

Finansal ve Makro-Ekonomik Gelişmeler (1-5 Temmuz 2024)

Türkiye’de 1-5 Temmuz’da haftalık bazda öncü Asya borsaları karışık seyretti; ABD, Avrupa ve Türkiye yükseldi. Dolar endeksi DXY haftalık %0,9 düştü, Euro/Dolar %1,2 arttı, Dolar/TL %0,4 düştü. Türkiye’nin 2 yıl vadeli tahvil faizi 188 baz puan düşüşle %39,71 oldu. ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi 12 baz puan düşüşle %4,28’e geriledi, spot ons altın haftalık %2,8 artışla 2392 \$, vadeli Brent petrol %0,2 artışla 86,54 \$ oldu. Türkiye’nin 5 yıl vadeli CDS risk primi 15 baz puan düşüşle 259 baz puana geriledi.

Türkiye’de Haziranda TÜFE aylık %1,6 (yıllık %71,6) artışla şaşırttı; açlık ve yoksulluk sınırı Haziranda aylık %5,6, İTO ücretliler geçinme endeksi %3,4, ENAG %4,5, Yi-ÜFE aylık %1,4 (yıllık %50,1) arttı. Türk-İş açlık ve yoksulluk sınırı Haziranda aylık %0,05 artışa yavaşlayarak sırasıyla 18.979 TL ve 61.820 TL oldu. Haziranda ihracat 18,6 milyar \$’a, ithalat 30,6 milyar \$’a düştü. İSO İmalat PMI (eşik 50) Haziranda Euro Bölgesindeki daralmaya paralel olarak 47,9’a geriledi. 28 Haziran haftasında brüt rezervler 143,1 milyar \$’a, swap hariç net rezervler 4,6 milyar \$’a geriledi. Haziranda nakit dengesi 431 milyar TL açık verdi, yılbaşından beri toplamda nakit açığı 1 trilyon TL oldu.

Haziranda JP Morgan Küresel İmalat PMI (eşik 50) 50,9’a, Hizmet PMI (eşik 50) 53,1’e geriledi. Toplamda Küresel mal ve hizmet üretimi, ülke içi siparişler, girdi maliyet ve çıktı fiyat artış hızı yavaşladı, yeni ihracat siparişleri düştü, istihdamda artış hızlandı.

BM gıda fiyat endeksi Haziran’da aylık bazda değişmedi, yıllık bazda %2,1 düştü.

ABD’de Haziranda tarım dışı istihdam artışı beklentilerin üzerinde gelse de aylık 206 bin kişiye yavaşladı, işsizlik oranı %4,1’e yükseldi, ortalama saatlik kazançlar yıllık %3,9’a yavaşladı. Zayıf işgücü verileriyle FED’in Eylülde faiz indirim ihtimali arttı.

| 5.Tem.24 | Günlük Değişim | Haftalık Değişim | Aylık Değişim | 5.07.2024 |
|----------------------------|----------------|------------------|---------------|-----------|
| BIST100 | -0.19% | 1.91% | 4.84% | 10851.78 |
| BIST30 | -0.30% | 2.55% | 4.81% | 11854.79 |
| Dolar/TL | 0.18% | -0.38% | 1.17% | 32.635 |
| Euro/TL | 0.37% | 0.99% | 1.00% | 35.428 |
| Euro/Dolar | 0.26% | 1.19% | -0.27% | 1.0840 |
| Dolar Endeksi (DXY) | -0.24% | -0.91% | 0.43% | 104.88 |
| Gram Altın | 1.68% | 2.47% | 2.18% | 2507.47 |
| Ons Altın (spot) | 1.51% | 2.81% | 1.56% | 2392.16 |
| Brent Petrol | -1.02% | 0.15% | 10.37% | 86.54 |
| 2-yıllık Tahvil Faizi | 0.56% | -1.88% | -2.23% | 39.71% |
| ABD 10-yıllık Tahvil Faizi | -0.08% | -0.12% | 0.00% | 4.28% |
| S&P 500 | 0.54% | 1.95% | 3.98% | 5567.19 |

| TAKVİM | | | Gerçekleşen | Beklenti | Önceki |
|----------|--------------|--|----------------------------------|---------------------|----------------------------------|
| 1.Tem.24 | Türkiye | Türk-İş Açlık ve Yoksulluk Sınırı | a/a %0,05; y/y %82,96 | | a/a %7,02; y/y %83,06 |
| | Türkiye | İSO İmalat PMI (Eşik 50) (Haz) | 47,9 | | 48,4 |
| | Küresel | JP Morgan Küresel İmalat PMI (Eşik 50) | 50,9 | | 51,0 |
| | Almanya | TÜFE (İlk Tahmin) (Haz) | a/a %0,1; y/y %2,2 | a/a %0,2; y/y %2,3 | a/a %0,1; y/y %2,4 |
| | ABD | İSM İmalat PMI (Eşik 50) (Haz) | 48,5 | 49,1 | 48,7 |
| 2.Tem.24 | Euro Bölgesi | TÜFE (İlk Tahmin) (Haz) | a/a %0,2; y/y %2,5 | y/y %2,5 | a/a %0,2; y/y %2,6 |
| | Euro Bölgesi | Çekirdek TÜFE (İlk Tahmin) (Haz) | y/y %2,9 | y/y %2,8 | y/y %2,9 |
| | ABD | JOLTS İş Fırsatları (May) | 8,14 milyon kişi | 7,91 milyon kişi | 7,919 milyon kişi |
| | ABD | RCM/TIPP Ekonomik İyileşim Endeksi (Eşik 50) (Tem) | 44,2 | 41,2 | 40,5 |
| 3.Tem.24 | Türkiye | TÜFE (Haz) | a/a %1,6; y/y %71,6 | a/a %2,2; y/y %72,6 | a/a %3,4; y/y %75,5 |
| | Türkiye | Yurt İçi ÜFE (Haz) | a/a %1,4; y/y %50,1 | | a/a %2,0; y/y %57,7 |
| | Türkiye | Dış Ticaret (İlk Tahmin) (Haz) | İhr.18,6 mlr \$, İth.25,0 mlr \$ | | İhr.24,1 mlr \$, İth.30,6 mlr \$ |
| | Küresel | JP Morgan Küresel Hizmet PMI (Eşik 50) (Haz) | 53,1 | | 54 |
| | Küresel | JP Morgan Küresel Kompozit PMI (Eşik 50) (Haz) | 52,9 | | 53,7 |
| | ABD | İSM Hizmet PMI (Eşik 50) (Haz) | 48,8 | 52,5 | 53,8 |
| | ABD | Fabrika Siparişleri (May) | a/a %-0,5 | a/a %0,2 | a/a %0,4 |
| | ABD | MBA 30-Yıl Mortgage Faiz Oranı (28 Haziran) | %7,03 | | %6,93 |
| | ABD | Mortgage Başvuruları (28 Haziran) | h/h %-2,6 | | h/h %0,8 |
| | ABD | İlk İşsizlik Başvuruları (28 Haziran) | 238 bin kişi | 235 bin kişi | 234 bin kişi |
| | ABD | EIA Ham Petrol Stok Değişimi (28 Haziran) | -12,157 milyon varil | -0,15 milyon varil | 3,591 milyon varil |
| 4.Tem.24 | Türkiye | TİM İhracat Verileri (Haz) | 18,6 mlr \$, a/a %-22,9 | | 24,1 mlr \$, a/a %-24,9 |
| | Türkiye | Reel Efektif Döviz Kuru (Haz) | 61,90 | | 61,54 |
| | Türkiye | Haftalık Para ve Banka Verileri (28 Haziran) | Brüt Ulusal Rezerv 143,1 mlr \$ | | Brüt Ulusal Rezerv 147,8 mlr \$ |
| | Almanya | Fabrika Siparişleri (May) | a/a %-1,6 | a/a %0,5 | a/a %-0,6 |
| 5.Tem.24 | Türkiye | Hazine Nakit Dengesi (Haz) | -430,95 milyar TL | | 234,74 milyar TL |
| | Küresel | BM Gıda Fiyat Endeksi (Haz) | a/a %0, y/y %-2,1 | | a/a %1,1, y/y %-3,3 |
| | Almanya | Sanayi Üretimi (May) | a/a %-2,5 | a/a %0,2 | a/a %0,1 |
| | Euro Bölgesi | Perakende Satışlar (May) | a/a %0,1; y/y %0,3 | a/a %0,2 | a/a %-0,2; y/y %0,6 |
| | ABD | Tarım Dışı İstihdam (Haz) | 206 bin kişi | 190 bin kişi | 218 bin kişi |
| | ABD | İşsizlik Oranı (Haz) | %4,1 | %4 | %4 |
| | ABD | Ortalama Saatlik Kazançlar (Haz) | a/a %0,3; y/y %3,9 | a/a %0,3; y/y %3,9 | a/a %0,4; y/y %4,1 |

Yeni Haftada Veriler Ne Söyleyecek?

8–12 Temmuz 2024 haftasında önemli başlıklar olarak ABD’de Haziran ayı TÜFE ve çekirdek TÜFE (Perşembe), FED Başkanı Powell’in Salı günü ABD Senatosu’na vereceği sözlü ifade, Almanya’da Haziran ayı TÜFE verileri (Perşembe), İngiltere’de Mayıs ayı GSYH büyümesi (Perşembe), Türkiye’de hafta genelinde Mayıs ayı ekonomik aktivite ve işgücü verileri takip edilecek.

Türkiye’de Mayısta cari açığın 0,7 milyar dolara düşmesini, otomotiv sektörü üretimindeki aylık artışın sanayi üretimini yukarı yönlü desteklemesini, Dolar/TL’nin Mayısta gerilemesine paralel olarak inşaat maliyetlerinin aylık bazda yavaşlamasını, Mayısta kredi kart kullanımındaki yavaşlamanın perakende satışları zayıflatmasını tahmin ediyoruz. Açıklanacak diğer veriler Mayıs ayı işsizlik oranı, ücretli çalışan istatistikleri, dış ticaret birim değer endeksleri ve ciro endeksleri olacak.

Çin’de Haziranda TÜFE’nin yıllık %0,4’e hızlanması bekleniyor.

Almanya’da TÜFE’nin Haziranda yıllık %2,2’ye yavaşlaması bekleniyor. Mayıs ayı dış ticaret verileri açıklanacak.

ABD’de Haziran ayı manşet ve çekirdek TÜFE ve ÜFE verileri, Temmuz ayı Michigan Tüketici Güven Endeksi ile 5 Temmuz haftası mortgage, petrol stokları ve ilk işsizlik başvuruları açıklanacak.

İngiltere’de GSYH’nin Mayısta aylık %0,2 büyümesi bekleniyor.

| TAKVİM | | | Gerçekleşen | Beklenti | Önceki |
|-----------|-----------|---|-------------|--------------------------|---------------------------------|
| 8.Tem.24 | Türkiye | Finansal Yatırım Araçlarının Getiri Oranları (Haz) | | | BİST 100 a/a %6,89 |
| | Almanya | Dış Ticaret (a/a %) (May) | | | İhracat %1,7; İthalat %1,2 |
| | ABD | Tüketici Enflasyon Beklentileri (Gelecek 12-ay) (Haz) | | | %3,2 |
| 9.Tem.24 | ABD | FED Başkanı Powell Senato’ya İfade Verecek | | | |
| 10.Tem.24 | Türkiye | Sanayi Üretimi (May) | | | a/a %-4,93; y/y %-0,65 |
| | Türkiye | İşsizlik Oranı (Mevs. Arınd.) (May) | | | %8,5 |
| | Türkiye | İnşaat Maliyet Endeksi (May) | | | a/a %2,1; y/y %71,8 |
| | Çin | TÜFE (Haz) | | a/a %-0,1; y/y %0,4 | a/a %-0,1; y/y %0,3 |
| | ABD | FED Başkanı Powell Konuşacak | | | |
| | ABD | MBA 30-Yıl Mortgage Faiz Oranı (5 Temmuz) | | | %7,03 |
| | ABD | Mortgage Başvuruları (5 Temmuz) | | | h/h %-2,6 |
| | ABD | EIA Ham Petrol Stok Değişimi (5 Temmuz) | | | -12,157 milyon varil |
| | OPEC | Aylık Rapor | | | -12,157 milyon varil |
| 11.Tem.24 | Türkiye | Ticaret Satış Hacim Endeksi (May) | | | a/a %-4,6; y/y %2,5 |
| | Türkiye | Perakende Satış Hacmi (May) | | | a/a %-1,8; y/y %10,2 |
| | Türkiye | Toptan Ticaret Satış Hacmi (May) | | | a/a %-5,7; y/y %4,5 |
| | Türkiye | Ciro Endeksi (May) | | | a/a %0,3; y/y %71,9 |
| | Türkiye | Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri (May) | | | a/a İhr. %-0,1, İth. %1,3 |
| | Türkiye | Haftalık Para ve Banka Verileri (5 Temmuz) | | | Brüt Ulusl. Rezerv 143,1 mlr \$ |
| | Almanya | TÜFE (Haz) | | a/a %0,1; y/y %2,2 | a/a %0,1; y/y %2,4 |
| | İngiltere | GSYH (May) | | a/a %0,2 | a/a %0 |
| | ABD | İlk İşsizlik Başvuruları (5 Temmuz) | | 240 bin kişi | 238 bin kişi |
| | ABD | Çekirdek TÜFE (Haz) | | a/a %0,2; y/y %3,4 | a/a %0,2; y/y %3,4 |
| 12.Tem.24 | Türkiye | Ücretli Çalışan İstatistikleri (May) | | | 15,283,078 kişi; a/a %0,3 |
| | Türkiye | Cari İşlemler Dengesi (aylık ve 12-aylık) (May) | | -0,7 mlr \$ | -5,3 mlr \$; -31,4 mlr \$ |
| | Çin | Dış Ticaret (yıllık %) (Haz) | | İhracat %8; İthalat %2,9 | İhracat %7,6; İthalat %1,8 |
| | ABD | ÜFE (Haz) | | a/a %0,1; y/y %2,2 | a/a %-0,2; y/y %2,2 |
| | ABD | Michigan Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (İlk Tahmin) (Tem) | | 68,5 | 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.