

Haftalık Makro Gündem

29 Temmuz 2024

Dr. Fulya Gürbüz

fulya.gurbuz@vegaportfoy.com



Finansal ve Makro-Ekonomik Gelişmeler (22-26 Temmuz 2024)

Türkiye’de 22-26 Temmuz’da bir önceki haftaya göre öncü Asya borsaları düştü, ABD ve öncü Avrupa borsaları karışık kapandı, Türkiye düştü. Dolar endeksi DXY haftalık %0,1 düştü, Euro/Dolar %0,2 düştü, Dolar/TL %0,3 düştü. Türkiye’nin 2 yıl vadeli tahvil faizi %42,23’e yükseldi. ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi %4,19’a geriledi, spot ons altın haftalık %0,6 düşüşle 2387 dolar, vadeli Brent petrol %1,8 düşüşle 81,13 dolar oldu. Türkiye’nin 5 yıl vadeli CDS risk primi 6 baz puan artışla 258 baz puana yükseldi.

PMI ilk tahminlere göre Temmuzda imalat sektörü ABD, Avustralya, Euro Bölgesi ve Japonya’da daraldı, İngiltere’de büyüdü, hizmet sektörleri büyümeye devam etti.

Türkiye’de TCMB %50 olan politika faizini değiştirmede, enflasyonist baskılara vurgu yaptı. Temmuz ayı TCMB anketine göre 2024 ve 2025 sonu TÜFE beklentisi sırasıyla %43,5 ve %25,5’e, 2024 sonu ve gelecek 12 ay sonu Dolar/TL beklentisi 37,7 ve 41,4’e geriledi. Temmuzda 12 ay sonrası enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için %30’a, reel sektör için %55’e geriledi, hanehalkı için %72’ye yükseldi. Merkezi yönetim borç stoku Haziranda 7,88 trilyon TL’ye yükseldi. Temmuzda tüketici güveni kötüleşmeye devam etti; güven endeksleri (eşik 100) hizmet sektöründe 114,1’e, perakende ticarete 107,1’e, inşaat 87,1’e geriledi, imalat sektörü kapasite kullanımı %75,9’a geriledi. 19 Temmuz’da brüt rezervler 154,1 milyar \$’a; döviz mevduatları 165,16 milyar \$’a yükseldi, KKM 1,88 trilyon TL’ye (57,46 milyar \$) geriledi.

ABD’de GSYH 2Ç2024’te yıllık %2,8’e hızlandı. Haziranda mevcut konut satışları aylık %5,4, yeni konut satışları %0,6, dayanıklı tüketim malı siparişleri %6,6 düştü. FED’in para politikasında dikkate aldığı çekirdek PCE enflasyonun Haziranda aylık %0,2’ye hızlanması (yıllık %2,6 ile değişmedi) 31 Temmuz’da FED’in beklemede kalmasına sebep olacak.

26.Tem.24	Günlük Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	26.07.2024
BIST100	0,18%	-2,37%	3,86%	10891,42
BIST30	0,25%	-2,80%	3,56%	11829,48
Dolar/TL	-0,18%	-0,26%	0,31%	32,948
Euro/TL	-0,22%	-0,46%	1,96%	35,798
Euro/Dolar	0,09%	-0,24%	1,64%	1,0856
Dolar Endeksi (DXY)	-0,04%	-0,08%	-1,63%	104,32
Gram Altın	0,92%	-0,79%	4,01%	2525,56
Ons Altın (spot)	0,96%	-0,57%	3,87%	2387,19
Brent Petrol	-1,51%	-1,82%	-4,83%	81,13
2-yıllık Tahvil Faizi	-0,02%	0,23%	0,25%	42,23%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0,05%	-0,04%	-0,14%	4,19%
S&P 500	1,11%	-0,83%	-0,34%	5459,10

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
22.Tem.24	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Tem)	Yılsonu TÜFE Beklentisi %42,95		Yılsonu TÜFE Beklentisi %43,52
	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE) (Haz)	a/a %0,97; y/y %44,51		a/a %0,4; y/y %65,5
	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Haz)	7,88 trilyon TL		7,64 trilyon TL
23.Tem.24	Türkiye	TCMB Politika Faiz Kararı	%50	%50	%50
	Türkiye	TÜİK Tüketici Güven Endeksi (Tem)	75,9		78,3
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Tem)	-13	-13,2	-14
	ABD	Mevcut Konut Satışları (Haz)	a/a %-5,4		a/a %-0,7
24.Tem.24	Türkiye	Finansal Hizmetler Güven Endeksi (Tem)	158,7; a/a %6,2		149,5; a/a %-6,7
25.Tem.24	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri (mevs. arınd.) (Tem)	Hizmet 114,1; Perakende 107,1; İnşaat 87,1		Hizmet 115,4; Perakende 108,8; İnşaat 87,9
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (mevs. arınd.) (Tem)	98,7		100,5
	Türkiye	İmalat Sektörü Kapasite Kullanım Oranı (mevs. arınd.) (Tem)	%75,9		%76,3
	ABD	Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri (Haz)	a/a %-6,6	a/a %0,3	a/a %0,1
	ABD	GSYH 2Ç2024 Büyümesi (Yıllıklandırılmış)	ç/ç %2,8	ç/ç %2	ç/ç %1,4
26.Tem.24	Türkiye	Sektörel Enflasyon Beklentileri (Gelecek 12 Ay) (Tem)	Piyasa %30, Hanehalkı %72, Reel Sektör %55		Piyasa %31,8, Hanehalkı %71,5, Reel Sektör %56,2
	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Haz)	a/a %0,2; y/y %2,6	a/a %0,1; y/y %2,5	a/a %0,1; y/y %2,6

Yeni Haftada Veriler Ne Söyleyecek?

29 Temmuz–2 Ağustos 2024 haftasında önemli başlıklar olarak FED (Çarşamba, *değişiklik beklemiyoruz*), BOJ (Çarşamba, *değişiklik beklenmiyor*) ve BOE (Perşembe, *25 baz puanlık indirim bekleniyor*) politika faiz kararları olmak üzere, Salı günü Euro Bölgesi 2Ç2024 GSYH, Çarşamba günü Euro Bölgesi TÜFE ve ABD özel sektör istihdam verileri, Perşembe günü küresel imalat PMI verileri ve Cuma günü ABD işgücü verileri takip edilecek.

Diğer verileri sıralarsak;

Türkiye’de Temmuz ayı dış ticaret ilk tahminleri, İSO imalat PMI, SAMEKS sanayi ve hizmet endeksleri, ekonomik güven endeksi (*düşüş bekliyoruz*), **Haziran ayı** Hizmet-ÜFE ve turizm verileri ile **26 Temmuz haftası** para ve banka verileri açıklanacak.

Almanya’da 2Ç2024 GSYH, Temmuz ayı TÜFE ilk tahmini ile işgücü verileri, **Euro Bölgesi** Temmuz ayı ekonomik güven endeksi ve TÜFE verileri açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
29.Tem.24	ABD	Dallas Fed İmalat Endeksi (Tem)		-12	-15,1
30.Tem.24	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Tem)		97	95,8
	Almanya	GSYH 2Ç2024 Büyümesi		ç/ç %0,1; y/y %0	ç/ç %0,2; y/y %0,2
	Almanya	TÜFE (İlk Tahmin) (Tem)		a/a %0,2; y/y %2,2	a/a %0,1; y/y %2,2
	Euro Bölgesi	GSYH 2Ç2024 Büyümesi		ç/ç %0,2; y/y %0,6	ç/ç %0,3; y/y %0,4
	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (Tem)		95,4	95,9
	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyatları (May)		y/y %6,6	a/a %1,4; y/y %7,2
	ABD	JOLTS İş Fırsatları (Haz)		8,03 milyon kişi	8,14 milyon kişi
	ABD	CB Tüketici Güven Endeksi (Tem)		99,5	100,4
	ABD	API Ham Petrol Stokları (26 Temmuz)			-3,9 milyon varil
31.Tem.24	ABD	FED Politika Faiz Kararı		%5,5	%5,5
	Türkiye	Dış Ticaret İstatistikleri (Haz)		İhr.18,6 mlr \$, İth.25,0 mlr \$	İhr.24,1 mlr \$, İth.30,6 mlr \$
	Türkiye	Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (Haz)			a/a %1,6; y/y %84,6
	Türkiye	Turizm İstatistikleri (2Ç2024)			Gelir ç/ç %5,4; Gider ç/ç %11,3; Ziyaretçi ç/ç %10,1
	Türkiye	Ülkeye Gelen Turist Sayısı (Haz)			5.130.119 kişi; a/a %42,1
	Türkiye	SAMEKS Hizmet ve Sanayi Endeksleri (Tem)			Hizmet 57,3; Sanayi 54,0
	Japonya	BOJ Politika Faiz Kararı		%0,1	%0,1
	Çin	Resmi NBS İmalat ve İmalat Dışı PMI (Eşik 50) (Tem)		İmalat 49,3; İmalat Dışı 50,2	İmalat 49,5; İmalat Dışı 50,5
	Almanya	İşsiz Sayısı Değişimi (Tem)		15 bin kişi	19 bin kişi
	Euro Bölgesi	Çekirdek Enflasyon (Tem)		y/y %2,8	y/y %2,9
	ABD	ADP İstihdam Değişimi (Tem)		149 bin kişi	150 bin kişi
	ABD	İstihdam Maliyet Endeksi (2Ç2024)		ç/ç 1,0	ç/ç 1,2
	ABD	Chicago PMI (Tem)		44,5	47,4
	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Haz)		a/a %1,3	a/a %2,1; y/y %6,6
	ABD	MBA 30-Yıl Mortgage Faiz Oranı (26 Temmuz)			%6,82
	ABD	Mortgage Başvuruları (26 Temmuz)			h/h %2,2
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (26 Temmuz)			-3,741 milyon varil
1.Ağu.24	İngiltere	BOE Politika Faiz Kararı		%5,0	%5,25
	Türkiye	Ticaret Bakanlığı Dış Ticaret Verileri (Tem)			İhr.18,6 mlr \$, İth.25,0 mlr \$
	Türkiye	İSO İmalat PMI (Eşik 50) (Tem)			47,9
	Türkiye	Haftalık Para ve Banka Verileri (26 Temmuz)			Brüt Ulusal Rezerv 154,1 mlr \$
	Çin	Caixin İmalat PMI (Eşik 50) (Tem)		51,5	51,8
	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI (Eşik 50) (Tem)		45,6	45,8
	ABD	S&P Global İmalat PMI (Eşik 50) (Tem)		49,5	51,6
	ABD	ISM İmalat PMI (Eşik 50) (Tem)		48,8	48,5
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (27 Temmuz)		236 bin kişi	235 bin kişi
2.Ağu.24	ABD	İşsizlik Oranı (Tem)		%4,1	%4,1
	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Tem)		175 bin kişi	206 bin kişi
	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Tem)		a/a %0,3; y/y %3,7	a/a %0,3; y/y %3,9
	ABD	Fabrika Siparişleri (Haz)		a/a %3	a/a %0,5

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.
- **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.
- **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.