

# Haftalık Makro Gündem

26 Ağustos 2024

Dr. Fulya Gürbüz

fulya.gurbuz@vegaportfoy.com



## Finansal ve Makro-Ekonomik Gelişmeler (19-23 Ağustos 2024)

**Türkiye’de 19-23 Ağustos’ta** bir önceki haftaya göre Çin hariç öncü Asya borsaları, Avrupa ve ABD yükseldi, Türkiye düştü. Dolar endeksi DXY haftalık %1,7 düştü, Euro/Dolar %1,5 ve Dolar/TL %0,9 yükseldi. Türkiye’nin 2 yıl vadeli tahvil faizi %42’ye geriledi. ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi %3,8’e gerilerken, spot ons altın haftalık %0,2 artışla 2512 dolar oldu, vadeli Brent petrol %0,8 düşüşle 79,02 dolara geriledi. Türkiye’nin 5 yıl vadeli CDS risk primi 4 baz puan düşüşle 265 baz puana geriledi.

**19-23 Ağustos haftası verilerine göre;** büyük ekonomilerin hizmet sektörlerinde büyüme, imalat sektörlerinde daralma hakim. **Türkiye’de** TCMB faizi sabit tuttu, enflasyonist baskıya vurgu yaptı; otomotiv sektörü üretimi arttı, turist sayısında artış hızlandı, merkezi yönetimin borç stoku artmaya devam etti, kısa vadeli dış borç düştü, brüt rezervler arttı, KKM ve DTH geriledi. **ABD’de** FED Başkanı Powell Jackson Hole sempozyumunda 18 Eylül toplantısı için faiz indirimine işaret etti. **Euro Bölgesinde** ekonomik aktivitede zayıflık sürdü. **İngiltere’de** faiz indiriminin ardından ekonomik aktivitede iyileşme sinyalleri sürüyor, enflasyondaki eğilimi gözlemek adına BOE faizi bir süre sabit tutacaktır. **Japonya’da** ekonomik aktivite iyileşmeye devam ederken BOJ faiz artırım olasılığına dikkat çekti, ölçülü bir artırım olası gözüküyor.

23.Ağu.24	Günlük Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	23.08.2024
BIST100	-2,55%	-1,57%	-12,82%	9668,10
BIST30	-2,48%	-0,45%	-11,76%	10637,51
Dolar/TL	0,16%	0,87%	3,42%	33,984
Euro/TL	0,78%	2,42%	6,68%	38,071
Euro/Dolar	0,72%	1,50%	3,11%	1,1192
Dolar Endeksi (DXY)	-0,78%	-1,70%	-3,57%	100,72
Bitcoin/USD	6,20%	8,77%	-2,76%	64132
Gram Altın	1,31%	0,93%	7,99%	2740,89
Ons Altın (spot)	1,12%	0,18%	4,27%	2512,59
Brent Petrol	2,33%	-0,83%	-2,46%	79,02
2-yıllık Tahvil Faizi	-0,19%	-0,32%	-0,25%	42,00%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0,05%	-0,08%	-0,45%	3,80%
S&P 500	1,15%	1,45%	1,42%	5634,61

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
19.Ağu.24	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç ve Gelecek 12 Ayda Ödenecek Dış Borç (Haz)	180,5 mlr \$; 236,6 mlr \$		183,0 mlr \$; 235,3 mlr \$
	Türkiye	OSD Otomotiv Üretimi (Tem)	116.569 adet; a/a %16,4, y/y %-13,9		100.162 adet; a/a %-24,1, y/y %-15,8
20.Ağu.24	Türkiye	TCMB Politika Faiz Kararı	%50	%50	%50
	Türkiye	Tarım Girdi Fiyat Endeksi (Haz)	a/a %0,9; y/y %47,6		a/a %0,9; y/y %53,1
	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE) (Tem)	a/a %1,7; y/y %27,4		a/a %0,97; y/y %44,51
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Nihai) (Tem)	y/y %2,9	y/y %2,9	y/y %2,9
21.Ağu.24	ABD	MBA 30-Yıl Mortgage Faiz Oranı (16 Ağustos)	%6,5		%6,54
	ABD	Mortgage Başvuruları (16 Ağustos)	h/h %-10,1		h/h %16,8
22.Ağu.24	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Ağu)	76,4		75,9
	Euro Bölgesi	Hizmet ve İmalat PMI İlk Tahminleri (Eşik 50) (Ağu)	Hizmet 53,3; İmalat 45,6		Hizmet 51,9; İmalat 45,8
	İngiltere	Hizmet ve İmalat PMI İlk Tahminleri (Eşik 50) (Ağu)	Hizmet 53,3; İmalat 52,5		Hizmet 52,5; İmalat 52,1
	ABD	Hizmet ve İmalat PMI İlk Tahminleri (Eşik 50) (Ağu)	Hizmet 55,2; İmalat 48		Hizmet 55; İmalat 49,6
	ABD	Mevcut Konut Satışları (Tem)	a/a %1,3	a/a %1,3	a/a %-5,1
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (17 Ağustos)	232 bin kişi	230 bin kişi	228 bin kişi
23.Ağu.24	Türkiye	Ülkeye Gelen Turist Sayısı (Tem)	7.333.812 kişi; a/a %25,1		5.860.446 kişi; a/a %14,2
	Japonya	Çekirdek TÜFE (Tem)	%2,7	%2,7	%2,6
	ABD	Yeni Konut Satışları (Tem)	%10,6	%1	a/a %-0,6

## Yeni Haftada Veriler Ne Söyleyecek?

**26–30 Ağustos 2024 haftasında;** en önemli başlık 30 Ağustos'ta açıklanacak olan ABD çekirdek PCE enflasyon verisi olacak. ABD ve Euro Bölgesi GSYH verileri takip edilecek.

**Türkiye'de** haftalık para ve banka verileri; **Ağustos ayı** güven endeksleri, imalat sektörü kapasite kullanım oranları, sektörel enflasyon beklentileri, **Temmuz ayı** dış ticaret ve Hizmet-ÜFE açıklanacak.

**ABD'de** haftalık mortgage, petrol stoku ve ilk işsizlik başvurusu verileri istihdam ve talebe ilişkin ipucu verecek. **Ağustos ayı** güven ve imalat endeksleri; **Temmuz ayı** çekirdek PCE enflasyonu, dayanıklı tüketim malı siparişleri, mevcut ve bekleyen konut satışları; **Haziran ayı** S&P/Case-Shiller konut fiyatları takip edilecek.

**Euro Bölgesinde 12 Eylül'de açıklanacak ECB politika faizi kararı öncesinde çekirdek TÜFE'ye odaklanacağız...** Ağustos ayı ekonomik güven endeksi (eşik 100) ve çekirdek TÜFE açıklanacak.

**Almanya'da Eylül ayı** GfK Tüketici Güven Endeksi (eşik 0); **Ağustos ayı** TÜFE ilk tahmini ile gelecek 6 ayı dikkate alan IFO İş Ortamı Güven Endeksi (eşik 0); **Mayıs ayı** perakende satışlar açıklanacak.

**Japonya'da** Temmuz ayı **sanayi üretimi** ve **perakende satış** ilk tahminleri açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
26.Ağu.24	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri (mevs. arınd.) (Ağu)			Hizmet 114,1; Perakende 107,1; İnşaat 87,1
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (mevs. arınd.) (Ağu)			98,7
	Türkiye	İmalat Sektörü Kapasite Kullanım Oranı (mevs. arınd.) (Ağu)			%75,9
	Almanya	IFO İş Ortamı Güven Endeksi (Gelecek 6 Ay) (Eşik 0) (Ağu)		86,5	87
	ABD	Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri (Tem)		a/a %4	a/a %-6,6
	ABD	Dallas Fed İmalat Endeksi (Ağu)		-14	-17,5
27.Ağu.24	Türkiye	Sektörel Enflasyon Beklentileri (Gelecek 12 Ay) (Ağu)			Piyasa %30, Hanehalkı %72, Reel Sektör %55
	Almanya	GSYH (2Ç2024) (Nihai)		ç/ç %-0,1; y/y %-0,1	ç/ç %0,2; y/y %-0,1
	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyatları (Haz)			a/a %1; y/y %6,8
	ABD	CB Tüketici Güven Endeksi (Ağu)			100,3
	ABD	API Ham Petrol Stokları (23 Ağustos)			0,347 milyon varil
28.Ağu.24	Türkiye	Dış Ticaret (Tem)		İhr.22,5 mlr \$, İth.29,7 mlr \$	İhr.19,0 mlr \$, İth.24,9 mlr \$
	Almanya	GfK Tüketici Güven Endeksi (Eşik 0) (Eyl)		-17,5	-18,4
	ABD	MBA 30-Yıl Mortgage Faiz Oranı (23 Ağustos)			%6,5
	ABD	Mortgage Başvuruları (23 Ağustos)			h/h %-10,1
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (23 Ağustos)			-4.65 milyon varil
29.Ağu.24	Türkiye	Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (Hizmet-ÜFE) (Tem)			a/a %5,3; y/y %77,4
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Ağu)			94,4
	Türkiye	Haftalık Para ve Banka Verileri (23 Ağustos)			Brüt Ulusl. Rezerv 153,1 mlr \$
	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Ağu)		95,9	95,8
	Almanya	TÜFE (İlk Tahmin) (Ağu)		a/a %0; y/y %2,1	a/a %0,3; y/y %2,3
	ABD	GSYH (2Ç2024) (2. Tahmin)		ç/ç %2,8	ç/ç %1,4
	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Değişimi (2Ç2024) (2. Tahmin)		ç/ç %2,9	ç/ç %3,7
	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Tem)		a/a %1,5; y/y %-1,0	a/a %4,8; y/y %-2,6
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (24 Ağustos)		234 bin kişi	232 bin kişi
30.Ağu.24	Türkiye	TATİL			
	Japonya	Sanayi Üretimi (İlk Tahmin) (Tem)		a/a %3,3	a/a %-4,2; y/y %-7,3
	Japonya	Perakende Satışlar (İlk Tahmin) (Tem)		y/y %2,9	a/a %0,6; y/y %3,7
	Almanya	Perakende Satışlar (May)		a/a %0	a/a %-1,2; y/y %-0,6
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Ağu)		y/y %2,8	y/y %2,9
	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Tem)		a/a %0,2; y/y %2,6	a/a %0,2; y/y %2,6
	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Nihai) (Ağu)		67,8	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.