

İSO Türkiye İmalat PMI

PMI, ekimden bu yana en düşük seviyeye indi

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI, mart ayında 49,3'ten 47,9'a gerileyerek ekimden bu yana en düşük düzeyine indi. Böylelikle PMI'nın 50 eşik değerinin altında seyretmesine bağlı olarak, imalat sanayi sektöründeki kesintisiz yavaşlama eğilimi iki yıla ulaştı. Hatırlanacağı üzere PMI, şubatta 48,1'den 49,3'e yükselerek son 22 ayın en yüksek seviyesine ulaşmıştı. Bununla birlikte, 2026 yılının ilk çeyreğinde PMI ortalama 48,4 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrek ortalaması 47,8 düzeyindeydi. Bu görünüm, özellikle şubat ayındaki güçlü artışın etkisiyle ilk çeyrekte daralmanın hız kestiğine işaret etse de, ABD – İran savaşının başlamasıyla birlikte mart ayında daralmanın yeniden belirginleştiğini ortaya koyuyor.

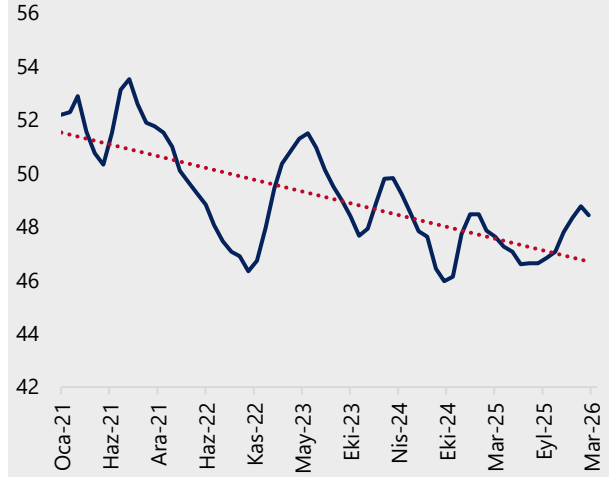
İSO tarafından yayımlanan notta, Orta Doğu'daki savaşın enflasyonist baskıları artırarak talebi zayıflatması sonucunda imalat sektöründe yeni siparişlerdeki yavaşlamanın mart ayında yeniden belirginleştiği belirtildi. Maliyet baskılarının ise büyük ölçüde navlun, yakıt ve petrol fiyatlarındaki artıştan kaynaklandığı ifade edildi. Buna bağlı olarak firmaların üretim, istihdam ve satın alma faaliyetlerini azalttığı, ayrıca savaşın tedarik zincirlerinde aksamalara yol açarak tedarikçi teslim sürelerinde son bir buçuk yılın en güçlü artışının kaydedilmesine neden olduğu belirtildi.

İstanbul Sanayi Odası mart ayı Türkiye Sektörel PMI anketinde ise, ankete dâhil edilen 10 sektörden yalnızca kimyasal, plastik ve kauçuk sektöründe üretim artışı kaydedildi. Anket kapsamında izlenen on sektörün tamamında yeni siparişler yavaşlarken, siparişlerdeki yavaşlamanın en keskin gerçekleştiği sektör ise kara ve deniz taşıtları sektörü oldu. Buna ek olarak, üretimin yalnızca kimyasal, plastik ve kauçuk sektöründe artış göstermesi, yeni ihracat siparişlerindeki genel zayıflama ve istihdam artışının sektörler genelinde belirgin şekilde sınırlanması, imalat sanayinde daralmanın daha geniş tabana yayıldığına işaret ediyor.

Yine bugün açıklanan ve büyümeye ilişkin önemli öncü göstergeler arasında yer alan Bloomberg HT Tüketici Güven Endeksi ise mart ayında %10,3 oranında sert bir gerileme kaydederek 68,1'e indi. Verinin detayına baktığımızda, Bloomberg HT Tüketici Beklenti Endeksi bir önceki aya göre %10,6 gerileyerek 67,7 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 %16,1 oranında oldukça güçlü bir düşüşle 70,3'e indi. Veriye eşlik eden değerlendirmede, İran'da ve genel olarak Orta Doğu'da yaşanan savaşın tüketici güvenindeki gerilemenin temel nedeni olarak görüldüğü ifade edildi.

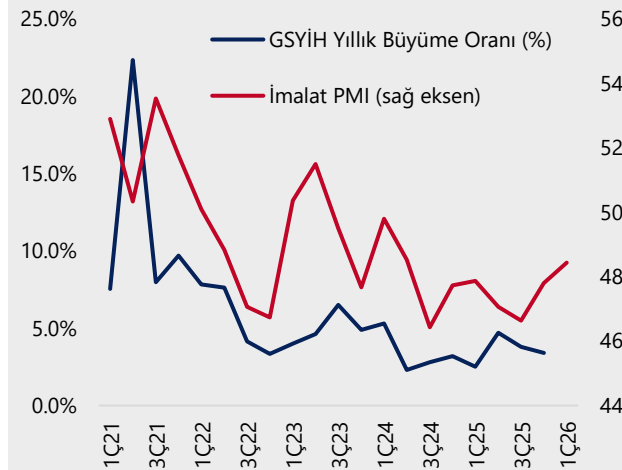
ABD – İran savaşının ekonomik faaliyet üzerindeki olumsuz etkileri nedeniyle, 2026 yılına ilişkin %4 seviyesindeki büyüme tahminimiz üzerinde belirgin aşağı yönlü riskler oluşmuş durumda. TCMB'nin efektif 300 baz puanlık faiz artırımı sonrasında faiz indirimlerinin bu yıl daha gecikmeli ve sınırlı ilerleyeceği beklentimizle, 2026 sonunda büyümenin %3,4 civarında gerçekleşebileceğini düşünüyoruz. Arz şokunun süresi ve gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışların büyüklüğüne bağlı olarak büyüme üzerindeki aşağı yönlü risklerin daha da belirginleşmesi mümkün.

İSO Türkiye İmalat PMI (3-aylık 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

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 Rızkî 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 dayanarak 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.