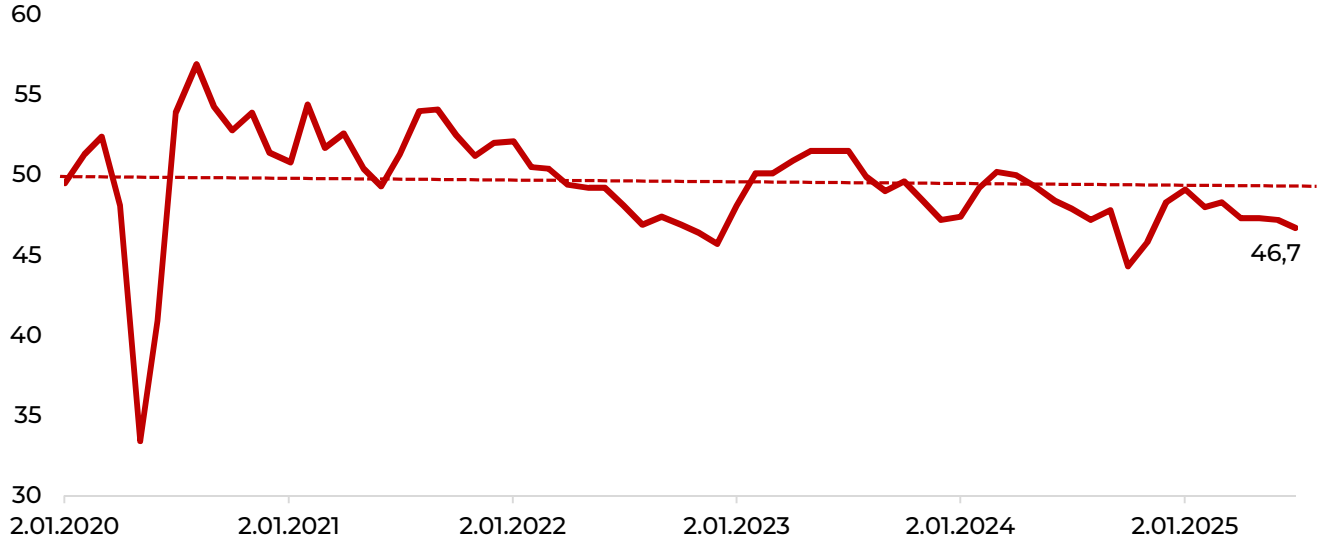


İSO İmalat PMI, Haziran ayında 50 baz puan gerilemeyle 46,7 (Marbaş: 46,7) olarak gerçekleşti. Detaylandırılacak olursak:

Grafik-1: İmalat PMI (50 eşik değer, genel seviye, ölçer)



İmalat sektörü, Haziran ayında zorlu talep koşulları ile baskılanmaya devam etti. Bu çerçevede yeni siparişler, üretim, istihdam ve satın alma da açık düşüşler takip ettik. Girdi maliyetleri artarken ürün fiyatları talebin etkisiyle hız kesti.

Nisan 2024'ten bu yana kesintisiz bozulma eğilimi takip ediyoruz. Üretimler Ekim 2024'ten bu yana en sert daralmayı kaydetti. Yeni siparişler trendinde düşüş 2.yılını aşmış oldu. İhracat siparişlerinde de daralma takip ettik. İki endekste de yavaşlama son üç ayın en belirgin düzeyinde takip ettik.

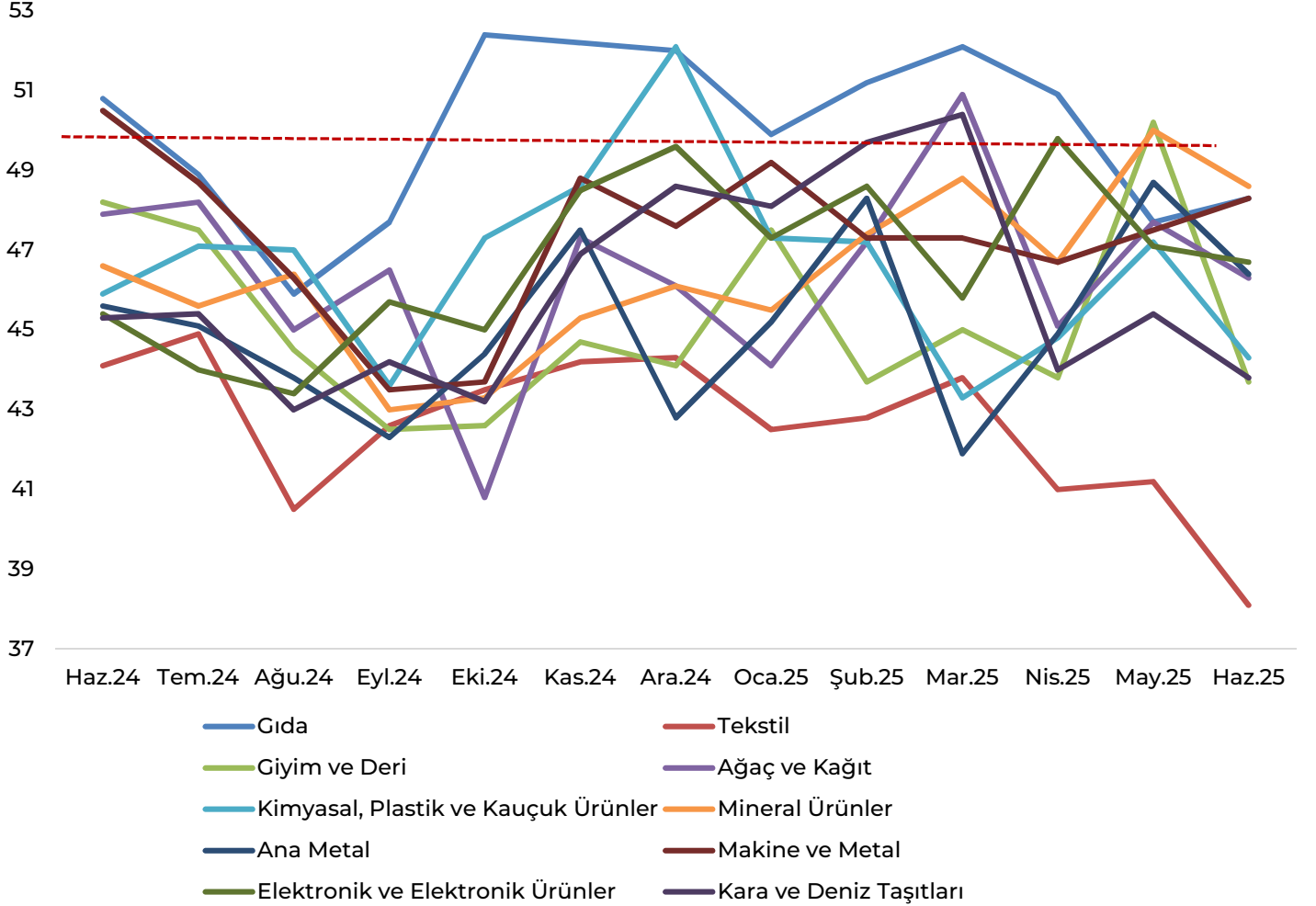
İstihdam ve satın alma faaliyetleri de zayıfladı. İstihdamda düşüş son dokuz ayın en yüksek oranında gerçekleşirken satın alma faaliyetlerinde ise Eylül 2024'Ten bu yana en sert yavaşlama takip edildi. Girdi stokları da azalırken, diğer satışlardaki gerileme çerçevesinde nihai ürün stokları da son 3 ayda ilk kez artış gösterdi.

Girdi maliyetleri enflasyonu Haziranda hafif yükseliş kaydetti. Belirgin artışta liradaki değer kaybı ve İran'da yaşanan son gelişmelerin etkin olduğu değerlendiriliyor. Nihai ürün fiyatları yılbaşından beri en düşük oranda gerçekleşti.

Tedarikçilerin teslimat süreleri son 4 aydır ilk kez arttı. Hammadde yetersizliği gerçekliği ortaya çıkmış oldu.

Uzun süre sonra ilk defa PMI'da tüm sektörler 50 eşik değerinin altında kaldı

Grafik-2: Sektörel PMI (50 eşik değer, seviye, ölçer)

**1- Gıda Ürünleri = 48,3 (Önceki= 47,7)**

- Üretimi üst üste 2 aydır yavaşladı.
- Yurtdışı siparişler toparlanma ivmesinde olsa da yeni siparişler düşmeye devam ediyor.
- İstihdam da 6 aylık artış dönemi soan erdi.
- Girdi maliyetleri Mayıs ayına göre artış gösterdi ancak artış ortalamalarının altında kaldı.
- Nihai ürün fiyatlarındaki artış Temmuz 2024'ten bu yana en düşük oranda kaydedildi.

2- Tekstil Ürünleri = 38,1 (Önceki= 41,2)

- Üretim, yeni siparişler, ihracat, istihdam ve satın alma faaliyetlerinde en keskin yavaşlama bu sektörde gerçekleşti.
- Üretim ve yeni siparişlerdeki düşüşler Ekim 2022'den bu yana en belirgin seviyede takip edildi.
- Nihai ürün fiyatlarının azaldığı tek sektör olarak takip edildi. 4 aydır düşüş izleniyor.

3- Giyim ve Deri Ürünleri = 43,7 (Önceki = 50,2)

- Mayıs'ta geçici iyileşme ile yeni siparişler tekrardan azalış kaydetti. Yeni siparişlerde düşüş Ekim 2024'ten bu yana en yüksek oranda kaydedildi.
- Üretim ivmesi tekrardan daralmaya geçti.
- İstihdam ve satın alma faaliyetleri 13 aydır azaltılmaya devam ediliyor.
- Stok düzeylerindeki düşüş devam ediyor, enflasyonist baskılar kısmen zayıfladı.

4- Ağaç ve Kağıt Ürünleri = 46,3 (Önceki = 47,7)

- Yeni siparişlerdeki zayıflama çerçevesinde üretim üst üste 3 aydır düşüyor.
- İstihdam ve satın alma faaliyetlerinde azalma kaydedildi.
- Tedarikçilerin teslimat süresi girdi talebindeki yavaşlamaya rağmen 11 aydır ilk defa uzadı.
- Girdi maliyetleri enflasyonu keskin şekilde gerileyerek 2025'in en düşük seviyesinde oluştu. Nihai ürün fiyatları içinde aynı durum geçerlidir.

5- Kimyasal, Plastik ve Kauçuk Ürünler = 44,3 (Önceki= 47,2)

- Yeni siparişler 5 aydır azalmaya devam ediyor.
- Yeni ihracat siparişleri yeni siparişleri önemli ölçüde etkiledi.
- Üretimde 3 ayın en yüksek yavaşlaması takip edildi.
- Girdi maliyetleri güçlü şekilde yükseldi.
- Talep koşullarındaki durgunluk çerçevesinde nihai ürün fiyatlarında yükseltme sınırlı tutulmaya 7 aydır devam ediliyor.

6- Metalik Olmayan Mineral Ürünler = 48,6 (Önceki= 50)

- Mayıs'taki güçlü genişleme sonrası yeni siparişler 2.çeyrekte hafif daralma ile kapandı.
- Yeni ihracat siparişlerinde tekrardan 3 ay sonra toparlanma ivmesi ile olumlu tablo çizildi.
- Üretim tekrardan düşüşe geçerken istihdam da azalmayı sürdürdü.
- Girdi maliyetleri Ocak'tan bu yana en yüksek seviyesinde yer aldı.
- Nihai satış fiyatları artışı Mayıs ile paralel gerçekleşti.

7- Ana Metal Sanayi = 46,4 (Önceki= 48,7)

- Satış fiyatlarında artış hızlanarak güçlü kaydedildi.
- Enflasyon bu tarafta 3 ayın zirvesine gelerek sektörler arasında en güçlü düzeyde artış kaydetti.
- Girdi maliyetleri de hızlanarak Şubat ayından bu yana en yüksek düzeye çıktı.
- Yeni siparişler üst üste 21 aydır geriliyor.
- Üretimde de azalma yeni siparişlere paralel takip ediliyor.
- Mayıs ayına göre bu iki gruptaki düşüş hızlandı.
- İstihdam ise üst üste 2 aydır artarak daha olumlu hale geldi.

8- Makine ve Metal Ürünler = 48,3 (Önceki: 47,5)

- Yeni siparişleri artan tek sektör oldu.
- Yeni iş hacminde hafif toparlanma kaydedildi.
- Yurtdışından alınan yeni siparişler son 1 yılı aşkın seviyelerin en üstünde kaydedilmesi ile toplam yeni siparişler ön plana çıktı.
- Üretim ve istihdam daralırken istihdam daralması Mayıs 2020'den bu yana belirgin seviyede kaydedildi.

9- Elektrikli ve Elektronik Ürünler = 46,7 (Önceki: 47,1)

- 2023 Aralık ayından bu yana başlayan eğilim çerçevesinde yeni siparişler daralmaya devam etti.
- Yeni ihracat siparişlerindeki hafif toparlanmaya rağmen toplam yeni iş hacmi belirgin bir düşüş kaydetti.
- Üretimde ise son on ayın en sert daralması yaşandı.
- İstihdam nezdinde ılımlı istihdam artışı sağladı.
- Satın alma faaliyetleri yavaşladı ve stoklarda azalma gözlemlendi.

10- Kara ve Deniz Taşıtları = 43,8 (Önceki: 45,4)

- Üretim 3 aydır düşüş kaydetti. 5 yılın en yüksek yavaşlaması bu ay izlendi.
- Yeni siparişlerdeki daralma Mayıs'a göre belirginleşti. Yurtdışı siparişlerin baskılanması önemli etki gösterdi.
- İstihdam da önemli düşüş takip edildi.
- Girdi maliyetlerindeki artışın hızlanmasına rağmen nihai ürün fiyatları enflasyonunda yavaşlama izlendi.
- Tedarikçi teslimat süreleri 3 aydır uzuyor.

Sonuç olarak, geneliyle negatif eğilim takip ediyoruz. Bu durum 2.çeyreğin ekonomik aktivite olarak son dönemin en zor dönemi olarak karşımıza çıkacak. Ana metalde istihdam ivmelenmesi, makine ve metal ürünler tarafında sipariş ivmelenmesi gelecek dönemde bir miktar burada iyileşmeleri sektörün aksine ön plana çekebilir.

Yumuşak iniş koşulları oluşmadıkça 50 eşik seviyesinin aşılma ihtimalinin zor olduğunu gözlemlemekle birlikte ekonomik aktivite baskısı 1.çeyreğe nazaran 2.çeyrekte daha yüksek hissedilebileceği 3.çeyrekten itibaren kademeli toparlanarak 2026 2.çeyrekte sürecin yumuşak iniş koşullarına indirgenebileceğini değerlendiriyoruz.

**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı

📍 No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul