

Haftalık Bülten

19-23 Ağustos 2024

İçeride TCMB Faiz Kararı Dışarıda Jackson Hole Sempozyumu Takip Edilecek

Yurt İçi Makro Görünüm

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), haziran ayına ilişkin sanayi üretim endeksi verilerini açıkladı. Haziran'da sanayi üretimi geçen senenin aynı ayına göre %4.7 daralırken GSYH'ye girdi niteliğindeki takvim ve mevsimsellikten arındırılmamış imalat 2Ç24'te %2.9 daraldı. Hatırlatmak gerekirse yılın ilk çeyreğinde sanayi üretimi %5.3, GSYH %5.7 büyümüşü.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), haziran ayına ilişkin işsizlik oranını açıkladı. En son Ocak'ta artış göstererek %8.5'ten %9.0'a yükselen işsizlik oranı Haziran'da %8.5'ten %9.2'ye yükseldi. Erkeklerde işsizlik oranı %7.1'den %7.6'ye; kadınlarda ise %11.3'ten %12.4'e yükseldi. 15-24 yaş arasındaki nüfusu kapsayan genç istihdam piyasasında ise işsizlik oranı %15.9'dan %17.6'ya yükseldi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Ödemeler Dengesi Haziran 2024 verilerini açıkladı. Buna göre, Haziran'da cari denge 407 milyon dolar fazla ile 240 milyon dolarlık piyasa beklentisinden yüksek fazla verdi. Stagflasyon tartışmalarını başlatan veri ile ilgili piyasada erken bir değerlendirme yapıldığını, yaz aylarında turizm kaynaklı cari fazla vermenin mevsimsel bir durum olduğunu belirtmek istiyoruz. Nitekim geçen senenin aynı ayında da cari denge 768 milyon dolar fazla vermişti. Haziran'da toplam ithalattaki %5.2'lük düşüşe karşılık ihracat %7.6 gerileri, turizm ise %11.4 büyümeye 4.8 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece 12 aylık toplam cari açık 24.5 milyar dolardan 24.8 milyar dolara yükselirken enerji ve altın dışı cari fazla 40.7 milyar dolardan 39.5 milyar dolara geriledi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından açıklanana Ağustos ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne verilerine göre Katılımcıların cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi bir önceki anket döneminde yüzde 42,95 iken, bu anket döneminde yüzde 43,31 oldu. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde yüzde 30,02 iken, bu anket döneminde yüzde 28,71 gerçekleşti. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise aynı anket dönemlerinde sırasıyla yüzde 19,32 ve yüzde 19,30 oldu.

Otomotiv Sanayi Derneği (OSD) tarafından yapılan açıklamaya göre, 2024 yılının Temmuz ayında geçen yılın aynı ayına göre yüzde 13,9 düşüşle 116 bin 569 adede geriledi. Otomotiv Sanayi Derneği (OSD) tarafından yapılan açıklamaya göre, aynı ayda otomobil üretimi yüzde 7,7 azalarak 81 bin 434 adet oldu. Otomotiv pazarı yüzde 17,2 daralarak 117 bin 647 adet seviyesinden 97 bin 430 adede inerken, otomobil pazarı yüzde 16,0 düşüşle 87 bin 416 adet seviyesinden 73 bin 396 adede oldu. Otomotiv ihracatı yüzde 9,2 artışla 88 bin 334 adet, otomobil ihracatı yüzde 19,0 artışla 59 bin 748 adet oldu.

Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?

Haftanın yurtiçi gündemini PPK toplantısı oluşturacak. Salı 14:00'te açıklanacak kararda %50 seviyesindeki politika faizinde bir değişiklik beklenmiyor. TCMB enflasyon patikası ve olası para politikası aksiyonları ile ilgili önemli mesajlarını Enflasyon Raporu sunumunda verdiği için PPK notunda piyasalar için sürpriz sayılacak açıklamalara yer verilmesini beklemiyoruz. TCMB Enflasyon Raporu sunumunda %38.0 seviyesindeki yılsonu enflasyon beklentisini değiştirmemiş ve bunun nedeni olarak da çıktı açığındaki yukarı etkinin diğer varsayımlardaki aşağı yönlü revizyonla dengelendiğini belirtmişti. TCMB'den önceki PPK metinlerinde yer alan sterilizasyon araçlarını çeşitlendirerek etkin bir şekilde kullanacağı ifadesini korumasını bekleriz. Bu yönde yeni araçların da devreye sokulduğunu görebiliriz. Niketim TCMB geçtiğimiz hafta sterilizasyon araçlarını çeşitlendirme hedefi doğrultusunda Takasbank para piyasasında işlem yapmaya başladı ve sterilizasyon araçlarının çeşitliliğinin artırılması çerçevesinde, piyasa koşulları gerektirdiğinde, Takasbank Para Piyasası'nda gecelik vadede kendi borç alma faiz oranından alış emri girebilecek.

Haftanın diğer önemli verileri Salı 17:00'de açıklanacak Temmuz merkezi yönetim borç stoku, Perşembe 10:00'da açıklanacak Ağustos tüketici güven endeksi ve Cuma 10:00'da açıklanacak Temmuz turizm istatistikleri olacak. Merkezi yönetim borç stoku Haziran'da 7.88 trilyon TL olarak gerçekleşmiş ve yılbaşından bu yana artış 1.16 trilyon TL olarak gerçekleşmişti. Yılsonunda %64.2 olan döviz stokunun toplam borç stoku içindeki payı ise Haziran'da %59.8'e geriledi. Temmuz'da tüketici güveni bir ayda %3.1 gerileyerek 75.9'a ulaştı. Bu seviyesi geçen senenin Kasım ayından bu yana en düşük seviye. Düşüşte geçen 12 aya dair mevcut durum ve gelecek 12 aya dair ekonomik durum beklentisi endekslerindeki %7.0'nin üzerinde düşüşler etkili oldu. Cuma açıklanacak turizm istatistikleri ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Haziran'da ülkeye gelen turist sayısı geçen seneye göre tek haneli oranda, %4.95 büyüyerek 5.86 milyon kişi oldu.

Yurt Dışı Makro Görünüm

Almanya da Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) verileri açıklandı. Açıklanan verilere göre, TÜFE piyasa beklentilerine paralel gerçekleşirken bir önceki aya göre %0,3 artış gösterdi. Almanya'da nihai TÜFE Temmuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,3 artış gerçekleşti.

Japonya'da üretici fiyatlarında artış Temmuz ayında gösterdi. Japonya Merkez Bankası verilerine göre, şirketlerin mal ve hizmetler için birbirlerinden talep ettikleri fiyatı ölçen kurumsal mal fiyat endeksi (CGPI) Temmuz ayında bir önceki yıla göre %3 arttı. Haziran ayında fiyatlar yüzde %2,9 artmıştı. Temmuz ayı için yüzde 3 artış bekleniyordu.

ABD Hazine Bakanlığı'nın, Temmuz ayına ilişkin bütçe dengesi raporunu açıkladı. Buna göre, 1 Ekim 2023'te başlayan ve 30 Eylül 2024'te sona erecek 2024 mali yılının temmuz ayında, federal hükümetin bütçe açığı 244 milyar dolar olarak hesaplandı. Federal hükümet, geçen yılın aynı ayında 221 milyar dolar ve geçen yılın aynı ayına oranla bütçe açığı yüzde 10 artış kaydedildi.

ABD Çalışma Bakanlığı, Temmuz ayına ilişkin ÜFE verilerini açıkladı. Buna göre ÜFE, Temmuz'da bir önceki aya kıyasla yüzde 0,1 arttı. Üretici fiyatları Temmuz'da yıllık bazda yüzde 2,2 artış gösterdi.

Almanya merkezli Avrupa Ekonomik Araştırmalar Merkezi (ZEW), kurumsal yatırımcı ve piyasa uzmanlarının gelecek döneme ilişkin beklentilerini ölçen ZEW Ekonomik Güven Endeksi'nin Ağustos ayı sonuçlarını açıkladı. Buna göre, Euro Bölgesi'nde Temmuz'da 43,7 puan olan ZEW Ekonomik Güven Endeksi, Ağustos'ta 17,9 puana düştü. Böylece, endeks bir önceki aya kıyasla 25,8 puan azaldı.

Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat), Avrupa Birliği (AB) ve Euro Bölgesi'nin haziran ayı mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretim verilerini açıkladı. Açıklanan verilere göre, Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, haziranda mayıs ayına göre yüzde 0,1, geçen yılın aynı dönemine göre de yüzde 3,9 azaldı.

ABD Çalışma Bakanlığı, Temmuz ayına ilişkin tüketici fiyat verilerini açıkladı. Buna göre tüketici fiyatları Temmuz'da bir önceki aya kıyasla yüzde 0,2 arttı. TÜFE, Temmuz'da yıllık bazda ise yüzde 2,9 arttı. Değişken enerji ve gıda fiyatlarını içermeyen çekirdek TÜFE de temmuzda aylık yüzde 0,2 ve yıllık 3,2 arttı.

Çin'in sanayi üretimi, Temmuz ayında geçen yılın aynı dönemine göre %5,1 arttı. Çin'de Temmuz ayında perakende satışlarda büyüme ise Haziran ayına göre hızlandı. Perakende satışlar, Haziran ayındaki %2,0'lık artıştan hızlanarak Temmuz ayında %2,7 arttı.

ABD Ticaret Bakanlığı, Temmuz ayına ilişkin perakende satış verilerini açıkladı. Buna göre, perakende satışlar Temmuz'da bir önceki aya kıyasla %1,0 arttı.

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Temmuz ayına ilişkin sanayi üretimi ve kapasite kullanım verilerini açıkladı. Buna göre, sanayi üretimi Temmuz'da bir önceki aya kıyasla yüzde 0,6 daraldı. İmalat sanayisi üretimi de Temmuz'da aylık bazda yüzde 0,3 gerileme kaydedildi. Kapasite kullanım oranı ise aynı dönemde yüzde 77,8'e olarak gerçekleşti.

Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?

Bu hafta piyasalar Jackson Hole toplantısı ve Fed tutanaklarına odaklanacak. 22-24 Ağustos arasında gerçekleştirilecek Jackson Hole toplantısında piyasa Fed'in politika hamlelerine dair sinyaller arayacak. Yaşanan küresel türbülans sonrası Fed Başkanı Powell'ın faiz artışlarından faiz indirimlerine geçişi işaret edip etmeyeceği önemli olacak. Powell'ın, Fed'in enflasyonist baskılar ve işgücü piyasası koşulları hakkındaki görüşlerini ve mevcut faiz seviyelerinin %2 enflasyon hedefine ulaşmak için yeterli olup olmadığını ele alması bekleniyor.

Fed tutanakları son FOMC toplantısında faizleri değiştirmeme kararının ve metinde yapılan revizyonların hangi tartışmalar sonucu yapıldığını anlamak açısından önemli olacak. Hatırlanacağı üzere Fed son toplantısında sadece enflasyona değil ikili hedefi enflasyon ve işsizliğe odaklanacağını belirtmiş, bu da piyasada Fed'in faiz indirimlerine hazır olduğu algısını oluşturmuştu. Fed'in Eylül ayında faiz indirimi gerçekleştirmesine kesin gözüyle bakılırken bunu bir indirim gücüne çevirip çevirmeyeceği ile ilgili beklentiler henüz netlik kazanmış değil.

Haftanın küresel büyüme görünümü açısından en önemli veri seti Perşembe günü açıklanacak öncü PMI verileri olacak. Ağustos beklentilerine göre Japonya ve Avrupa'da toparlanma Amerika'da ise hafif zayıflık bekleniyor. Japonya'da PMI'nin 50.0'nin altında kalsa da Temmuz ayında kaydedilen 49.1'den 49.8'e yükselmesi bekleniyor. Avrupa'da ise Ağustos'ta öncü PMI 45.8'den 46.1'e, Almanya'da 43.2'den 43.5'e yükselmesi bekleniyor. İngiltere'de de beklenti hafif bir artışla imalat PMI'nin 52.1'den 52.2'ye yükselmesi yönünde. Amerika'da açıklanacak imalat PMI verisinin hafif bir düşüş göstermesi endeksin 49.6'dan 49.4'e gerilemesi bekleniyor.

Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340
Beşiktaş İSTANBUL

Telefon: (850) 450 36 65
Faks: (212) 353 10 46

E-posta: arastirma@dinamikyatirim.com.tr

Yasal Uyarı: Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Dinamik Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Yatırımcıların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Dinamik Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Ayrıca, Dinamik Yatırım Menkul Değerler çalışanları, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

YASAL UYARI

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayınlanan Uyarı Notu "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı "Size sunduğum yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."