

Finansal ve Makro-Ekonomik Gelişmeler (15-19 Temmuz 2024)

Türkiye’de 15-19 Temmuz’da bir önceki haftaya göre öncü Asya, ABD ve Avrupa borsalarında satış hakimdi, Türkiye yükseldi. Dolar endeksi DXY haftalık %0,3 arttı, Euro/Dolar %0,2 düştü, Dolar/TL hafif geriledi. Türkiye’nin 2 yıl vadeli tahvil faizi %42’ye yükseldi. ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi 5 baz puan artışla %4,24 oldu, spot ons altın haftalık %0,4 düşüşle 2400 dolara, vadeli Brent petrol %2,8 düşüşle 82,63 \$ oldu. Türkiye’nin 5 yıl vadeli CDS risk primi 8 baz puan artışla 259 baz puana yükseldi.

Moody's, Türkiye’nin kredi notunu B1’e yükseltti, not görünümü “pozitif”. Siyasi riske vurgu yaptı, enflasyonda sürdürülebilir düşüş, dolarizasyonda azalma, cari dengede güçlenmenin yeni not artışı getirebileceğini belirtti. 12 Temmuz’da brüt rezervler 154 mlr \$ ile rekor kırdı, KKM ve kredi kart kullanımında düşüş sürdü, kredi artış hızı yatay; yabancılar hissede 58 milyon \$’lık net satış, DiBS’te 895 milyon \$’lık net alım yaptı. Haziranda 12 aylık bütçe açığı 1,64 trilyon TL’ye yükseldi, konut satışları aylık %28,3 düştü, Tarım-ÜFE aylık %2 artışa hızlandı. Mayısta hizmet üretim artışı aylık %1,3’e hızlandı; konut fiyatları aylık %1,3’e, Tarım-GFE aylık %0,9’a yavaşladı, Türkiye’nin net uluslararası yatırım pozisyon açığı 333,5 milyar \$’a, özel sektörün yurtdışı kredi borcu 168,5 mlr \$’a, toplam kısa vadeli dış borç stoku 182,5 mlr \$’a yükseldi.

Avrupa Merkez Bankası politika faizini %4,25 ile sabit tuttu. Bunda gerileyen enflasyon, güçlü hizmet sektörünün istihdamı desteklemesi, konut kredi başvurularında hafif hareketlenme, imalat sektöründe daralma ve kısıtlayıcı para politikası etkili oldu. ECB 2025’te enflasyonun %2 üzerinde kalacağını tahmin ediyor.

ABD’de 20 May-8 Tem dönemi Bej Kitap’a göre ekonomik aktivite hafif-ılımlı arttı, 5 bölgede hafif düştü; fiyatlar ve istihdam hafif arttı. Haziranda sanayi üretimi aylık %0,6’ya yavaşladı, perakende satışlar beklentilere paralel önceki aya göre değişmedi.

19.Tem.24	Günlük Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	19.07.2024
BIST100	0.15%	0.83%	6.54%	11156.20
BIST30	0.43%	1.18%	6.64%	12170.32
Dolar/TL	-0.13%	-0.01%	0.79%	33.032
Euro/TL	-0.43%	-0.21%	2.51%	35.962
Euro/Dolar	-0.14%	-0.23%	1.67%	1.0882
Dolar Endeksi (DXY)	0.21%	0.30%	-1.09%	104.40
Gram Altın	-2.35%	-0.72%	3.52%	2545.57
Ons Altın (spot)	-1.81%	-0.44%	2.91%	2400.83
Brent Petrol	-2.91%	-2.82%	0.01%	82.63
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.13%	1.27%	-1.16%	42.00%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.04%	0.05%	0.02%	4.24%
S&P 500	-0.71%	-1.97%	1.35%	5505.00

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
15.Tem.24	Türkiye	TATİL			
	Türkiye	OSD Otomotiv Üretimi (Haz)	100.162 adet; a/a %24,1, y/y %15,8		131.956 adet; a/a 34,8, y/y %3,7
	Çin	GSYH (2Ç2024)	ç/ç %0,7; y/y %4,7	y/y %5,1	ç/ç %1,5; y/y %5,3
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (May)	a/a %0,6; y/y %2,9		a/a %0; y/y %3,1
	ABD	NY Empire State İmalat Endeksi (Eşik 0) (Tem)	-6,6	-6	-6
16.Tem.24	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (May)	a/a %1,3; y/y %0,8		a/a %2,2; y/y %2,3
	Türkiye	Tarım-ÜFE (Haz)	a/a %2,0; y/y %54,6		a/a %0,9; y/y %61,2
	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Haz) (Aylık, 12 Aylık)	-0,275 trl TL; -1,639 trl TL		0,219 trl TL; -1,583 trl TL
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (May)	13,9 milyar €; a/a ihr %2,4, ith %1,7	18 milyar €	15 milyar €
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Gelecek 6 Ay) (Eşik 0) (Tem)	43,7	48,1	51,3
	ABD	Perakende Satışlar (Haz)	a/a %0; y/y %2,3	a/a %0	a/a %0,3; y/y %2,6
	ABD	Toplam İşletme Stokları (May)	a/a %0,5; y/y %1,6	a/a %0,3	a/a %0,3
17.Tem.24	Türkiye	Konut Satışları (Haz)	79.313 konut; a/a %28,3		110.588 konut; a/a %46,3
	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (May)	a/a %1,3; y/y %45,1		a/a %2,2; y/y %48,4
	Türkiye	Özel Sektör Yurtdışı Kredi Borcu (May)	168,5 milyar \$		165,1 milyar \$
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Nihai) (Haz)	y/y %2,9	y/y %2,9	y/y %2,9
	ABD	İnşaat İzinleri (Haz)	a/a %3,4		a/a %2,8
	ABD	Konut Başlangıçları (Haz)	a/a %3		a/a %4,6
	ABD	Sanayi Üretimi (Haz)	a/a %0,6; y/y %1,6	a/a %0,3	a/a %0,9; y/y %0,3
	ABD	FED Bej Kitap Raporu (20 Mayıs-8 Temmuz 2024)	Ekonomik büyümede hafif ılımlı artış		Ekonomik büyümede ılımlı artış
18.Tem.24	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç ve Gelecek 12 Ayda Ödenecek Dış Borç (May)	182,5 mlr \$; 235,3 mlr \$		180,1 mlr \$; 232,1 mlr \$
	Türkiye	Haftalık Para ve Banka Verileri (12 Temmuz)	Brüt Ulusal Rezerv 154,0 mlr \$		Brüt Ulusal Rezerv 148,6 mlr \$
	Euro Bölgesi	ECB Politika Faiz Kararı	%4,25	%4,25	%4,25
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (13 Temmuz)	243 bin kişi	230 bin kişi	223 bin kişi
19.Tem.24	Moody's	Türkiye Kredi Not Değerlendirmesi	B1; pozitif		B3; pozitif
	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (May)	a/a %0,9; y/y %53,1		a/a %1,7; y/y %52,2
	Türkiye	Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu (May)	-333,5 milyar \$		-329,2 milyar \$
	İngiltere	Perakende Satışlar (Haz)	a/a %1,2; y/y %0,2	a/a %0,4; y/y %0,2	a/a %2,9; y/y %1,7
	Almanya	ÜFE (Haz)	a/a %0,2; y/y %1,6	a/a %0,1; y/y %1,6	a/a %0; y/y %2,2

Yeni Haftada Veriler Ne Söyleyecek?

22–26 Temmuz 2024 haftasında önemli başlıklar olarak Salı günü **TCMB faiz kararı** (%50 olan faizde *değişiklik beklemiyoruz*), Çarşamba günü Temmuz ayı **küresel öncü hizmet ve imalat PMI ilk tahminleri** (ABD, Almanya, Avustralya, Euro Bölgesi, Fransa, İngiltere, Japonya), Perşembe günü **ABD’de 2Ç2024 GSYH büyümesi** (*çeyrek bazda hızlanma bekleniyor*) ve Cuma günü **ABD’de FED’in dikkate aldığı çekirdek PCE fiyat enflasyonu** (*aylık %0,2’ye hızlanması bekleniyor*) takip edilecek.

Diğer verileri sıralarsak;

Türkiye’de Temmuz ayı TCMB piyasa katılımcıları anketi, tüketici güven endeksi , finansal hizmetler güven endeksi, sektörel güven endeksleri, reel kesim güven endeksi, imalat sektörü kapasite kullanım oranı, gelecek 12 ayı kapsayan sektörel enflasyon beklentileri ile **Haziran ayı** merkezi yönetim borç stoku ve Yurt Dışı ÜFE açıklanacak.

ABD’de Temmuz ayı Michigan tüketici güven endeksi, **Haziran ayı** Chicago Fed ulusal aktivite endeksi, mevcut konut satışları, yeni konut satışları, dayanıklı tüketim malları siparişleri açıklanacak.

Almanya’da Ağustos ayı Gfk tüketici güven endeksi ve **Temmuz ayı** IFO iş ortamı güven endeksi açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
22.Tem.24	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Tem)			Yılsonu TÜFE Beklentisi %43,52
	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE) (Haz)			a/a %0,4; y/y %65,5
	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Haz)			7,6 trilyon TL
	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Eşik 0) (Haz)			0,18
23.Tem.24	Türkiye	TCMB Politika Faiz Kararı		%50	%50
	Türkiye	TÜİK Tüketici Güven Endeksi (Tem)			78,3
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Tem)		-13,2	-14
	ABD	Mevcut Konut Satışları (Haz)			a/a %-0,7
	ABD	API Ham Petrol Stokları (19 Temmuz)		0,7 milyon varil	-4,44 milyon varil
24.Tem.24	Türkiye	Finansal Hizmetler Güven Endeksi (Tem)			149,5; a/a %-6,7
	Küresel	Hizmet ve İmalat PMI İlk Tahminleri (Tem)			
	Almanya	Gfk Tüketici Güven Endeksi (eşik 0) (Ağu)		-21	-21,8
	ABD	Yeni Konut Satışları (Haz)			%-11,3
	ABD	MBA 30-Yıl Mortgage Faiz Oranı (19 Temmuz)			%6,87
	ABD	Mortgage Başvuruları (19 Temmuz)			h/h %3,9
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (19 Temmuz)			-4.87 milyon varil
25.Tem.24	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri (mevs. arınd.) (Tem)			Hizmet 115,4; Perakende 108,8; İnşaat 87,9
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (mevs. arınd.) (Tem)			100,5
	Türkiye	İmalat Sektörü Kapasite Kullanım Oranı (mevs. arınd.) (Tem)			%76,3
	Türkiye	Haftalık Para ve Banka Verileri (19 Temmuz)			Brüt Ulusl. Rezerv 154,0 mlr \$
	Almanya	IFO İş Ortamı Güven Endeksi (Gelecek 6 Ay) (Eşik 0) (Tem)		89	88,6
	ABD	Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri (Haz)		a/a %0,3	a/a %0,1
	ABD	GSYH 2Ç2024 Büyümesi (yıllıklandırılmış)		ç/ç %2	ç/ç %1,4
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (20 Temmuz)		238 bin kişi	243 bin kişi
26.Tem.24	Türkiye	Sektörel Enflasyon Beklentileri (Gelecek 12 Ay) (Tem)			Piyasa %31,8, Hanehalkı %71,5, Reel Sektör %56,2
	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Haz)		a/a %0,2	a/a %0,1; y/y %2,6
	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Nihai) (Tem)		66	68,2

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** Türkiye'nin Kuzey Irak ve Kuzey Suriye'ye yaza doğru olası operasyonları, İsrail'in Gazze saldırılarının paralelinde füze saldırılarıyla Irak, İran, Lübnan, Suriye ve Yemen savaşın içine çekiliyorlar. ABD-Çin gerginliği ve Ermenistan-Azerbaycan savaşı riskleri canlı kalmaya devam ediyor. Kızıldeniz'de gerilimin artması petrol fiyatlarını ve dolayısıyla küresel enflasyonu yeniden olumsuz etkileyebilir.
- **Siyasi Risk...** Mart 2024 seçimlerinin ardından mevcut ekonomi görevinin başındayken Sayın Mehmet Şimşek'in ne kadar süre görevinde kalacağı belirsizliği korunuyor. Bütçe disiplinine yönelik riskler ve artan borçlanma gereğini de dahil ettiğimizde 2024 yılında enflasyon ve kur baskısı ile mali sıkılaştırmanın süreceğini tahmin ediyoruz.
- **Fiyat ve Faiz Riski...** ABD'de FED'in beklentilerden daha az sayıda faiz indirimi yapabileceği olasılığı ABD dolarına olan talebin canlı kalmasını sağlayacağından henüz iyi bir hikaye ortaya koyamayan Türkiye'nin yabancı sermaye çekme olasılığı da sınırlı kalıyor. ECB'nin de kısa vadede faiz indirme olasılığının düşük olması yurtdışı borçlanma maliyetlerinin iyileşmesini baskılıyor.
- **ABD Seçimleri...** 20 Ocak 2017 – 20 Ocak 2021 dönemi ABD 45. Başkanı Donald Trump ele avuca sığmayan bir lider. Yeniden başkan seçilmesi halinde neler yapabileceğini kestirmek zor.
- **Tedarik Maliyetleri...** Kızıldeniz'de gemilere yapılan saldırılar, rotaların uzamasına ve maliyetlerin artmasına sebep olarak deniz ticaretini kısmen de olsa olumsuz etkilemeye devam ediyor.
- **Dış Talep Daralması...** İhracat iklimindeki olumsuz tablo Türkiye'de istihdamı aşağı yönlü baskılarken, bütçe açığı rekor kırmaya devam ediyor.
- **Finansal İstikrar Riski...** Çin'de gayrimenkul sektörü yüksek finansal risk taşıyor.

YASAL UYARI

Dışarıdan Temin Edilen Verilere İlişkin Yasal Uyarı

Bu günlük bültende/e-postada yer alan her türlü fiyat, veri ve bilgi; kamu kuruluşları, sivil toplum örgütleri ve diğer piyasa koşullarına göre güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan temin edilmekte olup, bu bilgilerin tam ve eksiksiz şekilde doğru olduğu anlamına gelmemektedir. Günlük bültende yer alan verilerle okuyuculara bülten tarihinden bir işlem günü öncesine ait yayınlanan veriler ve bülten gününe ait yayınlanacak veriler konusunda okuyucuya tarafsız genel bilgiler sunulmaktadır. Bu kaynaklardan temin edilen fiyat, veri ve bilginin kullanılması sebebiyle ortaya çıkabilecek zararlardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.

Yatırım Tavsiyesi Olmadığına Dair Yasal Uyarı

Bu raporda/e-postada yer alan bilgi, analiz ve yorumlar yatırım danışmanlığı ve/veya yönlendirici ve taraflı bir nitelik taşımayıp okuyucuya dürüst ve objektif bakış açısıyla genel bir bilgilendirme yapılmaktadır. Bu raporda yer alan analiz, tavsiye ve yorumlar mali durumunuza, risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi, analiz ve yorumlara dayanılarak yapılacak yatırımların ve işlemlerin sonuçlarından ve oluşacak mali kayıplardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.