

Haftalık Makro Gündem

19 Ağustos 2024

Dr. Fulya Gürbüz

fulya.gurbuz@vegaportfoy.com



Finansal ve Makro-Ekonomik Gelişmeler (12-16 Ağustos 2024)

Türkiye’de 12-16 Ağustos’ta bir önceki haftaya göre öncü Asya ve Avrupa borsaları ile ABD yükseldi, Türkiye düştü. Dolar endeksi DXY haftalık %0,7 düştü, Euro/Dolar %1 arttı, Dolar/TL %0,6 arttı. Türkiye’nin 2 yıl vadeli tahvil faizi %42,32’ye geriledi. ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi %3,88’e gerilerken, spot ons altın haftalık %3,2 artışla 2508 dolar oldu, vadeli Brent petrol %3,7 artışla 79,68 dolar ile yatay kaldı. Türkiye’nin 5 yıl vadeli CDS risk primi 9 baz puan düşüşle 269 baz puana geriledi.

12-16 Ağustos haftasında açıklanan makro ekonomik verilere göre; **Türkiye’de** TCMB’nin sıkılaştırma hamleleri ve alım gücündeki bozulma talebi zayıflatsa da enflasyon beklentileri zayıflamıyor. **Euro Bölgesinde** ekonomik aktivitede devam eden zayıflıkla birlikte enflasyonda olası bir düşüş eğilimi ECB’den faiz indirim mesajlarının gelmeye başlamasına sebep olabilir. **İngiltere’de** ekonomik aktivitedeki olumlu seyir sürüyor, BOE’nin 1 Ağustos’ta faiz indirmesinin ardından iç talebin desteklediği sinyalleri gelmeye başladı. **Çin’de** ekonomik aktivitede yavaşlamanın sürdüğünü, **Japonya’da** yüksek enflasyonla birlikte ekonomik aktivitedeki hızlanmanın BOJ’un faiz artırım olasılığını artırsa da küresel finansal piyasaları olumsuz etkilememek adına ölçülü olacağını tahmin ediyoruz. **ABD’de** işgücü piyasasındaki olumlu seyir perakende satışları desteklerken küresel yavaşlama sanayi üretimini olumsuz etkilese de konut piyasasındaki hızlanma FED’i Eylülde faiz indirimi konusunda ikna etmeyecektir. Ay sonunda açıklanacak olan PCE enflasyonu daha net bir görünüm ortaya koyacak.

16.Ağu.24	Günlük Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	16.08.2024
BIST100	-1,61%	-0,86%	-11,83%	9821,96
BIST30	-1,74%	-0,64%	-11,65%	10685,10
Dolar/TL	0,15%	0,58%	1,94%	33,691
Euro/TL	0,58%	1,59%	3,16%	37,173
Euro/Dolar	0,50%	1,01%	1,17%	1,1027
Dolar Endeksi (DXY)	-0,50%	-0,66%	-1,74%	102,46
Gram Altın	2,24%	3,74%	3,63%	2715,74
Ons Altın (spot)	2,08%	3,15%	1,58%	2508,01
Brent Petrol	-1,68%	0,03%	-5,01%	79,68
2-yıllık Tahvil Faizi	-0,10%	-0,61%	1,01%	42,32%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0,03%	-0,06%	-0,28%	3,88%
S&P 500	0,20%	3,93%	-1,99%	5554,25

TAKVİM		Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
12.Ağu.24	Türkiye	Perakende Satış Hacmi (Haz)	a/a %1,7; y/y %8,6	a/a %-0,2; y/y %5,8
	Türkiye	Toptan Ticaret Satış Hacmi (Haz)	a/a %0,8; y/y %-2,5	a/a %-5,1; y/y %-4,6
	Türkiye	Ciro Endeksi (Haz)	a/a %1,8; y/y %58	a/a %0,8; y/y %66,8
	Türkiye	İşsizlik Oranı (Mevs. Arınd.) (Haz)	%9,2	8,4%
13.Ağu.24	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (Haz)	a/a %0,4; y/y %66,1	a/a %1,1; y/y %72,8
	Türkiye	Konut Satışları (Tem)	127.088 konut; a/a %60,2	79.313 konut; a/a %-28,3
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (aylık ve 12-aylık) (Haz)	0,4 mlr \$; -24,83 mlr \$	-0,1 mlr \$; -1,2 mlr \$; -25,19 mlr \$
14.Ağu.24	İngiltere	TÜFE (Tem)	a/a %-0,2; y/y %2,2	y/y %2,3; a/a %0,1; y/y %2,0
	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 %-0,1; y/y %-3,9	a/a %0,5; y/y %-2,9; a/a %-0,9; y/y %-3,3
	ABD	Çekirdek TÜFE (Tem)	a/a %0,2; y/y %3,2	a/a %0,2; y/y %3,2; a/a %0,1; y/y %3,3
15.Ağu.24	Türkiye	Tarım-ÜFE (Tem)	a/a %-1,74; y/y %41,07	a/a %2,0; y/y %54,6
	Türkiye	Ücretli Çalışan İstatistikleri (Haz)	15.601.552; a/a %-0,04	15.669.792; a/a %0,6
	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Tem) (Aylık, 12 Aylık)	-96,8 mlr TL; -1.784,6 mlr TL	-0,275 trl TL; -1,639 trl TL
	Japonya	GSYH 2Ç2024 (İlk Tahmin)	ç/ç %0,8	ç/ç %0,5; ç/ç %-0,6
	Çin	Perakende Satışlar (Tem)	y/y %2,7	y/y %2,6; y/y %2
	ABD	Perakende Satışlar (Tem)	a/a %1; y/y %2,7	a/a %0,3; a/a %-0,2; y/y %2
	ABD	Sanayi Üretimi (Tem)	a/a %-0,6; y/y %-0,2	a/a %-0,3; a/a %0,3; y/y %1,6
16.Ağu.24	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (Haz)	a/a %-1,1; y/y %1,6	a/a %1,3; y/y %0,8
	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Haz)	a/a %0,9; y/y %38,7	a/a %1,3; y/y %45,1
	Türkiye	Özel Sektör Yurtdışı Kredi Borcu (Haz)	171,1 milyar dolar; a/a %1,5	168,5 milyar dolar; a/a %2,1
	ABD	İnşaat İzinleri (İlk Tahmin) (Tem)	a/a %-4	a/a %-0,4; a/a %3,9
	ABD	Konut Başlangıçları (Tem)	a/a %-6,8	a/a %-2; a/a %1,1

Yeni Haftada Veriler Ne Söyleyecek?

19–23 Ağustos 2024 haftasında; en önemli başlıklar TCMB faiz kararı, FED Temmuz toplantı tutanakları, Jackson Hole sempozyumu, Euro Bölgesi enflasyon verileri ve küresel öncü PMI ilk tahminleri olacak.

Türkiye’de Salı günü TCMB politika faiz kararını açıklayacak (*değişiklik beklemiyoruz*). Hafta genelinde Ağustos ayı Finansal Hizmetler Güven Endeksi; Temmuz ayı turist verileri, yurt dışı üretici fiyat enflasyonu, merkezi yönetim borç stoku; Haziran ayı tarımsal girdi fiyat enflasyonu, uluslararası net yatırım pozisyonu ve kısa vadeli dış borç stoku (*artış sürecektir*), 2Ç2024 işgücü girdi endeksleri, haftalık para ve banka verileri açıklanacak.

Perşembe günü Ağustos ayı S&P Global öncü imalat ve hizmet sektörleri PMI ilk tahminlerini (ABD, Almanya, Avustralya, Euro Bölgesi, Fransa, İngiltere ve Japonya) takip edeceğiz.

ABD’de FED Temmuz toplantı tutanakları, Jackson Hole toplantıları, Temmuz ayı konut verileri; haftalık mortgage, ilk işsizlik başvuruları ve petrol stoku verileri açıklanacak.

Euro Bölgesinde Ağustos ayı tüketici güveni ve Temmuz ayı enflasyon verileri açıklanacak.

Japonya’da Temmuz ayı enflasyon ve dış ticaret verileri ile Haziran ayı makine siparişleri açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
19.Ağu.24	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç ve Gelecek 12 Ayda Ödenecek Dış Borç (Haz)			182,5 mlr \$; 235,3 mlr \$
	Japonya	Makine Siparişleri (Haz)	a/a %2,1; y/y %-1,7	a/a %1,1; y/y %1,8	a/a %-3,2; y/y %10,8
20.Ağu.24	Türkiye	TCMB Politika Faiz Kararı		%50	%50
	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Haz)			a/a %0,9; y/y %53,1
	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE) (Tem)			a/a %0,97; y/y %44,51
	Türkiye	Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Haz)			-333,5 milyar dolar
	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Tem)			7,88 tln TL
	Euro Bölgesi	TÜFE (Nihai) (Tem)		a/a %0; y/y %2,6	a/a %0,2; y/y %2,5
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Nihai) (Tem)		y/y %2,9	y/y %2,9
	ABD	API Ham Petrol Stokları (9 Ağustos)			-5,205 milyon varil
21.Ağu.24	Japonya	Dış Ticaret (Tem)		İhr. y/y %11,4; İth y/y %14,9	İhr. y/y %5,4; İth y/y %3,2
	ABD	FED Temmuz Toplantı Tutanakları			
	ABD	MBA 30-Yıl Mortgage Faiz Oranı (16 Ağustos)			%6,54
	ABD	Mortgage Başvuruları (16 Ağustos)			h/h %16,8
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (16 Ağustos)			1,357 milyon varil
22.Ağu.24	Küresel	S&P Global PMI İlk Tahminleri (Ağu)			
	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Ağu)			75,9
	Türkiye	İşgücü Girdi Endeksleri (2Ç2024)			Saatlik Kazanç ç/ç %31,4
	Türkiye	Haftalık Para ve Banka Verileri (16 Ağustos)			Brüt Ulusl. Rezerv 150,4 mlr \$
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Ağu)		-13	-13
	ABD	Mevcut Konut Satışları (Tem)		a/a %-0,5	a/a %-5,4
	ABD	FED Jackson Hole Toplantısı			
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (17 Ağustos)		225 bin kişi	227 bin kişi
23.Ağu.24	Türkiye	Finansal Hizmetler Güven Endeksi (Eşik 100) (Ağu)			158,7; a/a %6,2
	Türkiye	Ülkeye Gelen Turist Sayısı (Tem)			5.860.446 kişi; a/a %14,2
	Japonya	Çekirdek TÜFE (Tem)		%2,7	%2,6
	ABD	Yeni Konut Satışları (Tem)		%0,2	a/a %-0,6

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.