90 212 355 46 38

## Yatırım Merkezlerimiz

## Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızki Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak - İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli - Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.