

## HSBC Türkiye PMI™ İmalat Sanayi Raporu

Fabrika çıkışlarındaki büyüme Nisana ayında aniden yavaşladı. Yeni ihracat siparişleri iki yıldan bu yana ilk defa düşüş sergiliyor

### Özet:

2011 yılının ikinci çeyreği Türk imalatçıları açısından birinci çeyreğe oranla belirgin bir değişim sinyali veriyor. İçinde bulunduğumuz yeni senenin başları birçok değişikende güçlü genişlemelere sahne olurken, ikinci çeyrek fabrika çıkışlarında, yeni işler, istihdam ve satınalma faaliyetlerinde yavaşlayan bir büyüme ile başladı. Raporlara göre bu yavaşlama kısmen ekonomik ve siyasi arenada Avrupa, Orta Doğu ve Kuzey Afrika'yı etkileyen olayların etkisinde kaldı.

Mevsimsellikten arınmış HSBC Türkiye İmalat PMI™ endeksi ki; imalat ekonomisinin genel durumu hakkında kullanılabilir tek rakamlı bir ölçü mahiyetindedir, Nisan ayında ölçülen 52,7 ile Mart ayında ölçülen 56,1 değerine kıyasla belirgin bir düşme olduğunu gösteriyor. Son ölçülen bu değer yedi ayın en düşük değeridir ve sektörün durumu hakkında daha zayıf bir iyileşmeye işaret etmektedir.

Yeni ihracat siparişleri iki yıldır ilk defa azaldı ve yeni işlerin genelinde büyüme, döneminin mevcut yedi aylık performansı göz önüne alındığında içinde bulunduğumuz ay içinde en yavaş büyüme yaşandı. Yeni siparişlerin azaldığı firmalarda Avrupa'daki ekonomik krizler yanında Orta Doğu ve Afrika'da genişleyen siyasi çalkantılar bu son gerilemenin nedeni olarak görüldü.

Yeni işlerdeki yavaşlamanın etkisinde fabrika imalatları bu anket döneminde bir yavaşlama içine girdi. En son artış, bunun sonucu olarak, 2010 yılının Eylül ayından beri yaşanan en hafif artış oldu.

Elde edilen son verilere göre Türk imalatçıları Nisan ayında siparişleri karşılamakta pek zorlanmadılar. Bekleyen işler birbirini takip eden ikinci ay içinde de azalmaya devam etti ama bu sefer azalma hafif daha hızlı oldu.

Üretim gereksinimlerini karşılamak üzere imalatçılar Nisan ayında girdi ve eleman alımına devam ettiler. Ancak, hem istihdam hem de satınalma, yeni siparişlerdeki yavaş büyümeye paralel olarak, Mart ayından beri yavaşladı.

Satınalma faaliyetlerindeki artışları ve bazı durumlarda, daha düşük üretim seviyelerini yansıtmasına Türk imalatçıları girdi stokları Nisan ayında arttı. Bu arada, mamul mal stokları iki buçuk yıldan fazla bir süredir ilk defa artış österdi. Raporlara göre bunun nedeni kısmen Orta Doğu ve Kuzey Afrıkada mal tedarikinde yaşanan gecikmeler ve kısmen de zayıf satışlar oldu.

Girdilere olan güçlü talep yanında ham madde tedarikinde yaşanan engeller satıcı nezdinde Nisan ayında dengelerde bir başka bozulmaya yol açtı. Ancak, tedarik sürelerindeki uzama altı ay içindeki en yavaş oranını yakaladı.

Nisan ayında Türk imalat sektöründe güçlü bir girdi fiyatları enflasyonu yaşandı ve şirketler bunun sebebinin artan ham madde ve yakıt fiyatları ile birlikte döviz kurlarında yaşanan olumsuz değişimler olduğunu düşünüyorlar. Öte yandan, enflasyon oranı Mart ayına göre hızlı bir yavaşlama içine girdi.

Türk imalatçılar, Nisan ayında daha yüksek fiyatlardan mal satarak girdi maliyetlerindeki artışları müşterilerine yansıtmayı başardılar. Fabrika çıkışları fiyat enflasyonu Mart ayına göre yumuşamasına rağmen, dizilim ortalamasının üstünde seyretmeye devam ediyor.

### Yorum:

HSBC Türkiye Baş Ekonomisti Dr Murat Ülgen, son PMI araştırma bulguları hakkında yaptığı değerlendirmede şunları söyledi:

*"HSBC Türkiye İmalat Sanayi Nisan ayı araştırmasının sonuçlarına göre, imalat sanayi performansı Nisan ayında büyümeye devam ederken büyüme hızı keskin bir şekilde küresel kriz sonrasındaki ortalamalarının altına geriledi. Bu yavaşlamanın ardındaki en önemli nedenler üretim hacmi ve yeni siparişlerin artış hızlarındaki gözle görülür azalma oldu. Diğer yandan, ihracat siparişleri, marjinal olmakla beraber Nisan 2009 tarihinden beri ilk kez düşüş gösterdi. Bu durum kısmen de olsa Orta Doğu ve Kuzey Afrika'da devam eden problemlerin bir yansıması olarak gözüküyor.*

*İstihdam şartları bir önceki aya göre hafif ivme kaybetmekle beraber gene de olumlu bir hızda iyileşmeye devam etti. Yavaşlayan üretim hacmine rağmen bekleyen işlerde iki aydır gözlenen düşüş imalat sanayinde bir miktar atıl kapasiteye işaret ediyor. Öte yandan imalatçıların hem girdi hem de çıktı fiyatlarında önemli gerileme mevcut ama şu anki seviyeler halen uzun vadeli ortalamalarının üzerinde.*

*Özetle Nisan ayı PMI verisi, Merkez Bankası'nın ekonomiyi soğutmak adına bir süredir aldığı önlemlerin en net yansıması olarak duruyor. Fakat bu yavaşlama kısmen Orta Doğu ve Kuzey Afrika'da yaşanan problemlerden de kaynaklanıyor olabilir."*

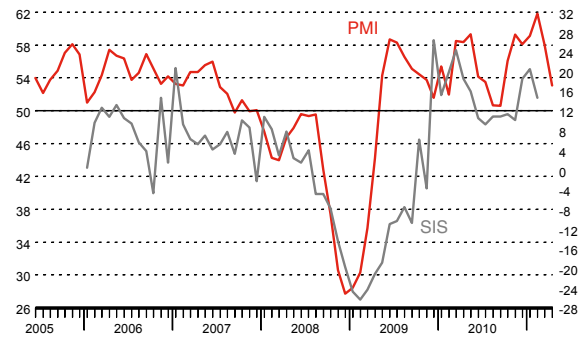
### Önemli noktalar

- PMI yedi ayın en düşüğünde.
- Hem üretim hem de yeni işlerde belirgin bir yavaşlama var.
- Girdi fiyatları enflasyonu aniden düştü.

### Tarihsel bakış:

HSBC Türkiye İmalat Sanayi PMI'si ile SIS İmalat Sanayi üretimi karşılaştırması

50 = bir önceki aya göre değişime yok SIS, imalat sanayi üretimi, %yıl/yıl



**Daha fazla bilgi için lütfen iletişime geçiniz:**

### **HSBC**

Dr. Murat Ülgen, Chief Economist, HSBC Turkey  
Telephone +90-212-376-4619  
Email [muratulgen@hsbc.com.tr](mailto:muratulgen@hsbc.com.tr)

Ömer Kayalıoğlu, Corporate Communications  
Telephone +90-212-376-4361  
Email [asliarbel@hsbc.com.tr](mailto:asliarbel@hsbc.com.tr)

Aslı Arbel, Corporate Communications  
Telephone +90-212-376-4365  
Email [asliarbel@hsbc.com.tr](mailto:asliarbel@hsbc.com.tr)

### **Markit**

Gemma Wallace, Economist  
Telephone +44-1491-461-075  
Email [gemma.wallace@markit.com](mailto:gemma.wallace@markit.com)

Caroline Lumley, Corporate Communications  
Telephone +44-20-7260-2047 / +44 -781-581-2162  
Email [caroline.lumley@markit.com](mailto:caroline.lumley@markit.com)

### **Veri ve Sunum Yöntemiyle ilgili Notlar:**

Satın Alma Yönetici Endeksi imalat firmalarındaki yöneticilere aylık olarak gönderilen 400 endüstriyel şirketin anketlere verdikleri cevaplardan derlenen veriler üzerinden hazırlanmaktadır. Türk imalat alt sektörlerinin gruplandırılmasında Standart Sanayi Sınıflaması (SSS) Revizyon 3 (The International Standard Industrial Classification) kullanılmıştır. Anket cevapları ay ortasında toplanan verilere göre bir önceki ay ile karşılaştırıldığında görülen değişimleri yansıtmaktadır. Raporunda tüm göstergeler için her bir cevabı verenlerin yüzdesinin yanında. "arttı/daha iyi" cevabını verenlerle "azaldı/daha kötü cevabını verenler arasındaki net fark sunulmaktadır.

Yayımla endeksleri öncü bir gösterge niteliği taşımaktadır ve değişimin yönünü gösteren basit bir ölçüdür. Endeksin 50 değerinin üzerinde olması bu değişkende artış olduğunu. 50 değerinin altında olması düşüş olduğunu göstermektedir.

Satın Alma Yöneticisi (PMI) bu raporda sunulan beş ayrı endeksin ağırlıklandırması yoluyla hesaplanan bileşik bir endekstir. Bu hesapta kullanılan ağırlıklar imtiyazlı Satın Alma ve Tedarik Enstitüsü'nün İngiltere ekonomisiyle ilgili yaptığı araştırmasından türetilmiştir. Bu ağırlıklar şöyledir: Yeni Siparişler -0.3; Üretim-0.25; İstihdam -0.2; Tedarikçilerin Teslim Süresi -0.15; Girdi Stoku -0.1. Bu hesaplarda Tedarik Süresi Endeksi diğer endekslerle aynı yönde hareket edecek biçimde ters çevrilmiştir.

Markit ilk yayım tarihinden sonra anket temel verilerinde her hangi bir değişiklik yapmamaktadır ama mevsimlik etkilerden arındırılmış bilgiler zaman içinde revize edilebildiğinden, mevsimlik etkilerden arındırılmış veri dizilimi bundan etkilenebilir. Belli başlı (mevsimlik etkilerden arındırılmamış) rakamlar ile bağlantılı ana veriler, başta yayımlanan mevsimlik etkilerden arındırılmış dizilimler ve sonradan revize edilen bilgiler Markit abonelerinin kullanımına açıktır. Müracaat adresi: [economics@markit.com](mailto:economics@markit.com)

### **HSBC:**

31 Aralık 2010 itibarıyla 180 milyar US\$ pazar sermayesi ile HSBC dünyanın en büyük bankacılık ve finansal hizmet kuruluşlarından biridir. Merkezimiz Londra'dadır. "Dünyanın yerel bankası" olarak biz yoğun uluslararası ağımız ve önemli mali gücümüz sayesinde benzersiz kozmopolit müşteri tabanı ve dünya çapında en geniş yükselen piyasalar bankacılık faaliyetlerini bir araya getiriyoruz. HSBC faaliyetlerini sağlam temeli olan yerleşik kuruluşlar üzerinden yürütmektedir ve uluslararası ağı Avrupa; Hong Kong; Asya-Pasifik bölgesinin geri kalanı; Orta Doğu; Kuzey Amerika ve Latin Amerika'nın altı coğrafi alanında yer alan 87 ülke ve bölgesindeki yaklaşık 7.500 ofisten oluşmaktadır.

### **Markit hakkında:**

Markit, 2.000'ün üzerinde çalışanıyla alanında lider, küresel bir finansal bilgi hizmetleri şirkettir. Şirket, şeffaflığı arttırmak, riski düşürmek ve operasyonel verimliliği yükseltmek için tüm varlık sınıflarını kapsayan bağımsız veriler, değerlendirmeler ve alım-satım işleme hizmetleri vermektedir. Müşteri tabanı finansal piyasaların en önemli kurumsal katılımcılarını içerir.

### **PMI'ler hakkında:**

Avrupa Bölgesi ile BRIC ülkeleri dahil, 26 ülkede izlenebilen Satın Alma Yöneticileri Endeksleri (PMI'lar) güncel, doğru ve genellikle benzersiz aylık ekonomik eğilim göstergeleri sunabilme kapasitesi sayesinde merkez bankaları yanında, mali piyasalar ve ticari karar vericiler tarafından dünyada en çok takip edilen iş anketi oldu. Daha fazla bilgi için: [www.markit.com/economics](http://www.markit.com/economics)

**HSBC Türkiye PMI™ İmalat Sanayi Raporu fikri mülkiyet hakları Markit Group Limited şirketine aittir. Önceden Markit'in izni alınmaksızın, kopyalama, dağıtma veya yayınlama dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, buradaki verilerin herhangi bir şekilde izinsiz kullanılması yasaktır. Buradaki içerik veya bilgiler ("veriler"), verilerdeki hatalar, yanlışlıklar, ihmaller veya gecikmeler nedeniyle veya bunlarla ilgili olarak, veya buna dayanarak gerçekleştirilen eylemler nedeniyle Markit'in herhangi bir yükümlülüğü veya sorumluluğu bulunmamaktadır. Markit, verilerin kullanılmasından kaynaklanan herhangi bir özel, arzi veya dolaylı kayıptan hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. PMI™ ve Satın Alma Yöneticisi Endeksi, Markit'in tescilli markalarıdır.**