

Haftalık Makro Gündem

12 Ağustos 2024

Dr. Fulya Gürbüz

fulya.gurbuz@vegaportfoy.com



Finansal ve Makro-Ekonomik Gelişmeler (5-9 Ağustos 2024)

Türkiye’de 5-9 Ağustos’ta bir önceki haftaya göre öncü Asya borsaları Hong Kong hariç düştü; ABD, öncü Avrupa ve Türkiye düştü. Dolar endeksi DXY haftalık %0,07 düştü, Euro/Dolar %0,5 arttı, Dolar/TL %0,8 arttı. Türkiye’nin 2 yıl vadeli tahvil faizi %42,93’e yükseldi. ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi %3,94’e yükseldi, spot ons altın haftalık %0,5 düşüşle 2431 dolara düştü, vadeli Brent petrol %3,7 artışla 79,66 \$ oldu. Türkiye’nin 5 yıl vadeli CDS risk primi 17 baz puan artışla 278 baz puana yükseldi.

JP Morgan Küresel Hizmet PMI (eşik 50) Temmuzda 53,3’e yükselerek büyüme hızlandı. ABD ve Euro Bölgesinde hizmet sektöründeki büyüme yavaşladı.

Türkiye’de TÜFE Temmuzda aylık %3,2’ye, Yi-ÜFE aylık %1,9’a hızlandı, REDK 62,9 ile Nisan 2021’den bu yana en yüksek değerine yükseldi. Temmuzda BİST 100 aylık %2.19 ile en yüksek reel getiriye elde etti. 2 Ağustos haftasında brüt rezervler haftalık 2,3 mlr \$ artışla 150,8 mlr \$ oldu. Sanayi üretimi Haziranda aylık %2,1, yıllık %4,7 düştü, dış ticaret birim değeri ihracatta aylık %0,2 arttı, ithalatta %1,9 düştü.

ABD’de ISM Hizmet PMI (eşik 50) Temmuzda beklentilerin üzerinde 51,4’e hızlandı; istihdam ve yeni siparişler arttı, fiyat artışı hızlandı. ABD’de Haziranda ihracat aylık %1,5 artışla tarihi en yüksek ikinci seviye olan 265,9 milyar değerini aldı, ithalat %0,5 arttı, böylece dış ticaret açığı 73,1 milyar dolara geriledi.

Almanya’da Haziranda fabrika siparişleri aylık %3,9 sert arttı, dış ticaret fazlası son 8 ayın en düşüğü olan 20,4 milyar Euro’ya geriledi, sanayi üretimi aylık %1,4 büyüdü. TÜFE Temmuzda aylık %0,3’e, yıllık %2,3’e hızlandı.

Çin’de TÜFE Temmuzda beklentilerin üzerinde aylık ve yıllık %0,5 arttı, ÜFE yıllık %0,8 düşüşle önceki ay ile aynı kalarak maliyetlerdeki düşüşün zayıfladığına işaret etti.

9.Ağu.24	Günlük Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	9.08.2024
BIST100	-1,89%	-5,40%	-8,24%	9907,38
BIST30	-2,21%	-5,44%	-8,47%	10754,38
Dolar/TL	0,00%	0,83%	1,88%	33,495
Euro/TL	-0,34%	0,93%	2,82%	36,590
Euro/Dolar	-0,01%	0,05%	0,96%	1,0917
Dolar Endeksi (DXY)	-0,07%	-0,07%	-1,89%	103,14
Gram Altın	0,27%	1,01%	4,79%	2617,89
Ons Altın (spot)	0,16%	-0,49%	2,84%	2431,32
Brent Petrol	0,63%	3,71%	-6,35%	79,66
2-yıllık Tahvil Faizi	0,06%	0,96%	2,80%	42,93%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0,05%	0,15%	-0,36%	3,94%
S&P 500	0,47%	-0,04%	-4,17%	5344,16

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
5.Ağu.24	Türkiye	Tüketici Fiyat Enflasyonu (TÜFE) (Tem)	a/a %3,2; y/y %61,8	a/a %3,3; y/y %62	a/a %1,6; y/y %71,6
	Türkiye	Yurt İçi Üretici Fiyat Enflasyonu (Yi-ÜFE) (Tem)	a/a %1,9; y/y %41,8		a/a %1,4; y/y %50,1
	Küresel	JP Morgan Küresel Bileşik PMI	52,5		52,9
	Küresel	JP Morgan Küresel Hizmet PMI	53,3		53,1
	Çin	Caixin Hizmet PMI (Eşik 50) (Tem)	52,1		51,2
	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI (Eşik 50) (Tem)	51,9	51,9	52,8
	ABD	ISM Hizmet PMI (Eşik 50) (Tem)	51,4	51	48,8
6.Ağu.24	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Eşik 100) (Tem)	62,9		61,99
	Almanya	Fabrika Siparişleri (Haz)	a/a %3,9	a/a %0,8	a/a %1,7
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Haz)	a/a %0,3; y/y %0,3	a/a %0,1; y/y %0,1	a/a %0,1; y/y %0,5
7.Ağu.24	Türkiye	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Tem)	-136,51 mlr TL		-430,95 mlr TL
	Çin	Dış Ticaret İstatistikleri (Tem)	İhr.y/y %7, İth.y/y %7,2		İhr.y/y %8,6, İth.y/y %2,3
	Almanya	Sanayi Üretimi (Haz)	a/a %1,4	a/a %1	a/a %3,1
8.Ağu.24	Türkiye	Haftalık Para ve Banka Verileri (2 Ağustos)	Brüt Ulus. Rezerv 150,6 mlr \$		Brüt Ulus. Rezerv 148,2 mlr \$
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (3 Ağustos)	233 bin kişi	240 bin kişi	250 bin kişi
9.Ağu.24	Türkiye	Sanayi Üretimi (Haz)	a/a %2,1; y/y %4,7	a/a %0,7	a/a %1,8; y/y %0,1
	Türkiye	Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri (aylık %) (Haz)	a/a İhr. %0,2, İth. %1,9		a/a İhr. %0,9, İth. %0,4
	Çin	TÜFE (Tem)	a/a %0,5; y/y %0,5	a/a %0,3; y/y %0,3	a/a %0,2; y/y %0,2

Yeni Haftada Veriler Ne Söyleyecek?

12–16 Ağustos 2024 haftasında; en önemli başlıklar olarak **ABD’de** enflasyon (TÜFE, çekirdek TÜFE ve ÜFE), perakende satışlar, sanayi üretimi, konut; **Euro Bölgesi, İngiltere ve Japonya’da** 2Ç2024 GSYH; **Türkiye’de** cari açık, bütçe dengesi, işgücü ve perakende satış verileri takip edilecek.

Türkiye’de Mayıs ayı özel sektör yurtdışı kredi borcu; Haziran ayı perakende satışlar, hizmet üretim endeksi, ciro, işsizlik oranı, ücretli çalışan istatistikleri, inşaat maliyeti, konut fiyat endeksi, cari işlemler dengesi; Temmuz ayı konut satışları, Tarım-ÜFE, bütçe dengesi; Ağustos ayı TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi açıklanacak.

Euro Bölgesinde 2Ç2024 GSYH ikinci tahmini, Haziran ayı sanayi üretimi ve Ağustos ayı ZEW Ekonomik Güven Endeksi açıklanacak.

ABD’de Temmuz ayı TÜFE ve ÜFE, sanayi üretimi, perakende satışlar, inşaat izinleri, konut başlangıçları; Ağustos ayı Michigan Tüketici Güveni; haftalık ilk işsizlik başvuruları, mortgage faiz oranı, mortgage başvuruları ve petrol stoku açıklanacak.

İngiltere’de 2Ç2024 GSYH ilk tahmini, Haziran ayı GSYH büyümesi, işsizlik oranı; Temmuz ayı TÜFE ve perakende satışlar açıklanacak.

Çin’de Temmuz ayı konut fiyat endeksi, sanayi üretimi, perakende satışlar ve işsizlik oranı açıklanacak.

Japonya’da 2Ç2024 GSYH ilk tahmini açıklanacak.

TAKVİM		Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
12.Ağu.24	Türkiye	Ticaret Satış Hacim Endeksi (Haz)		a/a %3,4; y/y %3,8
	Türkiye	Perakende Satış Hacmi (Haz)		a/a %0,2; y/y %5,8
	Türkiye	Toptan Ticaret Satış Hacmi (Haz)		a/a %5,1; y/y %4,6
	Türkiye	Ciro Endeksi (Haz)		a/a %0,8; y/y %66,8
13.Ağu.24	Türkiye	İşsizlik Oranı (Mevs. Annd.) (Haz)		8,4%
	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (Haz)		a/a %1,1; y/y %72,8
	Türkiye	Konut Satışları (Tem)		79.313 konut; a/a %28,3
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (aylık ve 12-aylık) (Haz)	-0,1 mlr \$	-1,2 mlr \$; -25,19 mlr \$
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Haz)		%4,4
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Gelecek 6 Ay) (Eşik 0) (Ağu)	35,4	43,7
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Gelecek 6 Ay) (Eşik 0) (Ağu)	30,6	41,8
	ABD	ÜFE (Tem)	a/a %0,1	a/a %0,2; y/y %2,6
	ABD	API Ham Petrol Stokları (9 Ağustos)		0,18 milyon varil
	14.Ağu.24	İngiltere	TÜFE (Tem)	y/y %2,3
Euro Bölgesi		GSYH 2Ç2024 (2. Tahmin)	ç/ç %0,3; y/y %0,6	ç/ç %0,3; y/y %0,5
Euro Bölgesi		Sanayi Üretimi (Haz)	a/a %0,7	a/a %0,6; y/y %2,9
ABD		TÜFE (Tem)	a/a %0,2; y/y %2,9	a/a %0,1; y/y %3,0
ABD		Çekirdek TÜFE (Tem)	a/a %0,2; y/y %3,2	a/a %0,1; y/y %3,3
ABD		MBA 30-Yıl Mortgage Faiz Oranı (9 Ağustos)		%6,55
ABD		Mortgage Başvuruları (9 Ağustos)		h/h %6,9
ABD		EIA Ham Petrol Stok Değişimi (9 Ağustos)		-3,728 milyon varil
15.Ağu.24	Türkiye	Tarım-ÜFE (Tem)		a/a %2,0; y/y %54,6
	Türkiye	Ücretli Çalışan İstatistikleri (Haz)		15.669.792; a/a %0,6
	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Tem) (Aylık, 12 Aylık)		-0,275 trl TL; -1,639 trl TL
	Türkiye	Haftalık Para ve Banka Verileri (9 Ağustos)		Brüt Ulusal. Rezerv 150,6 mlr \$
	Japonya	GSYH 2Ç2024 (İlk Tahmin)	ç/ç %0,5	ç/ç %0,5
	Çin	Konut Fiyat Endeksi (Tem)	y/y %5	y/y %4,5
	Çin	Sanayi Üretimi (Tem)	y/y %5,2	y/y %5,3
	Çin	Perakende Satışlar (Tem)	y/y %2,6	y/y %2
	İngiltere	GSYH 2Ç2024 (İlk Tahmin)	ç/ç %0,6	ç/ç %0,7; y/y %0,3
	İngiltere	GSYH (Haz)	a/a %0,1	a/a %0,4
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (10 Ağustos)		233 bin kişi
	ABD	Perakende Satışlar (Tem)	a/a %0,3	a/a %0; y/y %2,3
ABD	Sanayi Üretimi (Tem)	a/a %0,1	a/a %0,6; y/y %1,6	
16.Ağu.24	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Ağu)		Yılsonu TÜFE Beklentisi %42,95
	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (Haz)		a/a %1,3; y/y %0,8
	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Haz)		a/a %1,3; y/y %45,1
	Türkiye	Özel Sektör Yurtdışı Kredi Borcu (May)		168,5 milyar dolar; a/a %2,1
	İngiltere	Perakende Satışlar (Tem)	a/a %0,8	a/a %1,2; y/y %0,2
	ABD	İnşaat İzinleri (İlk Tahmin) (Tem)		a/a %3,9
	ABD	Konut Başlangıçları (Tem)		a/a %3
	ABD	Michigan Tüketici Güveni (İlk Tahmin) (Ağu)		66,7
	ABD	Michigan Tüketici Güveni (İlk Tahmin) (Ağu)		66,4

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 ekonomisinde zayıflık FED'den faiz indirim beklentilerini artırması, Japonya'nın politika faizini %0,25'e kadar yükseltmesi faiz riskini artırarak fiyatlarda sert dalgalanmaları beraberinde getirdi. Çin'de yavaşlama Almanya ekonomisini aşağı çekerken, Avrupa'da resesyon ve ABD'de sert bir yavaşlama ihtimalini doğurdu, Türkiye'de ise resesyon ve hatta stagflasyon riskini artırdı. Bu tablo Brent petrolde düşüşü dolayısıyla da Türkiye'nin ödemeler dengesini rahatlatacaktır, ancak olası bir Lübnan-İsrail savaşı Petrol'de 100 dolar üzerinde bir hareketi tetikleyerek Türkiye'nin ödemeler dengesi ve enflasyonla mücadelesini riske atacaktır. Dolayısıyla, risk algısında artış temkinli duruşu zorunlu kılıyor.
- **5 Kasım 2024 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.
- **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.