

## PMI Mayıs'ta 49,8'e yükseldi

### Mayıs 2026 Önemli Noktalar:

- İhracatta güçlenmenin etkisiyle üretim yeniden artışa geçti
- Stok artırma eğilimi satın alma faaliyetlerini hızlandırdı
- Girdi maliyetleri enflasyonu belirgin düzeyde kaldı

Mayıs ayında Türk imalat sektöründe iyileşme belirtileri gözlemlendi. Üretim yeniden büyümeye geçerken, yeni ihracat siparişlerindeki toparlanma bu gelişmede kısmen etkili oldu. Satın alma faaliyetleri de artış kaydetti; ancak anket katılımcılarının değerlendirmeleri, bu artışın bir bölümünün Orta Doğu'daki savaş nedeniyle yaşanan fiyat artışlarına ve tedarik sorunlarına karşı firmaların emniyet stoku oluşturma çabalarından kaynaklandığına işaret etti. Girdi maliyetleri keskin artışını sürdürürken tedarikçilerin teslimat süreleri de uzamaya devam etti.

Nisan ayında 45,7 olan manşet PMI, Mayıs'ta 49,8'e yükselerek 50,0 eşik değerine önemli ölçüde yaklaştı. Mart 2024'ten bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşen endeks, faaliyet koşullarındaki bozulmanın belirgin şekilde yavaşladığı yönünde sinyal verdi.

Mayıs ayı verileri, imalat sanayi üretiminin yeniden artışa geçtiğini gösterdi. Böylece Nisan'da gözlenen sert yavaşlamanın ardından belirgin bir toparlanma kaydedildi. Anket katılımcıları, özellikle uluslararası pazarlardaki talep koşullarında iyileşme belirtilerine dikkat çekti.

Nitekim yeni ihracat siparişleri, 20 aylık yavaşlama döneminin ardından Mayıs'ta büyüme kaydetti. Toplam yeni siparişler ise ihracattaki toparlanmanın olumlu etkilerine rağmen hafif düşüş gösterdi. Yeni siparişlerinde yavaşlama bildiren anket katılımcıları, bu durumu belirsizlik, fiyat artışları ve Orta Doğu'daki savaş ile ilişkilendirdi.

### Tarihsel bakış:

PMI Üretim Endeksi, 50 = değişme yok

Sanayi Üretimi, % yıl/yıl



## Üretim Endeksi

Mayıs ayı verileri, Türk imalat sanayi üretiminin yeniden büyümeye geçtiğine işaret etti. Böylece üretim, ılımlı düzeyde olmakla birlikte, son 26 ayın ilk artışını kaydetti. Anket katılımcıları özellikle dış pazarlardaki talep koşullarında iyileşme sinyali olduğunu belirtti. Bununla birlikte, bazı firmalar Orta Doğu'daki savaşın faaliyet koşullarını olumsuz etkilediğini vurguladı.



## İstihdam Endeksi

Türk imalatçıları Mayıs ayında da istihdamı azaltmaya devam etti. Anket katılımcıları, yeni siparişlerdeki zayıflık, maliyet azaltma çabaları ve personel istifaları gibi faktörlerin bu gelişmede etkili olduğunu belirtti. Böylece çalışan sayısındaki düşüş 18'inci aya ulaştı. Bununla birlikte, Mayıs'ta ayındaki düşüş 2026 yılı başından bu yana en hafif düzeyinde kaydedildi.



**İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI anket verisi değerlendirmede bulunan S&P Global Market Intelligence Ekonomi Direktörü Andrew Harker:** "Mayıs ayında Türk imalat sektörü daha olumlu bir görünüm sergiledi. İhracatın yeniden büyümeye geçmesi üretimde de ılımlı bir artışı beraberinde getirdi. Böylece satın alma faaliyetleri de artış kaydetti; ancak bu artışın bir bölümü, Orta Doğu'daki savaşın yol açtığı aksamalara karşı emniyet stoku oluşturma çabasından kaynaklandı. Dolayısıyla, girdi maliyetlerinde süregelen keskin yükselişler ve tedarik zincirlerindeki gecikmeler dikkate alındığında Mayıs'ta gözlenen genişlemenin kalıcı olup olmayacağı belirsizliğini koruyor. İhracatın ardından toplam yeni siparişlerin de büyüme bölgesine geçip geçmeyeceği, önümüzdeki ayların seyrinde belirleyici olacak.

### PMI nedir, nasıl yorumlanır?

Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI), S&P Global tarafından üretilen ve ilgili ekonominin/sektörün faaliyet koşullarının ölçülmesinde kullanılan bir öncü göstergedir.

50,0'nin üzerindeki değerler iyileşmeye, 50,0'nin altındaki değerler bozulmaya işaret etmektedir.

### PMI neden önemlidir?

40'ı aşkın ülkede ortak yöntemlerle hesaplanan PMI, sektör ve ekonomilerin mevcut faaliyet koşullarına ilişkin hızlı, güvenilir, karşılaştırılabilir bir veri seti sağlamaktadır.

Tüm dünyada merkez bankaları yanında politika yapıcı kurumun yanı sıra ekonomistler ve piyasa analistleri tarafından takip edilmektedir.

### İmalat PMI nasıl hesaplanır?

Yeni siparişler, üretim, istihdam, tedarikçilerin teslim süresi girdi stokları olmak üzere 5 endeks üzerinden elde edilmektedir.

Türkiye 400 üzerinde imalatçı firmayla toplanan verileri kullanılmakta. Tüm endeksler mevsimsel etkilerden arındırılır.

#### A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Baki Atılal  
Araştırmadan Sorumlu GMY

Sıla Girgin  
Araştırma Uzman Yardımcısı

A1 Capital'de Hesap Açmak İçin Bizi Arayın:  
+90 850 532 2121  
info@a1capital.com.tr

#### ÇEKİNCE ...

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 tercihlerinizle uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler **A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup** herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

**İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup** diğer GÜLER HOLDING Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.