

Makro Veri

Kapasite Kullanım Oranı: Anlamlı bir yavaşlama için henüz erken

İbrahim Aksoy

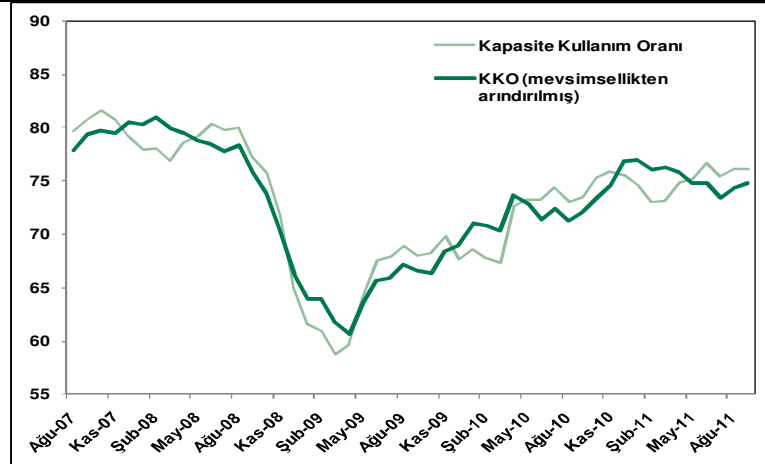
Ekonomist

Tel: +90 212 334 91 04

E-mail: iaksoy@sekeryatirim.com.tr

Eylül ayı kapasite kullanım oranı %76,2 ile genel olarak piyasa beklentisi (%75,8 - Bloomberg anketi) ve tahminimize (%75,9) paralel olarak açıklandı. Kapasite kullanım oranı Eylül 2010'a göre 2,7 puan iyileşme gösterirken, mevsimsellikten arındırılmış oran geçen aya göre 0,4 puan artarak %74,7 olarak açıklandı. Bu artış, mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranında Ağustos'tan sonra ikinci yükseliş.

Grafik 1: Kapasite Kullanım Oranı (%)



Kaynak: TCMB

Kapasite kullanım oranı alt endekslerini mevsimsellikten arındırdığımızda, dayanıklı tüketim malları ile yatırım malları imalatı kapasite kullanım oranının önceki aya göre sırasıyla 1,0 puan (%75,3'e) ve 2,5 puan (%77,2'ye) yükseldiği gözleniyor. Sektörel olarak bakıldığında ise mevsimsellikten arındırılmış tekstil ürünleri kapasite kullanımının Ağustos'a göre yatay kaldığı, motorlu taşıt ürünleri imalatında kapasite kullanımının 1,1 puan artışla %81,3'ye yükseldiği gözleniyor. Temel metal ürünlerinde ise kapasite kullanım oranı 0,4 puanlık artışla %77,6'ya çıktı.

Diğer yandan, reel kesim güven endeksi geçen aya göre %2,4 yükselerek 112,4 değerini aldı. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise Ağustos'a göre %5,1 yükselerek 111,8'e çıktı. Bu açıdan bakıldığında, alt-endekslerin hepsi ekonomik aktivitede önümüzdeki dönemde sağlam bir duruşa işaret ediyor. Üretim hacmi (gelecek üç ay için) ve ihracat sipariş miktarına (gelecek üç ay için) dair alt endeksler sırasıyla %7,6 (126,8'e) ve %3,7 (121,2'ye) yükselerek, son

çeyrekte, Euro-bölgesindeki ekonomik durum çok daha fazla kötüleşmedikçe yurtiçi ekonomik aktivitenin Merkez Bankası'nın beklediği derecede yavaşlamayabileceğine işaret ediyor.

Ağustos ayında PMI endeksi imalat sanayinde daralmaya işaret eden kritik 50 seviyesinin altına gerilese de, 3. Çeyrek için açıklanan Temmuz sanayi üretimi ile 3. Çeyreğe ait kapasite kullanımı ve reel kesim güven endeksi verileri yavaşlamanın Merkez Bankası tarafından varsayıldığı kadar kuvvetli olmayabileceği ihtimalini artırıyor. Bununla birlikte, bugün açıklanan reel sektör verilerinin Merkez Bankası'nın faizlerin seyri konusunda ılımlı duruşunu değiştirmeyeceğini düşünüyoruz. Euro Bölgesi ülke borcu kaygılarının bankacılık sistemine bulaşması bölge ekonomisini yeni bir resesyona doğru sürüklerken, geçmiş veriden çok gelecek döneme ait verilere odaklanan Merkez Bankası'nın Türkiye'de büyümeye destek olmak için yılsonuna kadar politika faizinde 50 baz puan indirim yapmasını bekliyoruz. Bununla birlikte faiz indirimleri TL'nin görünümüne bağlı olacak 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