



markit®

**PMI Anket Verilerini
Yorumlamak –
PMI anketlerinden elde edilen
belirli ekonomik endeksler
arasındaki ilişkileri keşfetmek**

Politika kararları ve PMI

Tarihsel açıdan, PMI Avrupa Merkez Bankası (AMB) ve İngiltere Merkez Bankası'na (İMB) politika oluşturma açısından iyi bir kılavuz görevi görmüştür. Ekonomik büyümede meydana gelen değişikliklerin ardından enflasyon bir miktar gecikmeli olarak değiştiği için, PMI'da gözledikleri değişikliklere tepki vererek, AMB ve İMB enflasyon bakımından bu tür eğrileri önceden görme olanağına sahip olurlar. Faiz oranları enflasyona bir veya iki yıl gecikmeyle etki ettiğinden, eğrileri önceden kestirmek hayati önem taşır.

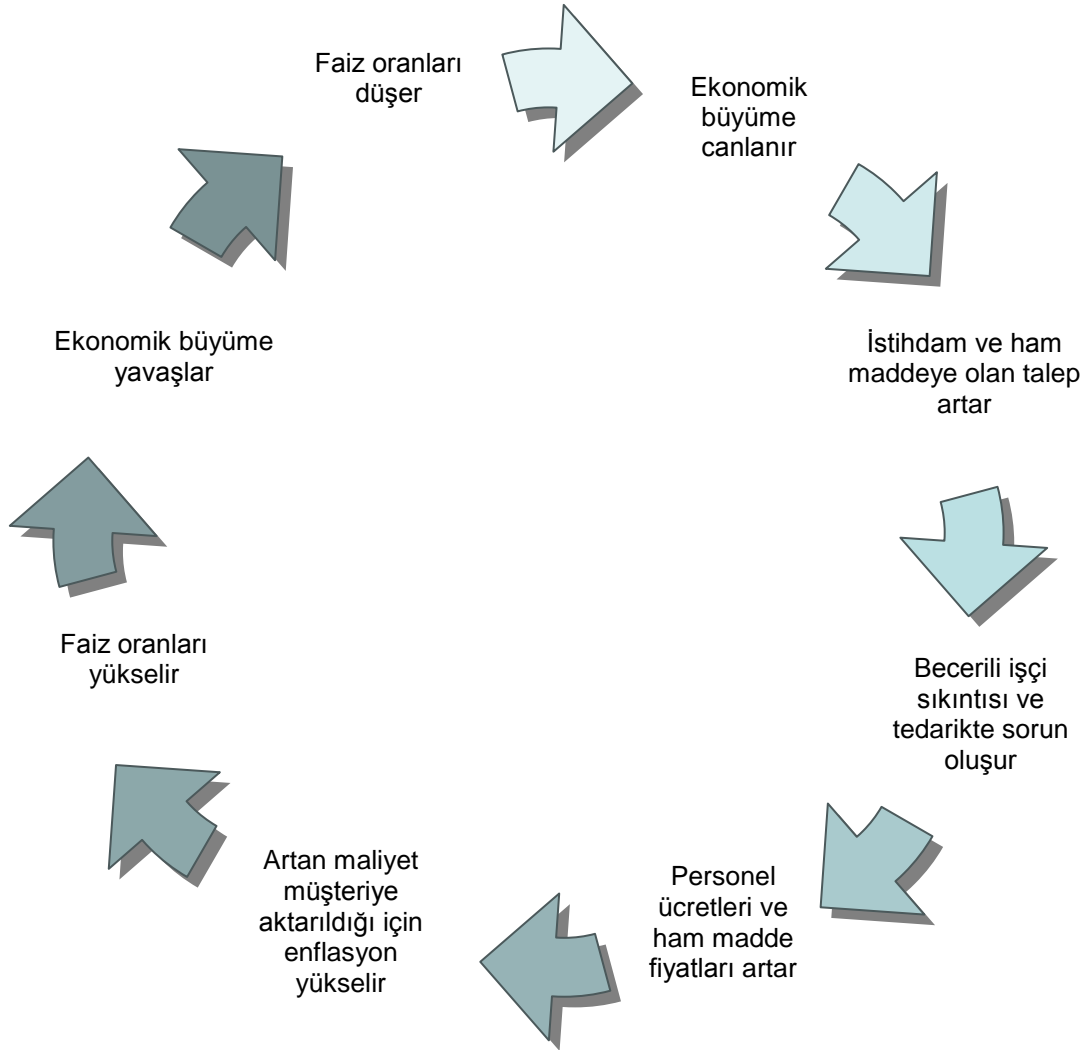
Ani yükseliş ve düşüş döngüsü

Klasik "ani yükseliş ve düşüş" ticaret döngüsünde meydana gelen olay modellerini ilk önce tam anlamıyla, ancak son derece basitleştirilmiş bir şekilde ele almakta fayda var. Ekonomik büyüme dönemi sırasında, istihdamın yükselişe geçmesi (ve işsizliğin azalması) ve ham madde talebinin artması normaldir. Eğer istihdam ve ham madde talebi uygun bir hızda artacak olursa, becerili işçi durumunda sıkıntı meydana gelmesi ve tedarik zincirinin tıkanıklığa uğraması olasıdır.

Talep arzı geçtiği zaman, fiyatlar artar. Böylece, ücretler ve maaşlar ve ham madde fiyatları da artmaya başlar. Böyle bir durumda, artan maliyet müşteriye aktarıldığı için satış fiyatları enflasyonu da artışa geçebilir.

Artan ana cadde piyasaları enflasyonuna karşı tavsiye edilen standart ekonomik politika, ticaret merkezleri ve müşterilerin borç alma maliyetlerini artırarak talebi dizginlemek amacıyla, merkez bankasının baz oranlarını artırmalarıdır. Böylece, fiyatlar ve ekonomik büyüme nispeten daha yavaş bir hızla büyümeye devam eder. Talep yeterli seviyede hız kestiği zaman, ekonomik büyümeyi canlandırmak için faiz oranları yeniden düşürülebilir

Diyagram 1: Ani Yükseliş ve Düşüş Döngüsü



PMI Anket Değişkenleri

PMI anketleri, yukarıda verilen döngüde yer alan birtakım önemli devrelere ilişkin zaman serileri değişkenlerini sunarak, analistlerin ekonomik büyümenin hızını saptayabilmelerine ve arz talep dengesizliğinin kök salıp salmadığını ve fiyatların netice itibarıyla artmakta olup olmadığını anlamaya yardımcı olur. En önemlisi, PMI anket değişkenlerinin, karşılaştırılabilir resmi verilerden çok daha önce mevcut olmasıdır.

Birçok gösterge, hem imalat, hem de hizmet bakımından doğrudan karşılaştırılabilmektedir. Örneğin, hizmetlerde “ticaret faaliyetleri”, imalatta “fabrika çıkışlarının” doğrudan eşdeğeri, hizmet sektöründe “gelen yeni iş seviyesi”, “yeni siparişlerin” doğrudan eşdeğeri. Öte yandan, bazı endeksler her iki sektör için üretilmemektedir.

Bu değişkenlerin birçoğu tabii ki sadece ekonomik politika belirleyiciler için değil, kurumsal performansı ve karlılık seviyesini izleyen kişiler için de önem taşımaktadır. Aşağıdaki sayfalarda, avro bölgesinden örneklerle, değişken hareketlerinin analizini bulabilirsiniz.

Anket değişkenlerinin tam listesi aşağıda verilmektedir:

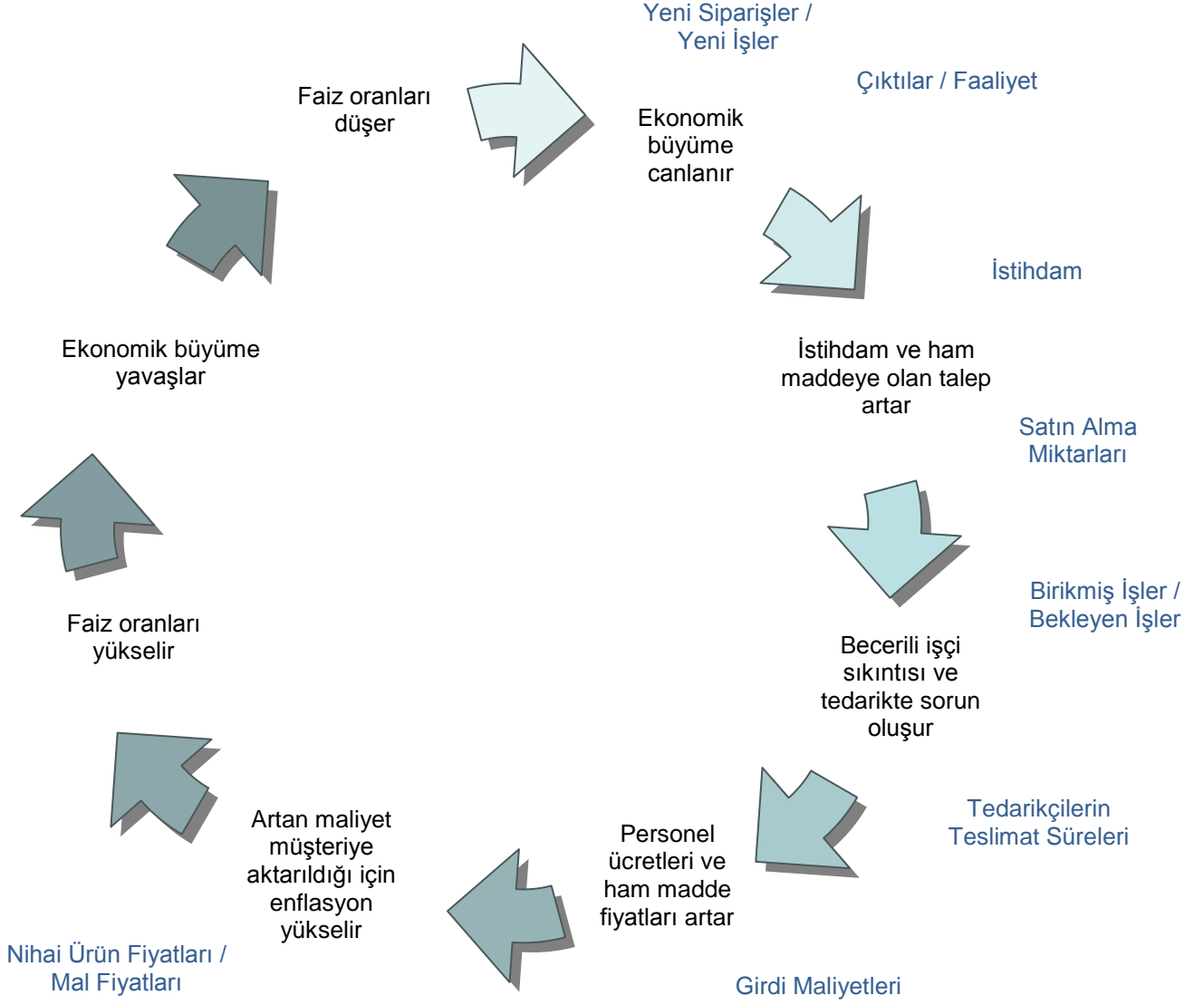
İmalatlar

Fabrika Çıkışları
Yeni Siparişler
İstihdam
Girdi Maliyeti
Nihai Ürün Fiyatları
Birikmiş İşler
İhracat Siparişleri
Satın Alma Miktarları
Tedarikçilerin Teslimat Süreleri
Satın Alma Stokları
Mamul Mal Stokları

Hizmetler

Ticaret Faaliyetleri
Gelen Yeni İşler
İstihdam
Girdi Maliyeti
Mal Fiyatları
Bekleyen İşler

Diyagram 2: Tanımlanan PMI Anket Değişkenleriyle Ani Yükseliş ve Düşüş Döngüsü

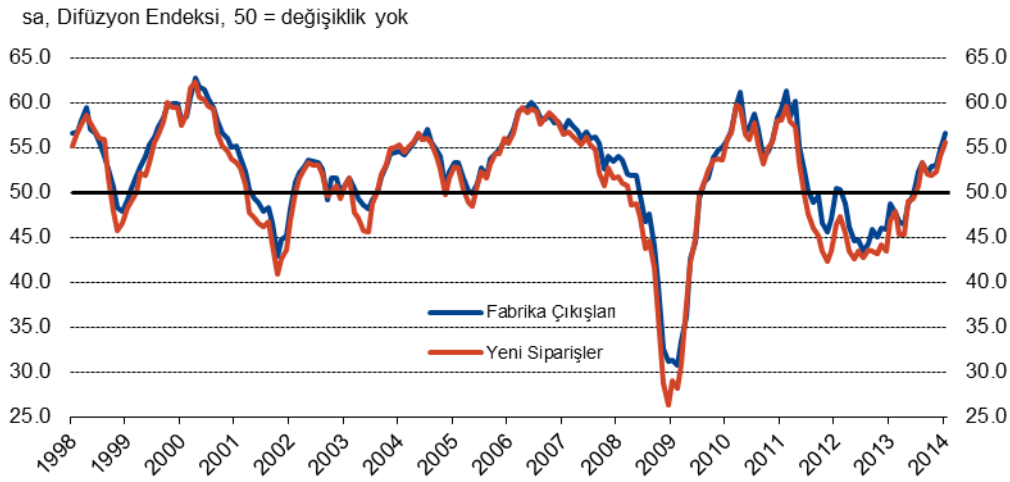


Fabrika Çıktıları, Yeni Siparişler & Bekleyen İşler:

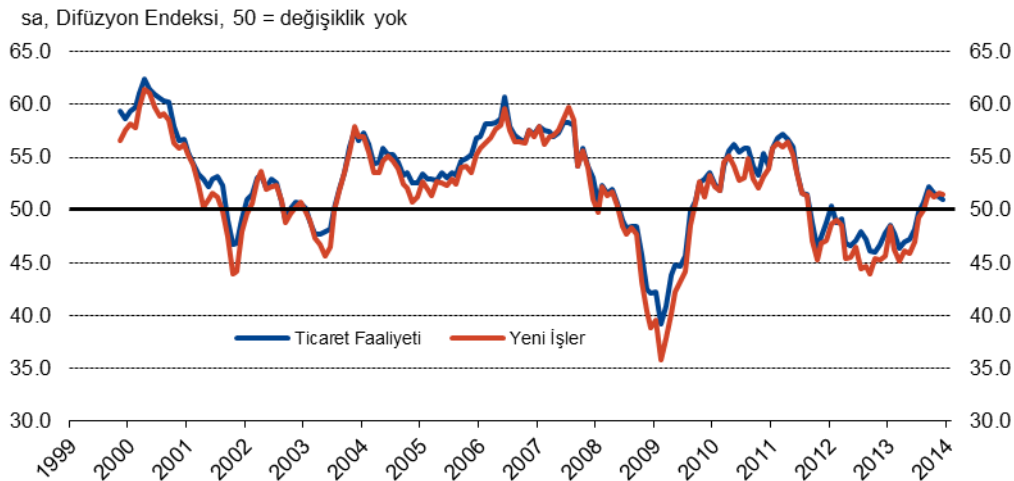
Yeni siparişlerde meydana gelen değişiklikler genellikle ekonomik çıktılarda büyümeyi yönlendirmektedir. PMI verileri ayrıca, öncülük etme ve geriden gelme gibi, bu ilişkide meydana gelen sapmaları belirlemeye yardımcı olmaktadır. Genellikle bu durum, özellikle de imalat sektöründe talebe karşı üretimi ayarlamakta meydana gelen gecikmelerden kaynaklanır.

Hizmet sektöründe, fabrika çıktıları "ticaret faaliyetlerinde", yeni siparişler ise "gelen yeni iş" seviyesinde meydana gelen değişikliklerle ölçülür.

Şema 1: Avro Bölgesi'nde İmalat

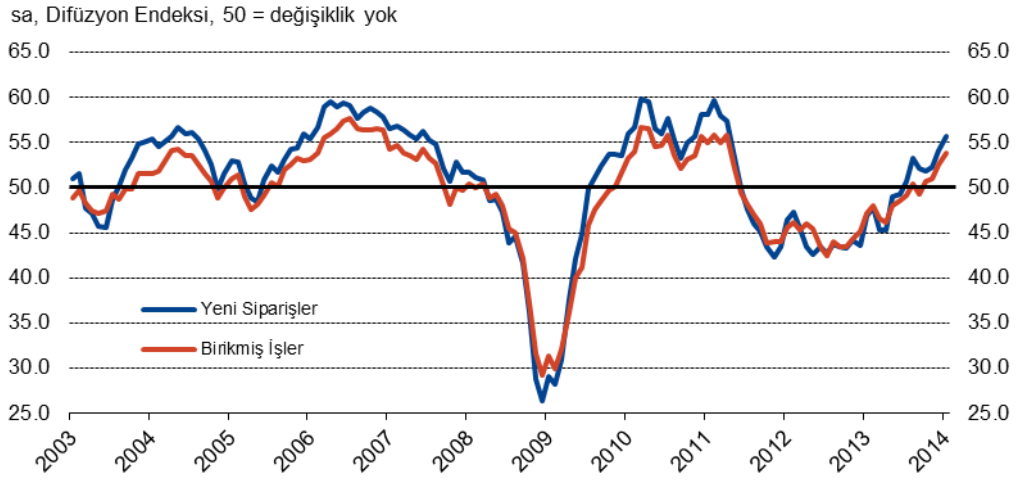
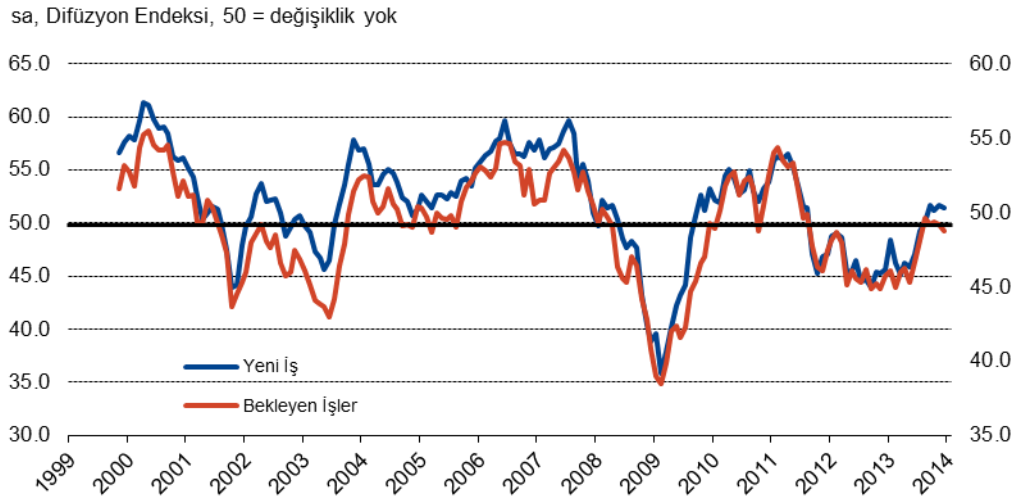


Şema 2: Avro Bölgesi'nde Hizmet



Birikmiş işler/bekleyen işler, imalatçılar/hizmet sektörü şirketleri tarafından alınan yeni sipariş/gelen yeni iş miktarına göre değişmektedir.

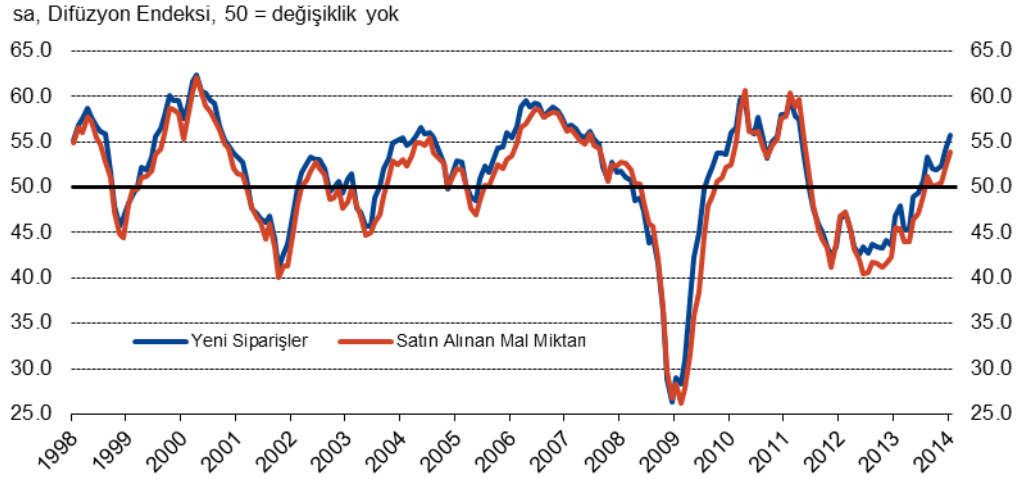
Yeni siparişler/gelen yeni işler seviyesi yükseldiği zaman, tedarik dengesizlikleri oluşabilmekte ve birikmiş işler/bekleyen işlerde birikmeler meydana gelebilmektedir.

Şema 3: Avro Bölgesi'nde İmalat**Şema 4: Avro Bölgesi'nde Hizmet**

Yeni Siparişler & Satın Alınan Girdiler:

Üretim sürecinde kullanılmak üzere, imalatçılar tarafından satın alınan mal miktarı, gelen yeni iş hacmiyle doğrudan bağlantılı olarak değişebilmektedir.

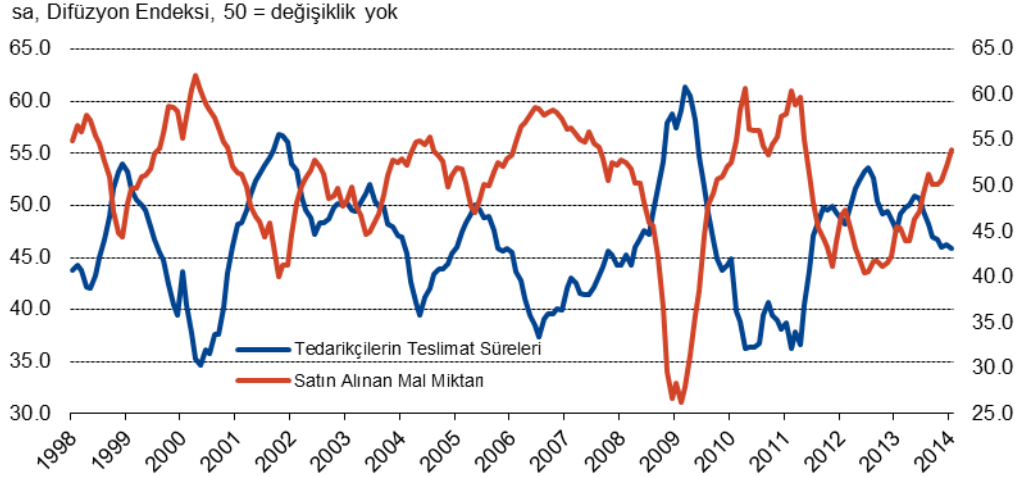
Şema 5: Avro Bölgesi'nde İmalat



Satın Alınan Girdi & Tedarik Zincirinde Gecikmeler:

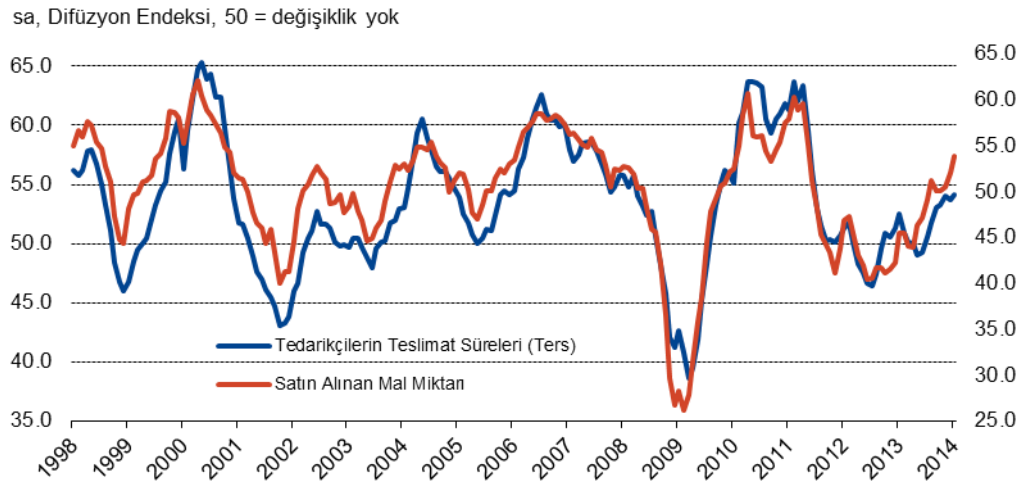
Tedarikçi performansı, üretim sürecinde kullanılmak üzere, imalatçılar tarafından satın alınan mal miktarına göre değişmektedir. Girdiye olan talep arttığı zaman, kapasite baskıları oluşmakta ve tedarik süreleri uzamaktadır (tedarik süresi endeksi 50 değerinin altına düşer) ...

Şema 6: Avro Bölgesi'nde İmalat



...bu da, satın alma ve tedarikçinin teslimat hızı arasında ters ilişki ile sonuçlanır.

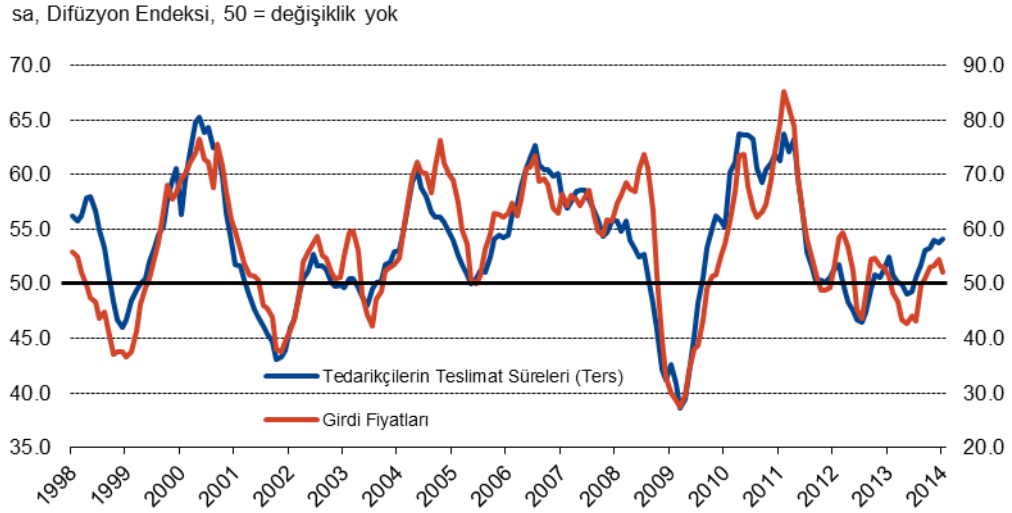
Şema 7: Avro Bölgesi'nde İmalat



Tedarik Zincirinde Gecikmeler & Girdi Fiyatları:

Tedarikçilerin işleri yoğunlaştığı ve tıkanıklık olduğu zaman, talep arzı aşar ve “satıcının hâkim olduğu bir piyasa” ortaya çıktığından, girdi fiyatları yukarı çekilir.

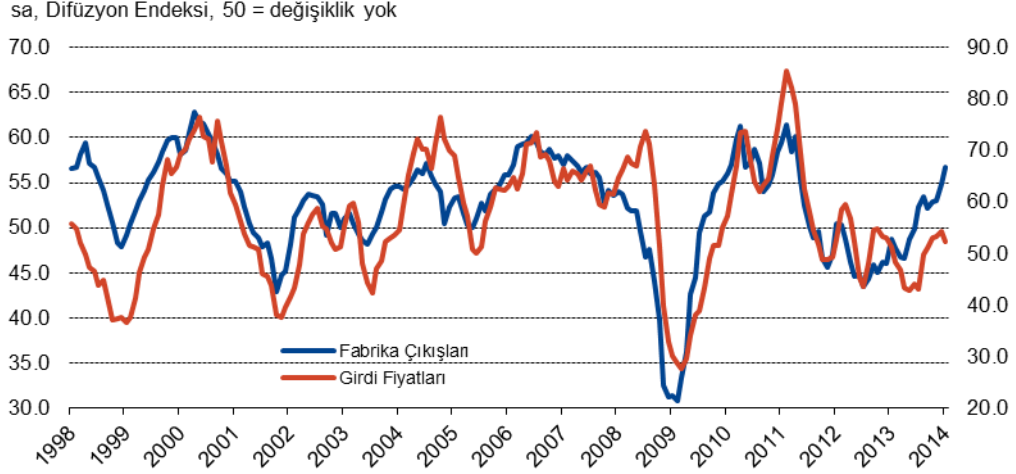
Şema 8: Avro Bölgesi'nde İmalat



Girdi Fiyatları & Fabrika Çıktıları:

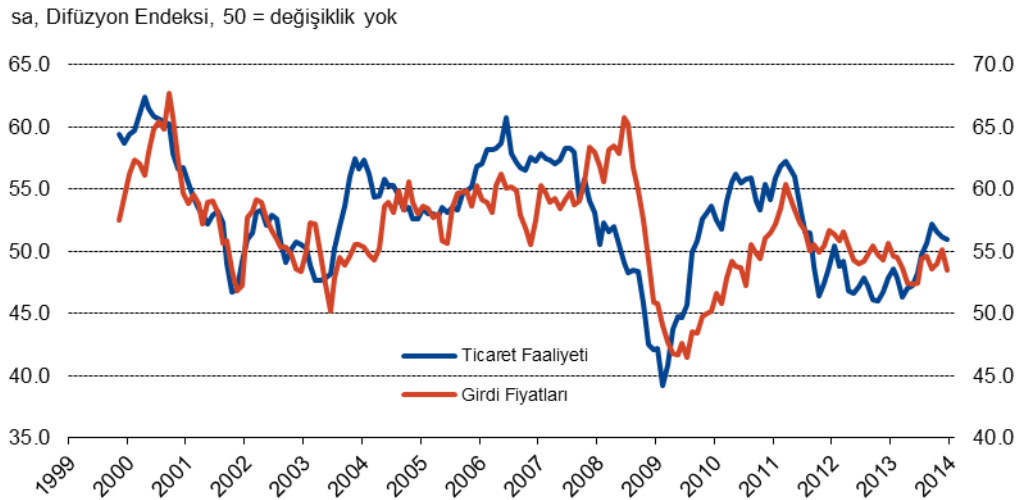
Bu yüzden de, imalat çıktısı ve ham madde (girdi) fiyatları arasında doğrudan bir ilişki bulunmaktadır. Fakat girdi fiyatlarında meydana gelen değişiklikler, çıktıda meydana gelen değişiklikleri geriden takip eder.

Şema 9: Avro Bölgesi'nde İmalat



Aynı ilişki hizmet sektöründe de yer almaktadır. Burada, girdi maliyeti hem personel maliyetini, hem de ürün girdisini ölçmek için kullanılır.

Şema 10: Avro Bölgesi'nde Hizmet



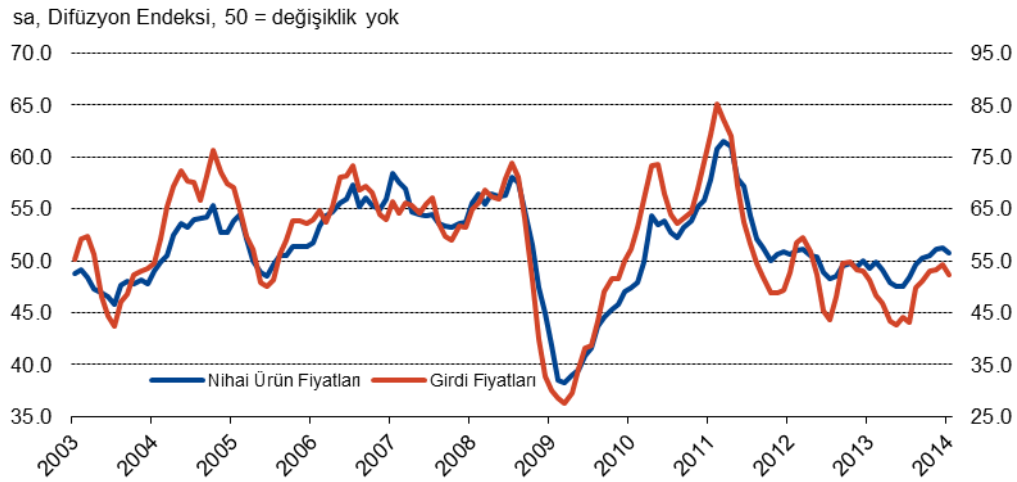
Girdi Fiyatları & Nihai Ürün Fiyatları:

Girdilerin ortalama maliyet seviyesi arttığı zaman şirketler mal/hizmet fiyatlarını artırdığından, girdi ve nihai ürün fiyatları arasında yakın bir ilişki bulunmaktadır.

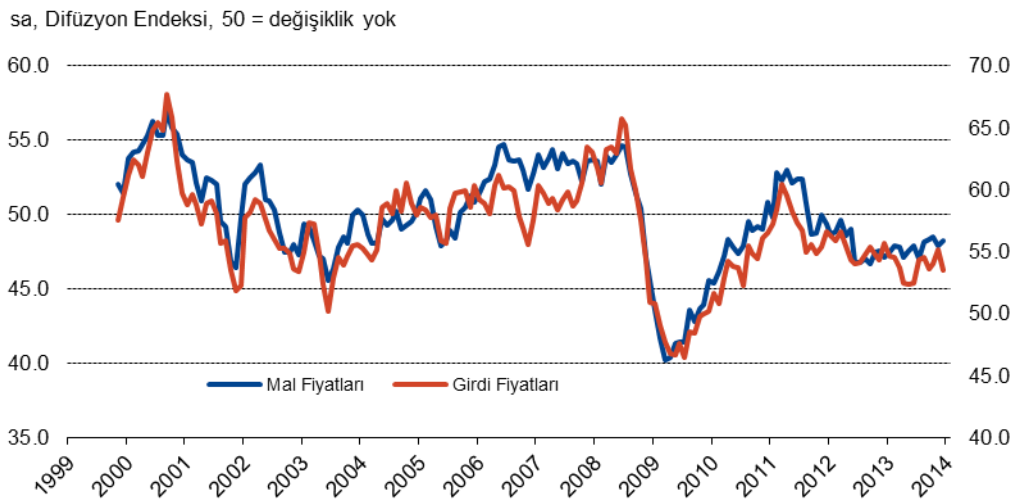
Nihai ürün fiyatları enflasyonu ve girdi fiyatları enflasyonu arasındaki değer farkı, firmaların artan maliyeti müşterilere aktarma kapasitesi (fiyat belirleme gücü) hakkında bilgi verir.

Nihai ürün fiyatları enflasyonu ve girdi fiyatları enflasyonu arasındaki değer farkı ayrıca imalat/hizmet sektörlerinde oluşan kar marjı baskısını gösteren bir 'barometre' görevi de görmektedir.

Şema 11: Avro Bölgesi'nde İmalat



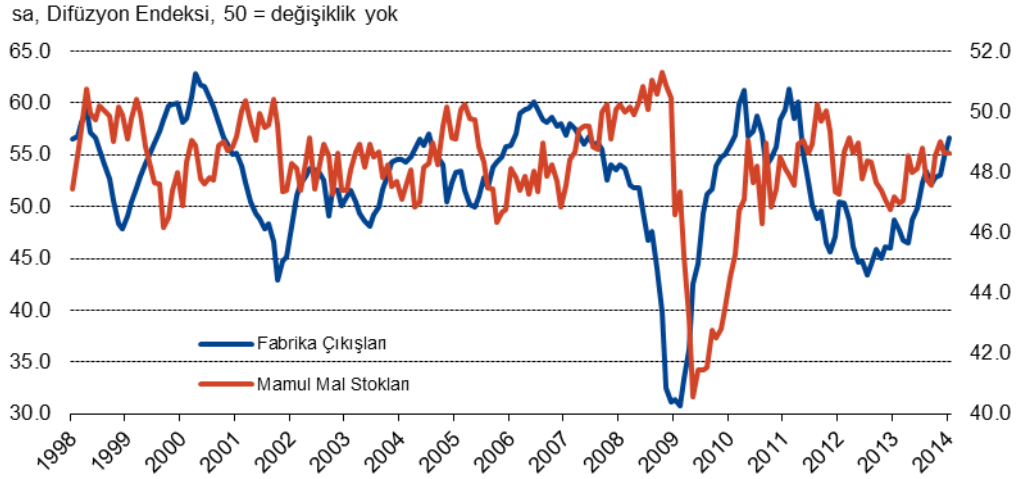
Şema 12: Avro Bölgesi'nde Hizmet



Mamul Mal Stokları:

Mamul mal stoklarında meydana gelen değişiklikler, fabrika çıkışları değişikliklerini geriden takip eder...

Şema 13: Avro Bölgesi'nde İmalat



...ve sipariş defterlerinde meydana gelen değişiklikler eksi stok seviyelerinde meydana gelen değişiklikler, fabrika çıkışlarını belirler.

Şema 14: Avro Bölgesi'nde İmalat

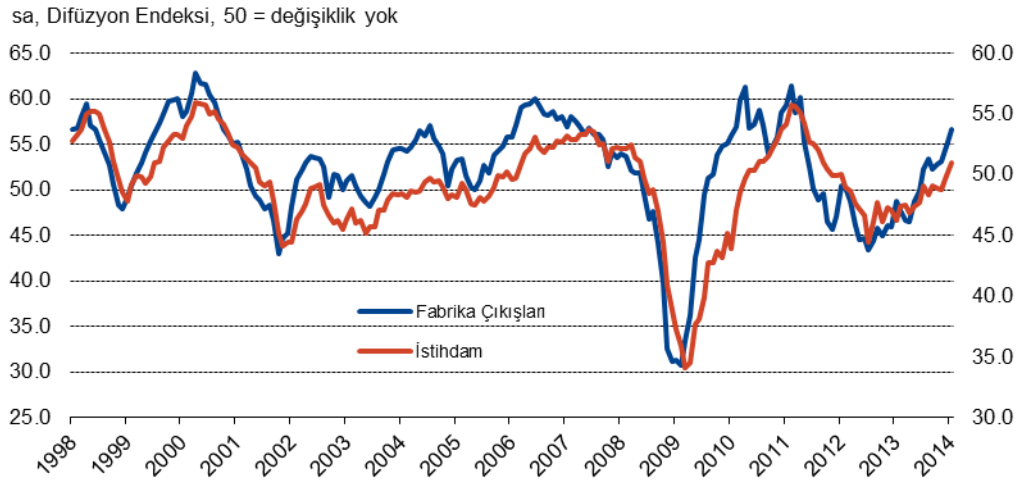


İstihdam:

İstihdam ve fabrika çıkışlarında (veya hizmet sektörü söz konusu ise, ticaret faaliyetlerinde) meydana gelen değişiklikler birbirleriyle doğrudan bağlantılıdır. Bu bağlantıda meydana gelebilecek farklılıklar, sermaye:iş gücü yoğunluğu ve üretimde büyüme hakkında önemli bilgiler ortaya çıkarmaktadır.

Zaman içinde, endüstri giderek daha sermaye-yoğun olmaya başladığı ve çıktı birimi başına çalışma saatleri azaltıldığı zaman, fabrika çıkışları istihdamdan daha hızlı bir büyüme eğilimi gösterir. Eğer istihdam fabrika çıkışlarına nazaran daha hızlı bir şekilde büyüyecek olursa, verimlilik seviyesi düşer.

Şema 15: Avro Bölgesi'nde İmalat



Şema 16: Avro Bölgesi'nde Hizmet

