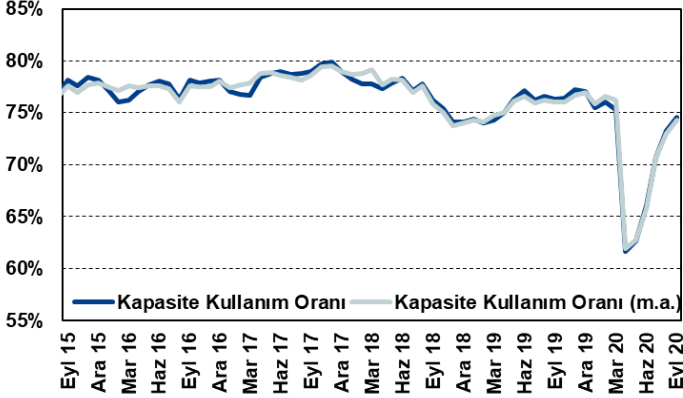


Makro Bakış

Kapasite Kullanım Oranı ve Reel Kesim Güven Endeksi, Eylül 2020

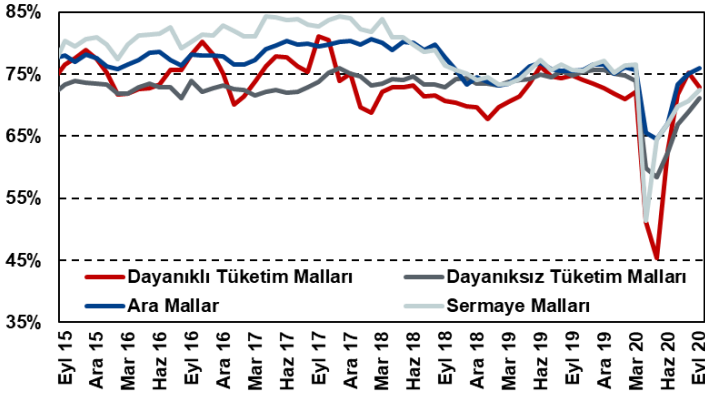
Erol Gürçan
erol.gurcan@yf.com.tr
+90 (212) 334 98 37

Kapasite Kullanım Oranı (KKO)



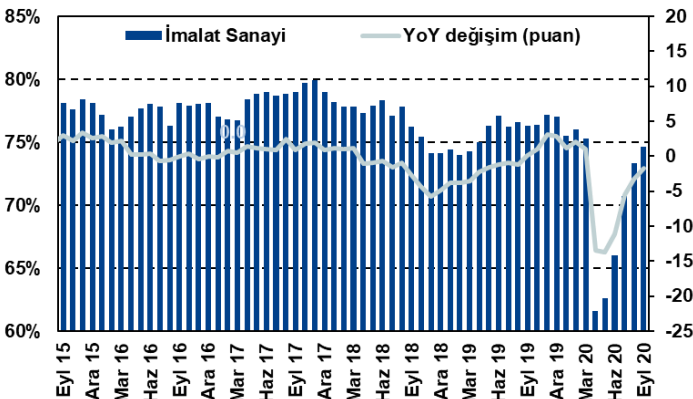
- İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (KKO), arındırılmamış seride, Eylül ayında geçen yılın aynı ayına göre 1,7 puan düşüşle %74,6 oldu. Mevsimsellikten arındırılmış seri ise aylık bazda 1,3 puanlık yükselişle (Önceki: +2,3 puan) son 6 ayın en yüksek seviyesi olan %74,3'e ulaştı.

KKO Bileşenleri



- KKO bileşenlerine baktığımızda, yalnızca ara mallar (Eylül 2020: %76,0 Y/Y dğş: +0,5 puan) geçen yılın aynı dönemine kıyasla artış kaydederken; sermaye malları (Eylül 2020: %72,4, dğş: -3,3), dayanıklı mallar (Eylül 2020: %72,8 Y/Y dğş: -1,9 puan) ve dayanıksız mallar (Eylül 2020: %71,1 Y/Y dğş: -3,6 puan) yıllık bazda düşüş kaydetti.

İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı



- Üst üste 5. ayda da yıllık daralma hız kesmeyi sürdürdü.

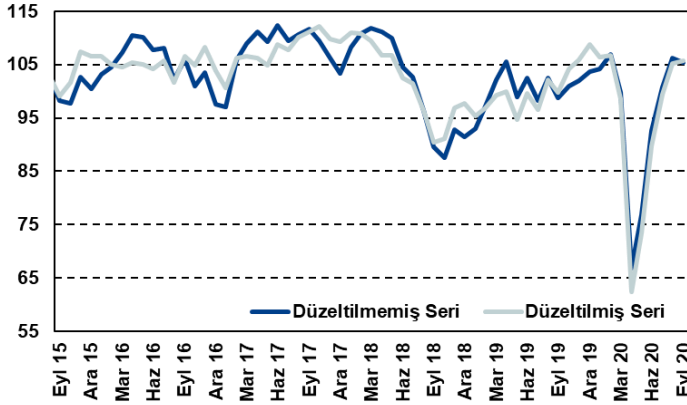
KKO Bileşenleri	Tüketim Malları		Ara Mallar		Sermaye Malları	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Ocak	72.4%	74.6%	73.8%	75.0%	74.5%	75.2%
Şubat	72.6%	74.2%	73.2%	76.1%	73.3%	76.4%
Mart	73.3%	73.6%	73.5%	75.7%	73.5%	76.5%
Nisan	73.6%	58.4%	74.7%	65.5%	74.2%	51.4%
Mayıs	74.1%	56.3%	76.3%	64.5%	75.6%	64.6%
Haziran	75.1%	62.4%	76.8%	67.0%	77.2%	67.0%
Temmuz	74.5%	67.7%	75.8%	73.3%	75.7%	69.8%
Ağustos	75.3%	69.9%	75.5%	75.1%	76.5%	70.7%
Eylül	74.7%	71.4%	75.5%	76.0%	75.7%	72.4%
Ekim	75.1%		75.6%		75.5%	
Kasım	75.3%		76.6%		76.6%	
Aralık	75.2%		76.5%		77.1%	

- Tüm alt gruplar için Eylül'de pandemiden bu yana kaydedilen en yüksek rakamlar görülmüş olsa da; söz konusu rakamlar, ara mal hariç, hâlen geçen yılın aynı döneminde kaydedilen seviyelerin altında.

Sektör Bazlı Kapasite Kullanımı	Eylül 19	Ağustos 20	Eylül 20
İmalat Sanayi	76.3%	73.3%	74.6%
Gıda ürünleri	72.5%	69.8%	71.8%
İçecek	75.6%	69.2%	64.0%
Tütün ürünleri	61.4%	67.2%	69.2%
Tekstil	79.2%	71.6%	74.5%
Giyim eşyaları	85.3%	68.9%	71.9%
Deri ve ilgili ürünler	62.0%	58.1%	60.4%
Ağaç ürünleri (mobilya hariç)	75.5%	83.8%	82.8%
Kağıt ürünleri	81.0%	82.0%	83.6%
Kayıtlı medya basımı ve çoğaltma	70.1%	69.2%	69.6%
Kok kömürü-rafine petrol ürünleri	-	-	-
Kimyasal ürünler	75.9%	74.5%	75.1%
Temel eczacılık ürünleri	69.6%	66.7%	67.4%
Kauçuk ve plastik ürünler	73.6%	71.5%	73.6%
Diğer metalik olmayan mineraller	67.7%	72.9%	73.9%
Ana metal sanayii	75.7%	80.4%	79.2%
Fabrikasyon metal ürünleri	72.6%	71.7%	73.7%
Bilgisayar, elektronik ve optik	75.8%	79.2%	80.6%
Elektrikli teçhizat	76.5%	77.7%	76.1%
Diğer makine-ekipman	68.0%	66.3%	69.8%
Motorlu kara taşıtları	79.7%	71.4%	72.6%
Diğer ulaşım araçları	78.5%	72.0%	73.0%
Mobilya	74.7%	68.5%	67.5%
Diğer imalat	73.1%	60.4%	62.8%
Makine-ekipman kurulum-onarım	73.6%	65.8%	67.0%

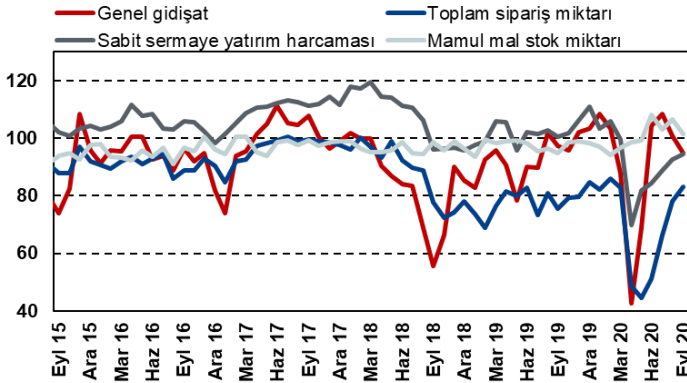
- 25 sektörün 16'sı (Önceki: 25 sektörün 17'si) yıllık bazda negatif değişim gösterdi. Yıllık bazda en yüksek düşüşler, giyim eşyaları (Eylül 2020: %71,9, Y/Y dğş: -13,4 puan), içecek (Eylül 2020: %64,0, Y/Y dğş: -11,6 puan) ve diğer imalatta (Eylül 2020: %62,8, Y/Y dğş: -10,3 puan) görülürken; en yüksek artışları tütün ürünleri (Eylül 2020: %69,2, dğş: +7,7puan), mobilya hariç ağaç ürünleri (Eylül 2020: %82,8, Y/Y dğş: +7,2 puan) ve diğer metalik olmayan minerallerde (Eylül 2020: %73,9, Y/Y dğş: +6,2 puan) kaydedildi.

Real Sektör Güven Endeksi (RKGE)



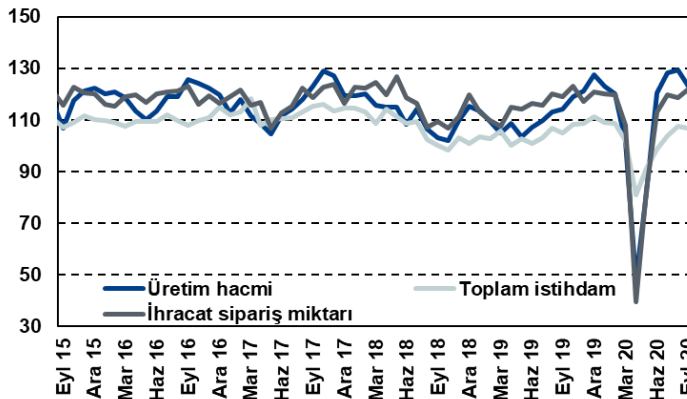
- Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE), arındırılmamış rakamlarla (Eylül 2020: 105,3, Y/Y dğ: +%6,6), 100 seviyesindeki kritik eşiğin üzerinde kalmayı sürdürdü ve pandemi öncesi seviyelere yaklaştı. Ayrıca, mevsimsellikten arındırılmış (MA) seri de aylık %0,5'lik artışla (Önceki: +%5,8) 105,y'ye yükseldi. Böylelikle, hem arındırılmamış hem de arındırılmış rakamlar, 100 seviyesindeki istikrarlı/iyimser beklenti görünüm eşliğinin üzerinde gerçekleşmeyi sürdürdü.

Mevcut Görünüm (mevsimsellikten arındırılmış)



- Mevcut görünüme ilişkin olarak, Ağustos'ta, aylık bazda genel gidişatta (Eylül 2020: 94,7, A/A dğ: -%6,0) ve stoklarda (Eylül 2020: 101,4, dğ: -%4,8) gerileme görüldü. Diğer taraftan, toplam sipariş miktarı (Eylül 2020: 83,2 A/A dğ: +%6,7) ve sabit sermaye yatırım harcamaları (Eylül 2020: 94,4, A/A dğ: +%1,8) aylık bazda artış kaydetti. Yalnızca stoklar 100 eşliğinin üzerinde kalmayı sürdürdü.

Gelecek 3 Aylık Görünüm (mevsimsellikten arındırılmış)



- Her ne kadar üretim ve istihdam tarafında momentum kaybı dikkat çekse de, gelecek 3 aylık dönemde üretim (Eylül 2020: 122,9, A/A dğ: -%5,0), istihdam (Eylül 2020: 106,8, A/A: -%0,7) ve ihracatta (Eylül 2020: 122,0, A/A dğ: +%2,9) iyimser görünüm devam etti. Böylelikle, ihracat sipariş miktarına ilişkin beklentiler Ekim 2019'dan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy Genel Müdür Yrd. levent.durusoy@yf.com.tr +90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Serhan Gök Müdür serhan.gok@yf.com.tr +90 (212) 334 98 39

Erol Gürcan Ekonomist erol.gurcan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 37

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş Müdür pervin.bakankus@yf.com.tr +90 (212) 334 98 61

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Ulus	+90 (212) 263 00 24	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71		