

Haftalık Bülten

26-29Ağustos 2024

ABD'de Açıklanacak Veriler Global Piyasaların Odağında Yurt İçi Makro Görünüm

Geçen Hafta TCMB piyasa beklentilerine paralel şekilde PPK toplantısında haftalık repo faizini %50.0'de sabit tuttu, 300 baz puanlık koridor genişliğini değiştirmedii. TCMB ana politika mesajlarını tekrarlamasına ve sterilizasyon araçlarında çeşitlilik ifadesini kaldırarak mevcut araçlarla sterilizasyona devam edeceği mesajını vermesine karşılık talep koşulları ile ilgili ifadeleri daha iyimser bir tona döndüğünü düşündürdü. Bu doğrultuda TCMB'nin olası faiz indirimlerine gelecek yıl başlamasını beklemeye devam etmekle birlikte metindeki ifadelerine uygun gelişmeler olması durumunda son çeyrekte de bir faiz indirimi görmenin çok şaşırtıcı olmayacağını düşünüyoruz. Ağustos ve Eylül aylarının ise reel sektörün beklentilerinin fiyatlamaya davranışına dönüşmesi için erken olduğunu düşünüyoruz.

Haziran ve Temmuz'da %2.7 ve %3.1 gerileyen tüketici güven endeksi Ağustos'ta %0.6 yükselerek 76.4 değerini aldı. Artışta gelecek 12 aylık dönemde konut satın alma ve inşa ettirme ihtimalindeki %5.6 artış ile konut tamir altında para harcama ihtimalindeki %14.1 artış etkili oldu. Ayrıca geçen 12 aylık döneme göre mevcut dönemde hanenin maddi durumu endeksindeki %4.5 artış ile mevcut dönemin dayanıklı tüketim malı satın almak için uygunluğuna dair endeksteki %4.3 artış da endeksi yukarı itti. Endeksi aşağı çeken faktörler ise gelecek 12 aylık dönemde işsiz sayısı beklentisindeki %5.6'lık düşüş ve gelecek 12 aylık dönemde tasarruf etme ihtimalindeki %5.45'lik düşüş oldu.

TUIK tarafından yayınlanan turizm istatistiklerine göre Temmuz ayında ülkeye gelen turist sayısı %2.6 artarak 7.3 milyon kişi olurken ülkeden ayrılan turist sayısı %3.9 artışla 6.5 milyon kişi olarak gerçekleşti. Ülkeye gelen turist sayısı son 2 aydır tek haneli oranlarda büyüyor ve bu aylarda cari açığı katkısı oldukça düşük düzeyde bulunuyor.

16 Ağustos 2024 ile biten haftada TCMB'nin altın dâhil brüt rezervleri, 2 Ağustos'a göre 2,7 milyar dolar artışla 152,9'a yükseldi. Bunda, altın rezervlerinin 866 milyar dolar artması, döviz rezervlerinin ise 1.8 milyar dolar artması etkili oldu. Böylece yılbaşından bu yana Banka'nın toplam rezervleri, döviz tarafındaki 1,3 milyar dolarlık artışa karşın, altın rezervlerindeki 10,5 milyar dolarlık artış ile, 11,8 milyar dolar artmış durumda. Bankanın net rezervleri (brüt rezervler - TCMB bilançosundaki tüm YP cinsi yükümlülükler) ise 9 Ağustos'ta 43,7 milyar dolar iken 16 Ağustos'ta 38 milyar dolara geriledi.

TCMB'nin yayımladığı "kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku" Haziran ayı itibarıyla milyar 236,6 dolar ile rekor seviyeye yükseldi (Mayıs: 235,3 milyar dolar). Diğer yandan orijinal borçlanma tarihi itibarıyla vadesi 365 günden az olan borçlar ise Mayıs ayındaki 183 milyar dolar seviyesinden Haziran ayı sonu itibarıyla 180,5 milyar dolara geriledi.

Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?

Yurtiçinde haftanın en önemli verileri bugün 10:00'da açıklanacak Ağustos ayı Reel Sektör Güven endeksi, kapasite kullanımı ve Çarşamba 10:00'da açıklanacak dış ticaret istatistikleri olacak. 3. çeyrek büyüme görünümü açısından oldukça önemli olan Reel Sektör Güven endeksi ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Temmuz ayında endeks üst üste 3. kez gerileyerek aylık bazda %1.8 düşüyle 100.3 değerini almıştı. Son 3 aydaki siparişlerin %7.4, genel gidişat endeksinin ise %6.8 gerilemesi düşüşte etkili oldu. Ayrıca yatırım harcamaları %1.2, toplam istihdam endeksi %0.6 geriledi. Mevcut siparişlerdeki düşüş ise %1.0 oldu. Ekonomik yavaşlamanın bir göstergesi olarak stoklar endeksi %1.4 artış gösterdi. Ekonomik görünümle ilgili iyi haber ise 3 ay üst üste gerileyen ihracat siparişlerinin Temmuz ayında %0.2 gibi sınırlı da olsa yükselmesi oldu.

Temmuz ayında kapasite kullanımı da mevsimsellikten arındırılmış bazda 4 ay üst üste gerileyerek 75.9 değerini aldı. Düşüşün devam etmesi üretim sektörlerinde hissedilen belirgin yavaşlamanın devam ettiğine işaret edecek.

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü verilere göre Temmuz ayında ihracat geçen yılın aynı dönemine göre %13.8 artışla 22.5 milyar dolar olurken ithalat %7.9 azalışla 29.7 milyar dolar oldu. Böylece dış ticaret açığı büyük bir düşüş göstererek geçen yılın Temmuz ayındaki 12.5 milyar dolardan 7.2 milyar dolara geriledi. Öncü verilere paralel bir gerçekleşme 12 aylık toplam dış ticaret açığının Temmuz'da 87.6 milyar dolardan 82.3 milyar dolara gerilemesine neden olacak.

Yurt Dışı Makro Görünüm

Geçen Haftanın yurtdışı gündemini Jackson Hole toplantısı oluşturdu. Federal Reserve Başkanı Jerome Powell uzun süredir enflasyonu kontrol altına almak için uygulanan faiz artırımlarının ardından, faiz oranlarını düşürme olasılığını değerlendirmeye başladıklarını vurguladı. Enflasyonun neredeyse Fed'in hedefi olan %2 seviyesine geldiğini ve işgücü piyasasının soğuma belirtileri gösterdiğini belirtti. Bu gelişmeler, enflasyonla ilgili yukarı yönlü risklerin azalmasına ve istihdamla ilgili aşağı yönlü risklerin artmasına neden oldu. Powell, faiz indirimlerinin ne zaman başlayacağı veya ne kadar büyük olacağı konusunda net bir bilgi vermedi, ancak Fed'in Eylül ayındaki toplantısında çeyrek puanlık bir faiz indirimi duyurabileceği yönünde yaygın bir beklenti var. Mesajların ardından DXY 101.5'ten 100.6'ya kadar gerilerken 2Y ve 10Y tahvil faizleri sırayla %4.02 ve %3.84'ten %3.92 ve %3.80'e geriledi.

Geçtiğimiz haftanın küresel büyüme görünümü açısından en önemli veri seti öncü PMI verileriydi. Öncü verilere göre Ağustos ayında Japonya ve İngiltere'de tüm sektörlerde toparlanma, Almanya, Euro Bölgesi ve ABD'de imalat sanayinde yavaşlama söz konusu oldu. Japonya'da öncü imalat PMI Ağustos'ta 49.1'den 49.5'e yükselirken hizmet PMI 53.7'den 54.0'e yükseldi. Almanya'da hem imalat hem de hizmet sektörü önceki aya göre zayıflama işaret ederken Euro Bölgesi'nde hizmet PMI 51.9'dan 53.3'yükseldi. İmalat PMI ise 45.8'den 45.6'ya geriledi. İngiltere'de de hem hizmet hem imalat PMI beklenenin de üzerinde bir performans göstererek sırayla 52.1'den 52.5'e ve 52.5'ten 53.3'e yükseldi. Kritik eşik olan 50 seviyesinin üzerine çıkamayan ABD öncü imalat PMI 49.6'dan 48.0'e gerilerken hizmet PMI 55.0'ten 55.2'ye hafif artış gösterdi. Beklenti hizmet sektörünün de zayıflama göstererek endeksin 54.0'e gerilemesi idi.

Japonya'da Temmuz ayı enflasyonu %2.8'de sabit kalırken çekirdek enflasyon %2.6'dan %2.7'ye yükseldi. Öte yandan sadece gıda ve enerjinin hariç tutulduğu çekirdek enflasyon %2.2'den %1.9'a gerileyerek Merkez Bankası'nın Temmuz ayında gerçekleştirdiği sıkılaştırmanın ardından faiz artışları için alanının bulunduğu işaret etti.

İlk tahmin verilere göre İngiltere GSYH ilk çeyrekte bir önceki döneme göre %0,6, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre ise %0,9 büyüdü. Ekonomi 2023'ün ilk çeyreğinde çeyreklik bazda da %0,7 büyümüştü.

Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?

Haftanın verisi ABD'de yayınlanacak Temmuz ayı kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu olacak. Piyasa beklentisi enflasyonun aylık bazda %0.1'den %0.2'ye yükselmesi, çekirdek PCE enflasyonunun ise %0.2'de sabit kalması yönünde. Y/Y çekirdek PCE ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Haziran'da enflasyon %2.6 olmuştu. Beklentilere paralel veya altında gelecek bir veri Fed'den Eylül sonrasında da faiz indirimlerinin devam etmesi beklentisini güçlendirecektir. Ancak beklentilerin üzerinde bir verinin Eylül ile ilgili beklentileri ortadan kaldırmasını beklemiyoruz.

Haftanın diğer önemli verisi Cuma 12:00'de açıklanacak Euro Bölgesi öncü enflasyon verileri olacak. Enflasyonun Ağustos'ta %2.6'dan %2.3'e gerilemesi, çekirdek enflasyonun ise %2.9'dan %2.8'e düşmesi bekleniyor. Beklentilere paralel bir gerçekleşme DXY'deki geri çekilme ile 1.10'un üzerine çıkan EURUSD paritesinin yeniden 1.10'un altına gerilemesine neden olabilir.

Perşembe 15:30'da açıklanacak ABD 2. çeyrek büyümesine dair ikinci tahminin ilk tahminde olduğu gibi %2.8 olarak gerçekleşmesi yönünde. Birinci çeyrekte ekonomi %1.4 büyümüştü.

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."