

# Makro Veri

## Kapasite Kullanım Oranı: Ağustos'ta toparlansa da para politikasını etkilemeyecek

İbrahim Aksoy

Ekonomist

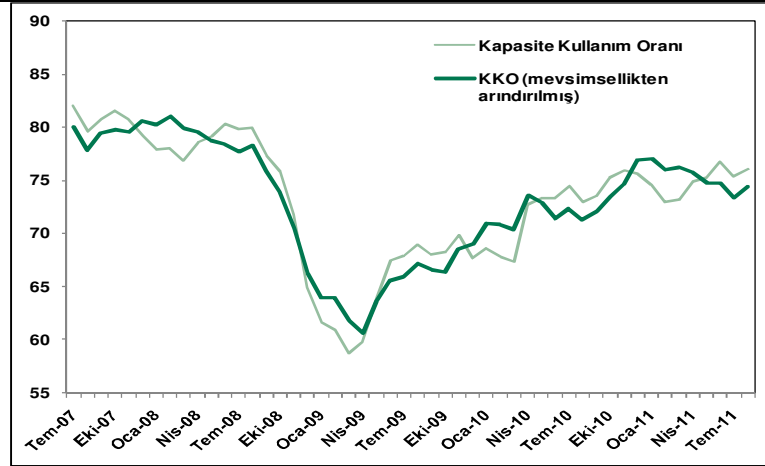
Tel: +90 212 334 91 04

E-mail: iaksoy@sekeryatirim.com.tr

Merkez Bankası Ağustos ayı kapasite kullanım oranı verilerini açıkladı. Kapasite kullanımı bu ay geçen yılın aynı ayına göre 3,1 puan yükselerek %76,1'e çıktı. Temmuz ayında imalat sanayi %75,4 kapasite ile çalışmıştı.

Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı ise geçen aya göre 1,0 puan yükselerek %74,3 olarak açıklandı. Bu artışın Ocak ayından bu yana kapasite kullanımında görülen ilk artış olduğunu belirtmek istiyoruz.

**Grafik 1: Kapasite Kullanım Oranı (%)**



Kaynak: TCMB

Dayanıklı tüketim malları dışında tüm mal gruplarında kapasite kullanımının yıllık değişim oranı Ağustos'ta Temmuz'a göre iyileşme gösterdi. Bu grupta kapasite kullanımı sadece geçen yılın aynı ayına göre sadece 2,4 puan artarak %72,8 olarak gerçekleşti. Yatırım mallarında ve ara malı imalatında kapasite kullanım oranı sırasıyla %76 (+7,1 puan) ve %77,9'a (+1,6 puan) yükseldi. Sektörler bazında bakıldığında, ana metal sanayi (%78,2; +3,8 puan) ve motorlu taşıt üretiminde (%77,6; +8,9 puan) kapasite kullanımı önemli oranda iyileşti.

Diğer yandan, reel kesim güven endeksi bu ay, Temmuz'a göre %3,8 düşerek 109,8 seviyesine geriledi. Bu seviye, 2011'de gözlenen en düşük seviye. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güveni ise Temmuz'a göre %2,9 düşerek 105 değerini aldı. Ana endeksteki bozulma temel olarak gelecek üç aya dair beklentilerdeki bozulmadan kaynaklandı. Gelecek üç ay için üretim hacmi ve toplam istihdama dair alt endeksler ile sabit sermaye Yatırım harcamalarına dair alt endeks önceki aya göre geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış ana endeks halen imalat sanayinde

genişleme ve daralmayı ayıran 100 seviyesinin üzerinde bulunsa da Nisan ayından bu yana düşüyor.

Kapasite kullanım verileri her ne kadar Ağustos'ta iyileşse de, küresel ekonomiye dair risklerin varlığı ve kapasite kullanım oranının halen kriz öncesi seviyelerin altında seyretmesi nedeniyle, bugünkü verinin para politikası üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemelidir. Para Politikası Kurulu'nun politika faizini şimdiki %5,75 seviyesinden yılsonuna kadar %5,25'e indirmesini bekliyoruz. Merkez Bankası, yaptığı açıklamalara göre gelişmiş diye adlandırılan Merkez Bankalarının alacağı her iki aksiyona göre de faiz indirmeye devam edecek. Diğer bir ifade ile, Merkez Bankası'na göre bu bankaların, ekonomik krize zamanında müdahale edip başarılı olmaları ya da geç kalarak başarısız olmaları durumu değiştirmeyecek. Merkez Bankası, açıklamalarına göre, ilk durumda fazla likiditenin TL'nin aşırı değerlenmesini önlemek için, ikinci de ise yurtiçi ekonomik aktiviteyi desteklemek için faiz indirimlerine devam edecek gibi görünüyor.

## Şeker Yatırım

**UYARI NOTU:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- İnönü Caddesi Tüמשah Han No:36 Kat: 3 – 4 Gümüşsuyu / İSTANBUL  
Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, [arastirma@sekeryatirim.com](mailto:arastirma@sekeryatirim.com)