TACİRLER YATIRIM

İSO Türkiye İmalat PMI

İmalat PMI, 47,3 ile hazirandan bu yana en düşük seviyesine indi

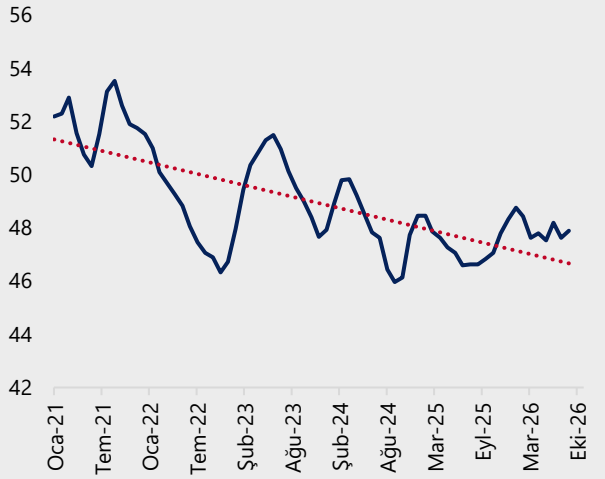
İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI, ekim ayında 47,9'dan 47,3'e gerileyerek hazirandan bu yana en düşük seviyesine indi. Böylece endeks üst üste 31'inci ayda 50 eşik değerinin altında kalarak imalat sanayisindeki daralmanın sürdüğüne işaret etti. Ekim ayında üretim ve yeni siparişlerdeki düşüş hızlanırken, yeni ihracat siparişlerindeki zayıflama devam etti.

İSO tarafından veriyle birlikte yayımlanan notta üretimdeki daralmanın son dört ayın, yeni siparişlerdeki gerilemenin ise son üç ayın en yüksek hızında gerçekleştiği ifade edildi. Bu gelişmelere bağlı olarak imalatçıların üretimlerini daha yüksek oranda azalttığı ve stokları sınırlı düzeyde tutma eğilimini sürdürdüğü belirtildi. Girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatlarındaki artışların eylül ayına kıyasla hafif hız kestiği vurgulansa da fiyat baskılarının güçlü seyrini koruduğu kaydedildi. Özellikle petrol fiyatları, ham madde maliyetleri ve döviz kurundaki gelişmelerin girdi maliyetlerini artırdığı, tedarik zincirindeki aksamaların ise teslimat sürelerinin uzamasına neden olduğu ifade edildi.

İstanbul Sanayi Odası ekim ayı Türkiye Sektörel PMI verileri ise imalat sanayisindeki zayıflığın geniş tabanlı olduğunu gösteriyor. Ekim ayında takip edilen 10 sektörün yalnızca ikisinde manşet PMI 50 eşik değerinin üzerinde gerçekleşti. Giyim ve deri ürünleri PMI 46,5'ten 51,7'ye yükselerek en güçlü performansı sergilerken, gıda ürünleri PMI 51,5'ten 50,3'e gerilemesine rağmen büyüme bölgesinde kaldı. Diğer sekiz sektörde faaliyet koşulları zayıflamaya devam etti. En sert daralma, PMI'ın 45,6'dan 41,2'ye gerilediği metalik olmayan mineral ürünlerde görülürken, bu sektörde üretim Eylül 2022'den bu yana en yüksek hızda geriledi. Üretim ve yeni sipariş göstergelerinde de benzer bir tablo izlendi. Takip edilen 10 sektör arasında yalnızca giyim ve deri ürünlerinde üretim artarken, yeni siparişler sadece giyim ve deri ile gıda ürünlerinde yükseldi.

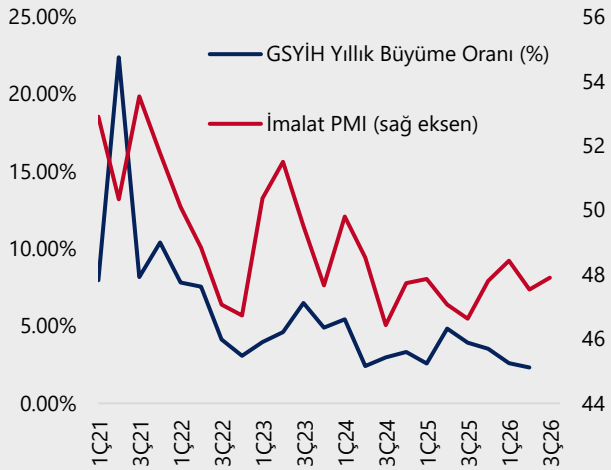
Üretim ve yeni siparişlerdeki daralmanın sürmesi, ekonomik aktivitenin öngördüğümüzden daha düşük bir performans sergilediğine işaret ediyor. Sanayi üretimindeki gerileme ve reel kartlı harcamalardaki sınırlı yıllık artış, iç talep dinamiklerindeki yavaşlamayı destekliyor. Ekim ayında ekonomik güven endeksinin %3,9 düşüşle yeniden 100 eşik değerinin altına gerilemesi ve tüketici güvenindeki %7,7'lik sert düşüş, yılın son çeyreğine ilişkin aşağı yönlü riskleri güçlendiriyor. Perakende satış hacmindeki artışa karşın üretim, güven ve işgücü piyasası göstergelerindeki zayıflama, ekonomik aktivitenin önceki beklentilerimizin altında kalabileceğine işaret ediyor. 2025 yılındaki düşük baz etkisi ve bitkisel üretimdeki güçlü toparlanmayla birlikte tarım sektörünün büyümeye katkısının güçleneceğini değerlendiriyor, yıllık büyümenin üçüncü çeyrekte %3,2 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Bununla birlikte, yılın son çeyreğinde büyüme ivmesinin iç talep kaynaklı olarak önceki tahminimizin altında kalacağını değerlendirerek 2026 yılı büyüme tahminimizi %3,2'den %2,8'e çekiyoruz.

İSO Türkiye İmalat PMI *(3-aylik HO)*



Kaynak: İstanbul Sanayi Odası, Tacirler Yatırım

İSO İmalat PMI & GSYİH Büyüme Oranı
(çeyreklik)



Kaynak: İstanbul Sanayi Odası, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar
Başekonomist
ekin.cinar@tacirler.com.tr
+90 212 355 46 38

Kurum İçi

TACİRLER YATIRIM

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 Rızkı 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

Kurum İçi

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 itibariyle 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 ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.