

24 Eylül 2021

Erol Gürçan

erol.gurcan@yf.com.tr

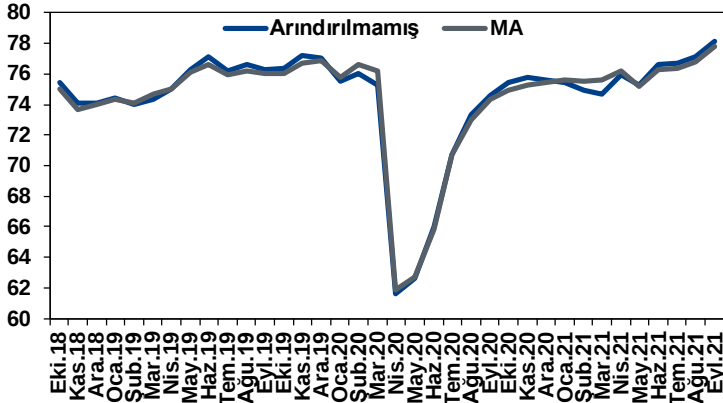
+90 (212) 334 98 37

Makro Bakış

Kapasite Kullanım Oranı ve Reel Kesim Güven Endeksi, Eylül 2021

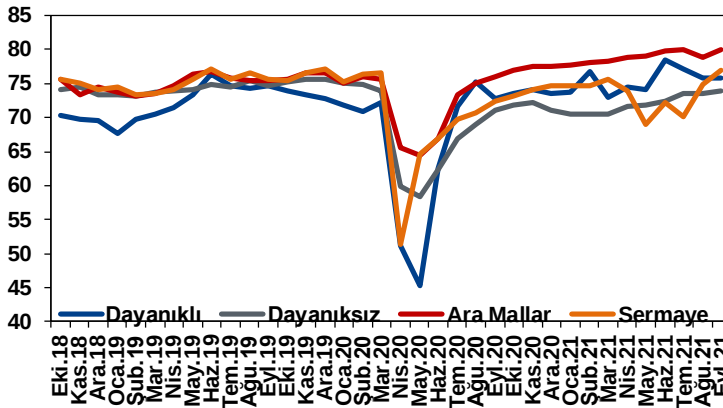
[Genel](#) / [Public](#)

İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (KKO)



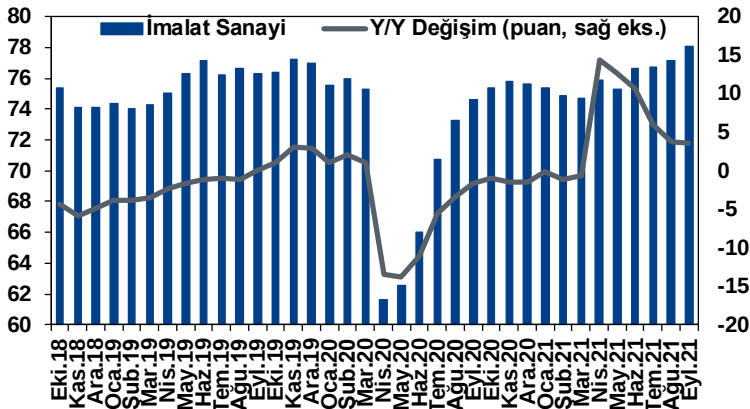
- MA KKO aylık bazda 1,0 puan ile üst üste 4. defa aylık artış kaydederek %77,8'e yükseldi. Bu aynı zamanda son 38 ayın en yüksek seviyesi. Eylül'de 3 aylık ortalama ise %77,0'a ulaştı (3Ç20: %72,7, 2Ç21: %75,9, Tarihsel Ortalama: %76,0).

KKO Bileşenleri



- Yıllık bazda tüm alt endeksler üst üste 6. kez yükseldi. En yüksek artış sermaye malları KKO'da gerçekleşti.

İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı



- Arındırılmamış KKO aylık bazda 1,0 puan ve yıllık bazda 3,5 puan artışla %78,1 oldu. Bu aynı zamanda Haziran 2021'den beri görülen en yüksek seviye.

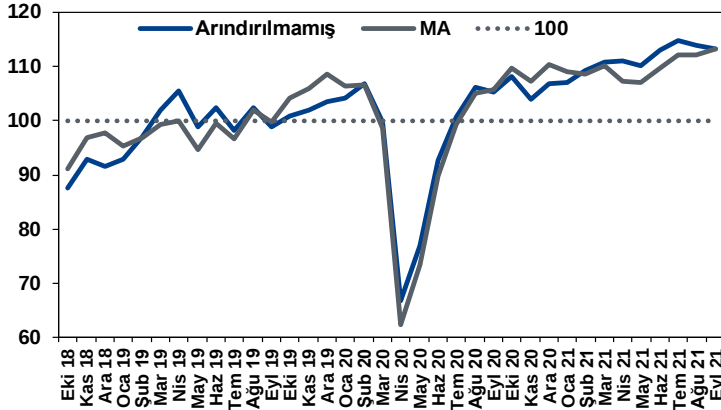
KKO Bileşenleri	Tüketim Malları		Ara Mallar		Sermaye Malları	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Ocak	74,6	71,1	75,0	77,8	75,2	74,6
Şubat	74,2	71,6	76,1	78,1	76,4	74,6
Mart	73,6	71,0	75,7	78,3	76,5	75,7
Nisan	58,4	72,1	65,5	78,8	51,4	73,9
Mayıs	56,3	72,3	64,5	79,1	64,6	69,0
Haziran	62,4	73,4	67,0	79,8	67,0	72,2
Temmuz	67,7	74,1	73,3	80,0	69,8	70,2
Ağustos	69,9	74,0	75,1	78,9	70,7	74,8
Eylül	71,4	74,3	76,0	79,9	72,4	77,0
Ekim	72,1		76,9		73,1	
Kasım	72,6		77,6		74,1	
Aralık	71,4		77,6		74,6	

- Tüm alt gruplarda KKO salgın öncesi seviyelere ulaştı ve olumlu görünüm korundu.

Sektör Bazlı Kapasite Kullanımı	Eylül 20	#####	Eylül 21
İmalat Sanayi	74,6	77,1	78,1
Gıda ürünleri	71,8	71,6	72,8
İçecek	64,0	78,5	73,1
Tütün ürünleri	69,2	73,4	71,3
Tekstil	74,5	79,4	79,8
Giyim eşyaları	71,9	81,3	81,0
Deri ve ilgili ürünler	60,4	59,8	63,7
Ağaç ürünleri (mobilya hariç)	82,8	84,5	84,7
Kağıt ürünleri	83,6	82,2	84,0
Kayıtlı medya basımı ve çoğaltma	69,6	70,9	71,0
Kok kömürü-rafine petrol ürünleri	-	-	
Kimyasal ürünler	75,1	77,2	78,9
Temel eczacılık ürünleri	67,4	67,5	66,0
Kauçuk ve plastik ürünler	73,6	74,9	75,3
Diğer metalik olmayan mineraller	73,9	80,3	81,2
Ana metal sanayii	79,2	80,0	81,9
Fabrikasyon metal ürünleri	73,7	75,9	75,9
Bilgisayar, elektronik ve optik	80,6	78,2	77,6
Elektrikli teçhizat	76,1	77,4	76,7
Diğer makine-ekipman	69,8	74,1	76,1
Motorlu kara taşıtları	72,6	76,7	80,3
Diğer ulaşım araçları	73,0	76,8	78,1
Mobilya	67,5	76,3	77,7
Diğer imalat	62,8	68,2	69,6
Makine-ekipman kurulum-onarım	67,0	65,0	64,1

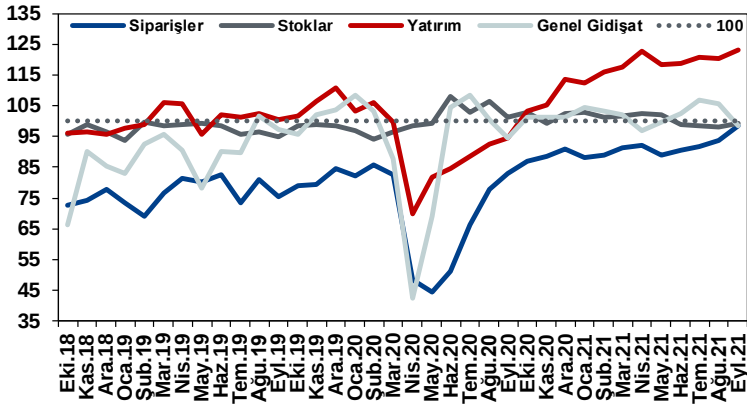
- İmalat Sanayi altındaki 23 sektörün 20'si yıllık bazda pozitif değişim gösterdi. En sert yükselişler deri ve ilgili ürünler, motorlu kara taşıtları ve giyim eşyaları KKO'da; en sert düşüşler ise bilgisayar, elektronik ve optik, makine-ekipman kurulum/onarım ve temel eczacılık ürünleri KKO'da görüldü.

Real Sektör Güven Endeksi (RKGE)



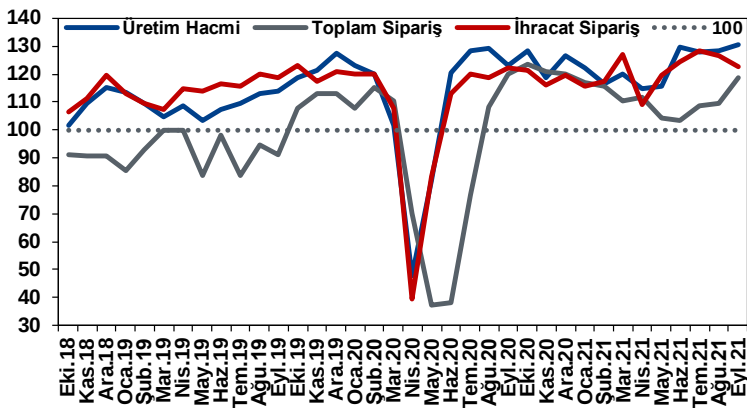
- MA RKGE aylık bazda %1,0 ile arka arkaya 4. aylık artış ile 113,3'e yükseldi ve üst üste 14. ayda da iyimser bölgede kalmayı sürdürdü. Eylül'de 3 aylık ortalama 112,5 oldu (3Ç20: 103,4, 2Ç21: 108,1, Tarihsel Ortalama: 103,4).
- Güven Endeksleri, 0 ile 200 arasında değere alabilmekte. 100'ün üzerindeki rakamları iyimser, 100'ün altındaki rakamları kötümser beklentileri; 100'e eşit rakamlar ise istikrarlı beklentileri işaret etmekte

Mevcut Görünüm (mevsimsellikten arındırılmış)



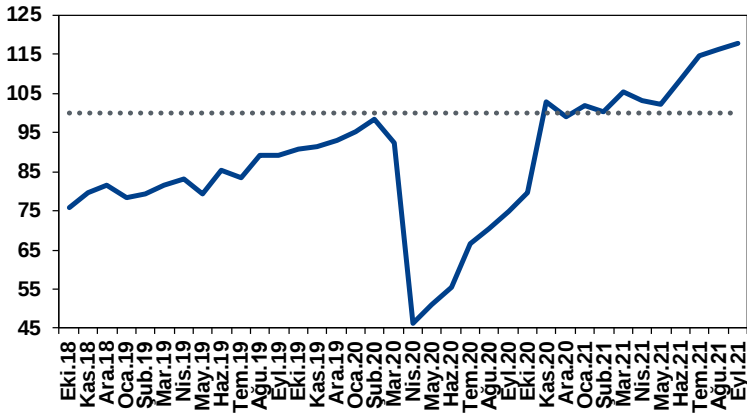
- Siparişler, stok ve yatırım endeksleri aylık yükseliş kaydederken, yalnızca genel gidişat endeksi geriledi (üst üste 2. kez). 3 ay sonra genel gidişat endeksinin de kötümser bölgeye gerilemesiyle yalnızca yatırım endeksi iyimser bölgede kalmaya devam etti.

Gelecek 3 Aylık Görünüm (mevsimsellikten arındırılmış)



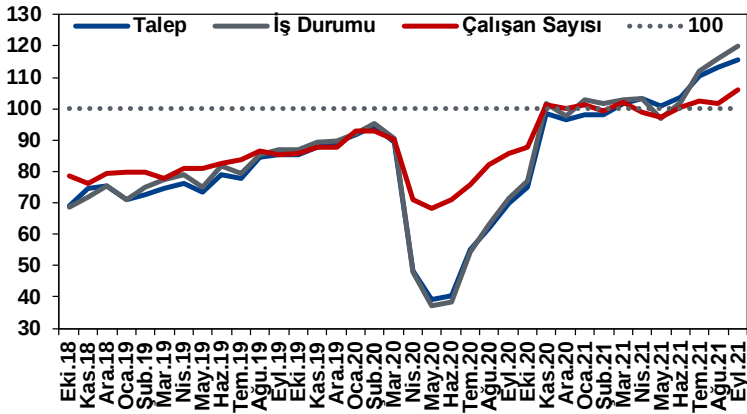
- Beklentiler de iyimser görünüm sürüyor. Diğer taraftan, ihracat siparişlerinde üst üste ikinci defa gözlenen düşüş dikkat çekti.

Hizmet Sektörü Güven Endeksi



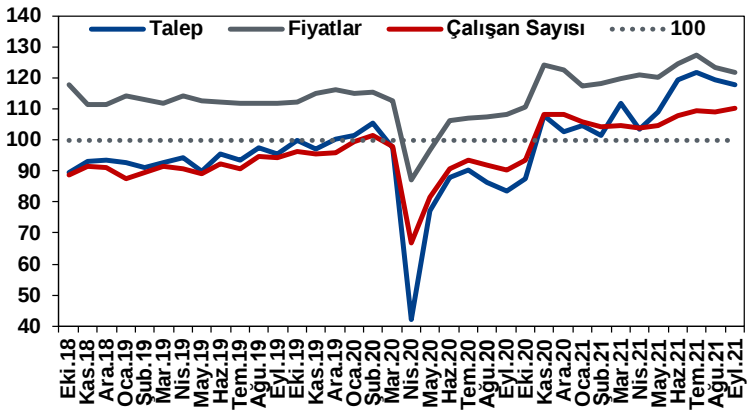
- Hizmet sektörü güven endeksi üst üste 4. aylık artışla (+%1,7) tarihi zirvesini yeniledi (117,8). Böylece, üst üste 9. ayda da iyimser bölgede kalmayı sürdürdü.

Mevcut Görünüm (mevsimsellikten arındırılmış)



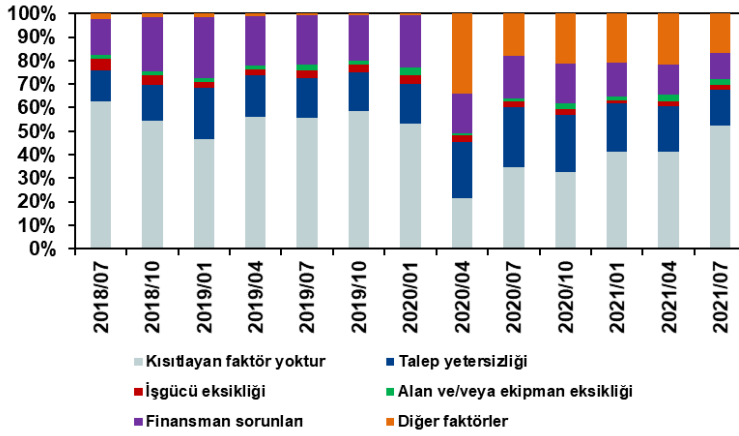
- Eylül'de talep, iş durumu ve istihdam endeksleri artış gösterdi ve iyimser bölgede kalmayı sürdürdü.

Gelecek 3 Aylık Görünüm (mevsimsellikten arındırılmış)



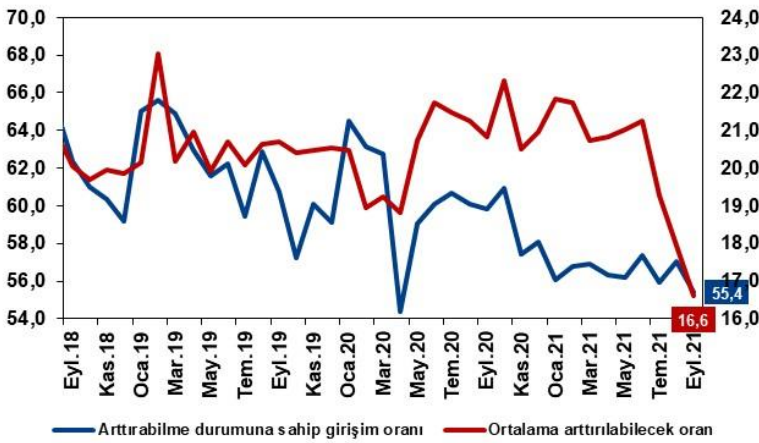
- Gelecek 3 aylık görünüme ilişkin endekslerin tamamı Kasım 2020'den bu yana olduğu gibi iyimser bölgede kalmayı sürdürse de talep ve fiyat endeksleri arkaya ikinci defa gerileme kaydetti.

Faaliyetleri kısıtlayan temel faktörler



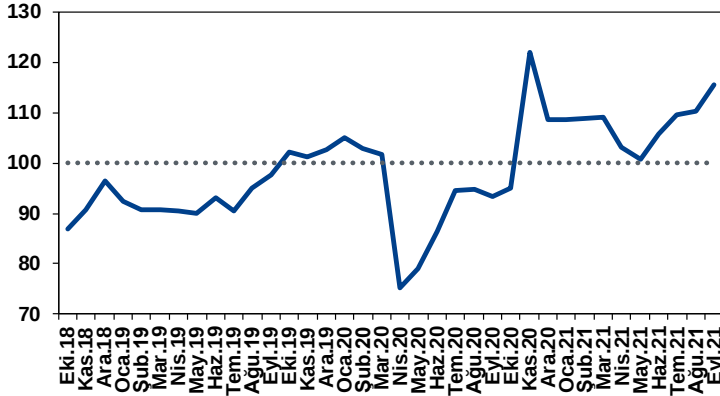
- Temmuz 2021 itibariyle, hizmet sektöründeki firmaların %62,0'ı faaliyetleri kısıtlayan bir faktör olmadığını belirtti. Diğer taraftan, faaliyetler kısıtlayan temel faktörler diğer faktörler (%20,1), talep yetersizliği (%18,2) ve finansman sorunları (%13,1) olarak gösterildi.

Mevcut kaynaklarında bir değişiklik yapmadan, talep artışı karşısında girişimlerin faaliyetlerini arttırabilme durumları



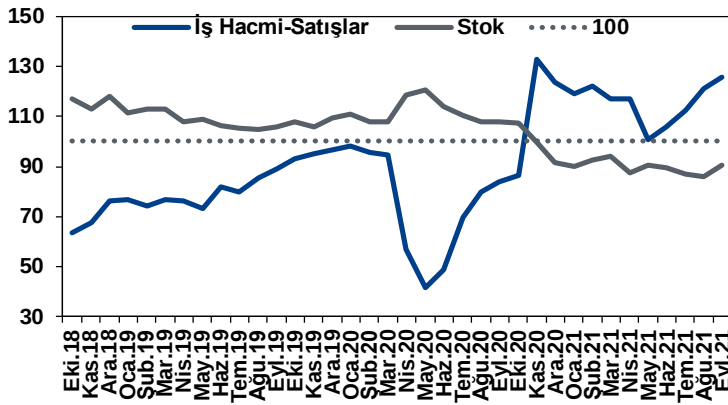
- Eylül'de, hizmet sektöründeki firmaların %55,4'ü mevcut kaynaklarında değişiklik yapmadan, talep artışı karşısında faaliyetlerini ortalama %16,6 arttırabileceklerini belirtmekte.

Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi



- Perakende ticaret sektörü güven endeksi arka arkaya 4. defa artarak (+%5,3) üst üste 11. ayda da 100 kritik eşiği üzerinde (115,6) kalmayı sürdürdü.

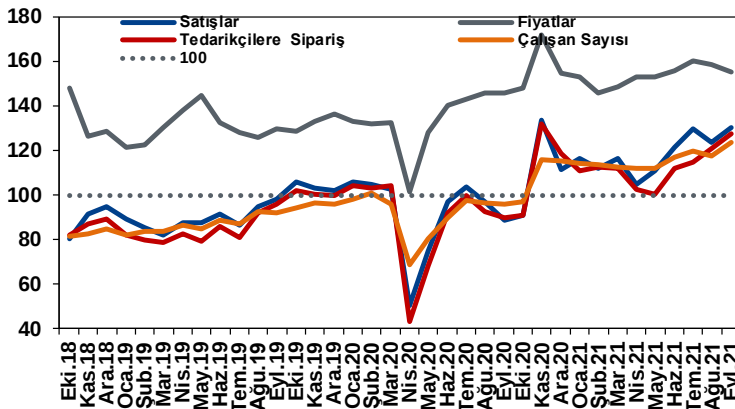
Mevcut Görünüm (mevsimsellikten arındırılmış)



- Stok seviyesi, iş hacmi-satıştaki yükselişle uyumlu şekilde geriledi.

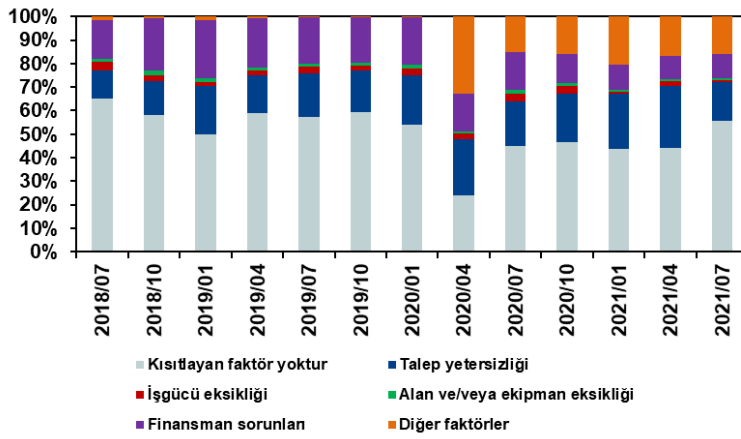
Mevcut mal stok seviyesi endeksinin artışı stok azalışını, azalışı ise stok artışını göstermektedir.

Gelecek 3 Aylık Görünüm (mevsimsellikten arındırılmış)



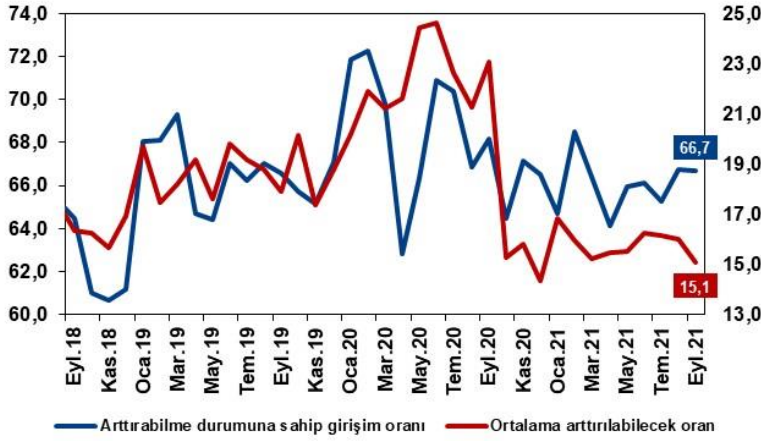
- Tüm alt beklenti endeksleri üst üste 11. ayda da iyimser alanda kalmayı sürdürdü. Yalnızca fiyat endeksinde aylık düşüş gözlemlendi (üst üste ikinci kez).

Faaliyetleri kısıtlayan temel faktörler



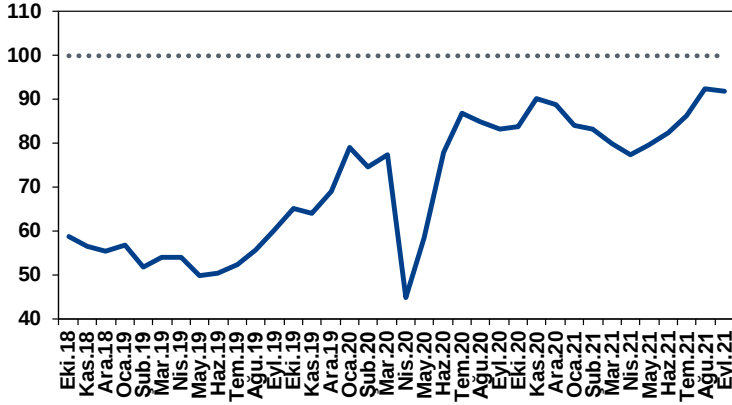
- Temmuz 2021 itibariyle, perakende ticaret sektöründeki firmaların %62,7'si faaliyetleri kısıtlayan bir faktör olmadığını belirtti. Diğer taraftan, faaliyetleri kısıtlayan temel faktörler talep yetersizliği (%18,4), diğer faktörler (%17,9) ve finansman sorunları (%11,3) olarak gösterildi.

Mevcut kaynaklarında bir değişiklik yapmadan, talep artışı karşısında girişimlerin faaliyetlerini arttırabilme durumları



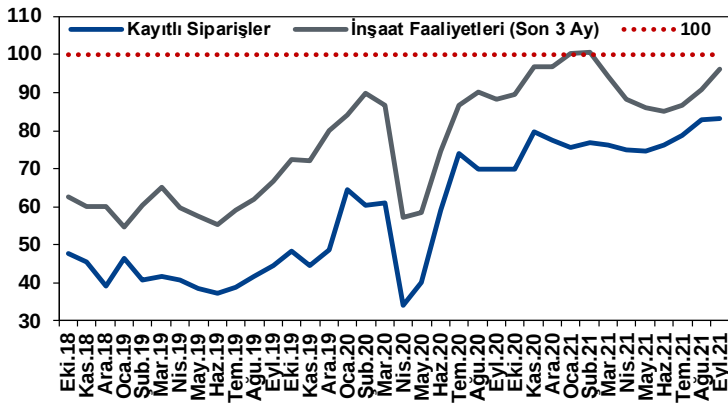
- Eylül'de, perakende ticaret sektöründeki firmaların %66,7'si mevcut kaynaklarında değişiklik yapmadan, talep artışı karşısında faaliyetlerini ortalama %15,1 arttırabileceklerini belirtmekte.

İnşaat Sektörü Güven Endeksi



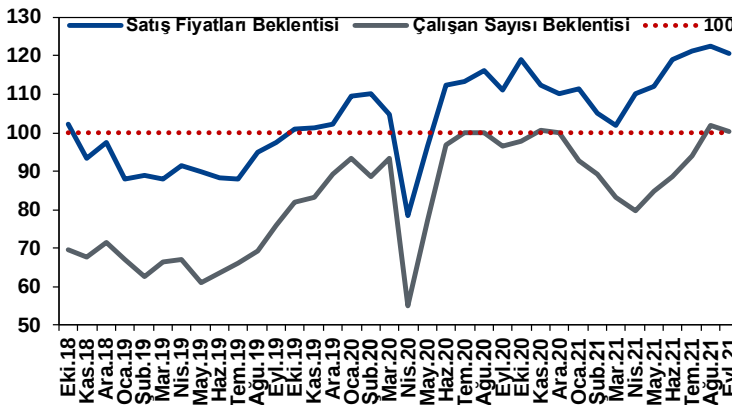
- İnşaat sektörü güven endeksi (91,8) 4 ay sonra ilk defa geriledi (-%0,7) ve kötümser bölgede kalmayı sürdürdü.

Mevcut Görünüm (mevsimsellikten arındırılmış)



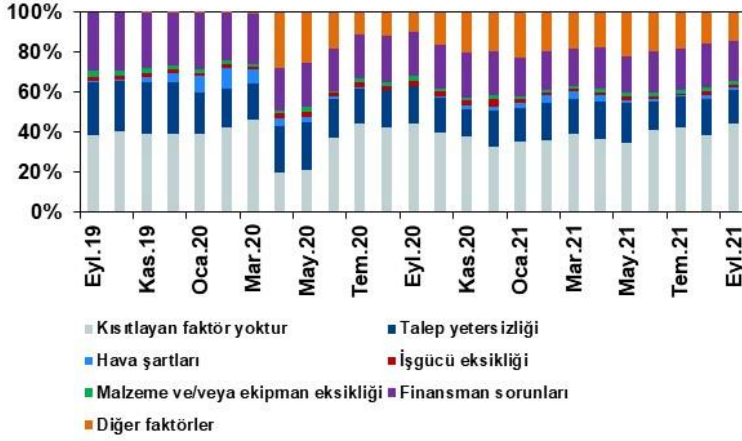
- Kayıtlı siparişler değişim göstermezken, inşaat faaliyetleri üst üste üçüncü defa artsa da her iki endeks de kötümser bölgede kalmaya devam etti.

Gelecek 3 Aylık Görünüm (mevsimsellikten arındırılmış)



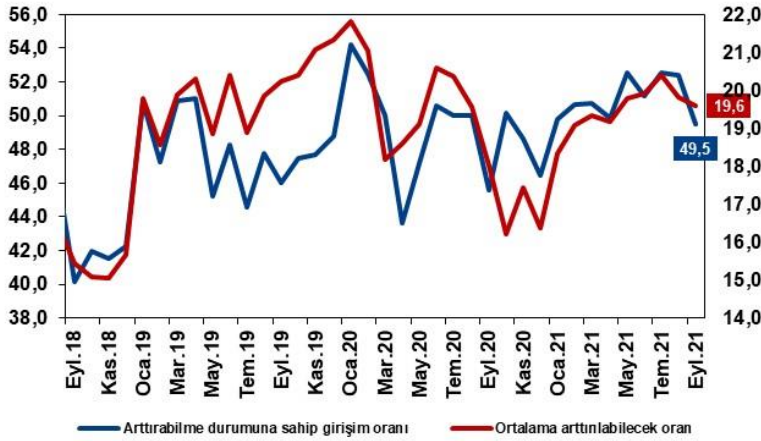
- Çalışan sayısı ve fiyat endeksleri 100 kritik eşiklerinin üzerinde kalmayı sürdürse de her iki endeks de aylık bazda geriledi.

Faaliyetleri kısıtlayan temel faktörler



- Eylül'de inşaat sektöründeki firmaların %56,9'u faaliyetleri kısıtlayan bir faktör olmadığını belirtti. Diğer taraftan, faaliyetler kısıtlayan temel faktörler finansman sorunları (%25,7), talep yetersizliği (%22,2) ve diğer faktörler (%18,3) olarak gösterildi.

Mevcut kaynaklarında bir değişiklik yapmadan, talep artışı karşısında girişimlerin faaliyetlerini arttırabilme durumları



- Eylül'de inşaat sektöründeki firmaların %49,5'i mevcut kaynaklarında değişiklik yapmadan, talep artışı karşısında faaliyetlerini ortalama %19,6 arttırabileceklerini belirtmekte.

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		