

DEĞERLENDİRME

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

Furkan Kurtoğlu
fkurtoğlu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3831

ABD'de yatırımcılar yoğunlaşan bilanço sezonunda şirketlerin ikinci çeyreğe ilişkin finansal sonuçlarına odaklanırken, Alphabet ve Tesla gibi teknoloji devi şirketlerin beklentileri karşılama finansal sonuçlarının ardından yatırımcıların risk iştahının azalmasının ve küçük ölçekli şirket hisselerine yöneliminin artmasının yanında, ABD'de temmuz ayı imalat sektörü öncü PMI verisinin sürpriz bir şekilde daralma bölgesine geçmesinin etkisiyle dün Wall Street endeksleri günün %3'ü aşan oranlarda sert düşüşlerle kapattı. Özellikle, S&P 500 endeksi Aralık 2022'den bu yana ve Nasdaq endeksi ise Ekim 2022'den bu yana en kötü performansı kaydetti. Bu sabah ise ABD vadeli faizleri hafif ekside seyreliyor, Avrupa vadeli faizleri de hafif düşüş sergiliyor. Asya tarafında ise Japonya ve Hong Kong borsaları öncülüğünde düşüşler gözlenmekte.

Öte yandan Japon yeni, son iki hafta içinde dolar karşısında gerilediği 1980'lerden bu yana en zayıf seviyelerinden yükselişini, ABD ve Japonya arasındaki politika faizleri farkının kapanmaya başlayacağı beklentileriyle sürdürüyor. Bu kapsamda, Japon yeni bu sabah dolar karşısında %1,2'ye yakın değerlenme kaydetti. Japonya yönetiminin yeni desteklemek amacıyla sergilediği kararlı duruş, hedge fonların yen aleyhindeki pozisyonları azaltması ve yeni zayıflatan küresel carry trade işlemlerinin çözülmesi, yendeki değerlenmede belirleyici olmakta. Ayrıca Japonya Merkez Bankası'nın gelecek haftaki toplantısında faizleri artıracığına yönelik beklentilerin artması da yendeki yükselişi desteklemektedir.

Çin ekonomisindeki yavaşlama işaretlerinin ardından, bu sabah **Çin Merkez Bankası (PBoC)**, sürpriz bir şekilde **bankalara bir yıl vadeli fon sağlamada uygulanan referans faiz oranını (Orta Vadeli Kredi Kolaylığı - MLF faiz oranı) 20 baz puanlık indirimle %2,50 seviyesinden %2,30 seviyesine çekti**. Söz konusu faiz indirimi, Ağustos 2020'den bu yana gözlenen en sert indirim oldu.

ABD tarafında, ekonomik faaliyetin son görünümüne ilişkin sinyal veren temmuz ayı S&P Global imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri takip edildi.

- Buna göre, **temmuz ayı imalat sektörü PMI verisi**, firmaların yeni siparişleri, üretimi ve stoklarındaki düşüşler nedeniyle sürpriz bir şekilde 51,6 seviyesinden 49,5 seviyesine gerileyerek imalat sektörünün yedi aylık aranın ardından yeniden daralmaya geçtiğine işaret etti. Ayrıca temmuzda firmaların ürün satış fiyatları artış hızı son bir yılın en düşük seviyesinde gerçekleşirken, firmaların girdi fiyatları artış hızı ise ham madde, enerji ve lojistik maliyetleri nedeniyle daha hızlı artış kaydetti. Ayrıca firmaların gelecek döneme ilişkin iyimserlik göstergesi ise haziran ayındaki son 19 ayın en düşük seviyesinden yükseldi ve bu durum genellikle kapasite artışına ve özellikle seçimlerden sonra önümüzdeki yıl talebin artacağı beklentisine dayandırıldı.
- Temmuzda hizmet sektörü PMI verisi** ise, 55,3'ten 56 seviyesine beklentilerin üzerinde yükselerek hizmet sektöründe büyümenin hafif hızlandığına işaret etti ve son 28 ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi, bununla birlikte büyüme bölgesindeki seyrini on sekizinci aya taşıdı. Detaylara bakıldığında, temmuzda yeni alınan işler keskin bir şekilde hızlanarak bir yıldan uzun süren en güçlü artışını kaydetti. Ayrıca firmaların ürün satış fiyatları yaklaşık dört yılın en yavaş hızında artarken, girdi fiyatları artış hızı ise daha yüksek seviyede kaydedildi.

Ayrıca **ABD'de konut piyasası verilerinden, yeni konut satışları**, aylık bazda mayısta %14,9 oranında düşüşün ardından haziranda %0,6 oranında gerileyerek düşüşünü ikinci aya taşıdı ve böylece son 7 ayın en düşük seviyesinde kaydedilerek konut talebinde zayıflamaya işaret etti.

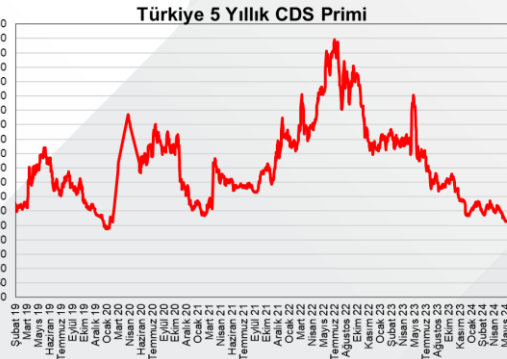
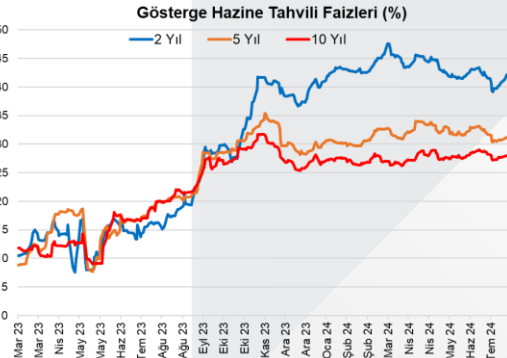
Ayrıca **Avrupa genelinde de son ekonomik görünüme ilişkin bilgi veren temmuz ayı HCOB imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri** takip edildi.

- Buna göre, **imalat PMI'lar**, temmuz ayında zayıf seyreden talebin etkisiyle bölge genelinde İngiltere hariç daralma bölgesinde seyretti. Bu kapsamda, imalat PMI'lar, temmuz ayında Almanya'da 43,5'ten 42,6'ya, Euro Bölgesi'nde 45,8'den 45,6'ya ve Fransa'da 45,4'ten 44,1'e gerileyerek imalat sektöründe daralmanın hafif hızlandığına işaret ederken, buna karşın İngiltere'de 50,9'dan 51,8'e yükselerek imalat sektöründe büyümenin hafif hızlandığına işaret etti.
- Euro Bölgesi genelinde imalat PMI'a** bakıldığında, temmuzda 45,8'den 45,6'ya gerileyerek imalat sektöründe daralmanın hızlandığına ve art arda 16. ayda daralmaya işaret etti. Detaylara bakıldığında, temmuzda imalat sektörü firmalarının yeni siparişleri art arda ikinci ayda gerilerken, bu durum, firmaların yıl başında başlayan personel işe alım sürecini durdurmasına neden oldu. Öte yandan, temmuzda firmaların girdi fiyat artış hızlanarak son bir buçuk yılın en yüksek seviyesinde kaydedilirken, firmaların ürün satış fiyatları ise düşen talebin firmaların fiyatlandırma gücünü sınırlaması nedeniyle ılımlı bir düşüş sergiledi.

	23.07.2024	24.07.2024	Değişim
BIST 100 Endeksi	11.090	10.992	-0,88%
TR 5 Yıllık CDS Primi	260	261	+1 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	42,29%	42,22%	-7 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	27,84%	27,97%	+13 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,49%	4,43%	-6 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,25%	4,28%	+3 bps

	23.07.2024	24.07.2024	Değişim
USD/TL	32,8596	32,8257	-0,10%
EUR/TL	35,6870	35,6167	-0,20%
EUR/USD	1,0854	1,0840	-0,13%
Altın (USD / Ons)	2.410	2.398	-0,50%
Brent Petrol (USD / Varil)	81,01	81,71	0,86%

Dünya Borsaları	Kapanış	Değişim
NASDAQ Endeksi	17.342	-3,64%
Dow Jones Endeksi	39.854	-1,25%
S&P 500	5.427	-2,31%
Nikkei	39.155	-1,11%
Shanghai	2.902	-0,46%
Hang Seng Endeksi	17.311	-0,91%



DEĞERLENDİRME

- Avrupa'da hizmet PMI'lar** ise, temmuzda bölge genelinde 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde gerçekleşti. Bu kapsamda hizmet PMI'lar, temmuzda Almanya'da 53,1'den 52'ye ve Euro Bölgesi'nde 52,8'den 51,9'a gerileyerek hizmet sektöründe büyümenin hafif yavaşladığına işaret ederken, İngiltere'de 52,1'den 52,4 seviyesine yükselerek hizmet sektöründe büyümenin hafif hızlandığına işaret etti, buna karşın Fransa'da ise 49,6'dan 50,7 seviyesine yükselerek hizmet sektörünün daralma bölgesinden büyüme bölgesine geçtiğine işaret etti.
- Euro Bölgesi genelinde hizmet PMI'a** bakıldığında, temmuzda 52,8'den 51,9'a gerileyerek hizmet sektöründe büyümenin hafif yavaşladığına ve bunun yanında son dört ayın en yavaş büyümesine işaret etti. Detaylara bakıldığında, temmuzda firmaların yeni siparişlerinde artış gözlenirken, yeni işlerin yoğunluğu ise firmaları, yıl başından bu yana en yavaş hızda personel sayılarını arttırmaya devam etmeye yöneltti. Ayrıca firmaların girdi fiyatları artış hızının temmuzda önemli ölçüde artmasıyla birlikte, maliyet baskıları hizmet sektöründe imalat sektörüne göre daha belirgin olmaya devam etti. Bunun yanında, firmaların ürün satış fiyatları ise ılımlı artış kaydetti.

Öte yandan, **Almanya'da gelecek aya yönelik değerlendirmeleri yansıtan ağustos ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi**, enflasyonist baskıların azalması ve ücretlerin artması nedeniyle -21,6'dan -18,4 seviyesine yükselerek Nisan 2022'den bu yana en yüksek seviyelerde seyretmekle birlikte negatif bölgedeki zayıf seyrini sürdürdü. Detaylara bakıldığında, tüketicilerin satın alma eğilimi endeksi -13'ten -8,4 seviyesine yükselirken, tüketicilerin gelir beklentileri endeksi ise 8,2'den 19,7 seviyesine belirgin şekilde yükselerek yaklaşık son 3 yılın en yüksek seviyesine ulaşmakla birlikte pozitif bölgedeki seyrini dördüncü aya taşıdı, tüketicilerin ekonomik durum beklentileri endeksi de 2,5'ten 9,8 seviyesine yükselmekle birlikte pozitif bölgedeki seyrini dördüncü ayda sürdürdü. Bunun yanında, tüketicilerin tasarruf eğilimi endeksi ise 8,2 seviyesinde yatay seyretti. Özellikle, tüketicilerin satın alma eğiliminin toparlanmasının yanında tasarruf eğiliminin yatay seyretmesi, ülkede tüketim harcamalarının hızlanacağına işaret etmekte. Bunun yanında, tüketici güveninde sağlam bir iyileşme gözlenmesi için tüketicilerin reel gelirlerinde sürekli bir artışa ve ekonominin toparlanmayı sürdürebileceğine yönelik daha fazla kanıtı ihtiyacı olduğu değerlendirilmekte.

Ayrıca **Kanada Merkez Bankası**, politika faiz oranını haziran ayında 25 baz puanlık indirimin ardından fiyat baskılarının azalmaya devam etmesi ve enflasyonun %2'ye yaklaşmasının öngörülmesi nedeniyle dünkü toplantısında da beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan indirerek %4,75'ten %4,50 seviyesine çekti. Ayrıca Banka, ülke ekonomisindeki arz fazlasının son aylarda enflasyonun yavaşlamasına yardımcı olduğunu ve işgücü piyasasının ılımlılaşma işaretleri göstermesi nedeniyle daha gevşek para politikasının gerekli olduğunu belirtti.

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

ABD tarafında, bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin yıllıklandırılmış çeyreklik bazda GSYH büyüme öncü verisi TSİ 15.30'da takip edilecek. ABD ekonomisinin yıllıklandırılmış çeyreklik bazda büyüme hızı bu yılın ilk çeyreğinde beklentilerle uyumlu olarak %1,3'ten %1,4 seviyesine hafif yukarı yönlü revize edilmişti, söz konusu büyüme, 2022'nin ikinci çeyreğindeki daralma sonrasındaki en düşük büyüme oranı olarak kaydedilmişti. İlk çeyrek büyüme verisinin yukarı yönlü revizesinin detaylarına bakıldığında, özellikle ülke ekonomisinin büyük kısmını oluşturan tüketim harcamalarının büyüme hızının aşağı yönlü revize edilmesine (%2'den %1,5'e) karşın, konut ve konut dışı sabit yatırımlar, federal hükümet ve yerel yönetim harcamaları, özel stok yatırımları ve net ihracattaki yukarı yönlü revizyonlar belirleyici olmuştu. ABD ekonomisinin bu yılın ikinci çeyreğinde ise yıllıklandırılmış çeyreklik bazda büyüme hızının %1,4'ten %2 seviyesine hafif yükselmesi bekleniyor. Tüketim harcamalarının büyüme hızının ikinci çeyrekte ise %1,5'ten %2 seviyesine yükselmesi bekleniyor.

Öte yandan, **Fed'in önemli bir enflasyon göstergesi olarak takip ettiği yıllıklandırılmış çeyreklik bazda kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endekslerinin bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin öncü verileri** TSİ 15.30'da açıklanacak. Yıllıklandırılmış çeyreklik bazda PCE fiyat endeksi, bu yılın ilk çeyreğinde %3,3'ten %3,4 seviyesine hafif yukarı yönlü revize edilmişti. Çekirdek PCE fiyat endeksi de ilk çeyrekte %3,6'dan %3,7 seviyesine hafif yukarı yönlü revize edilmişti. Böylece söz konusu veriler fiyat baskılarının hafif hızlandığına işaret etmişti.

Ayrıca **ABD'de üretimin seyrine ilişkin olarak haziran ayına ilişkin dayanıklı mal siparişleri öncü verisi** TSİ 15.30'da izlenecek. Dayanıklı mal siparişleri, aylık bazda nisan ayında %0,2 oranında artışın ardından mayısta %0,1 oranında artış kaydetmişti, bununla birlikte aralıksız artışını dördüncü aya taşımıştı. Bunun yanında, ABD'de firmaların yatırım harcamalarının göstergesi olan hava araçları hariç savunma dışı sermaye malları siparişleri ise nisanda %0,2 oranında artışın ardından mayısta %0,6 oranında düşüşle yatırımlarda zayıflamaya işaret etmişti. Dayanıklı mal siparişlerinin aylık bazda haziranda ise artış hızının %0,1'den %0,5 seviyesine yükselmesi bekleniyor.


















Bunun yanında, **ABD'de istihdam piyasası verilerinden, 20 Temmuz haftasına ilişkin haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları verisi** TSİ 15.30'da izlenecek. Son açıklanan haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları, 223 bin kişi seviyesinden 243 bin kişi seviyesine beklentilerin üzerinde yükselmekle birlikte istihdam piyasasının görece sıkı olduğuna işaret etmişti, bunun yanında tarihsel ortalamaların altında düşük seviyelerde seyretmişti.

DEĞERLENDİRME

Avrupa tarafında ise, Almanya'da imalat, inşaat, toptan ve perakende ticaret sektörlerinde faaliyet gösteren firmaların, ekonomide mevcut ve gelecek 6 aylık döneme yönelik değerlendirmelerini yansıtan IFO iş dünyası endeksi temmuz ayı verisi TSİ 11'de açıklanacak. IFO iş dünyası endeksi, haziran ayında hafif artış beklentilerine karşın 89,3'ten 88,6 seviyesine gerilemişti ve böylece son üç ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmişti. Detaylara bakıldığında, cari koşullar endeksi bir önceki aya benzer şekilde 88,3 seviyesinde kaydedilirken, beklentiler endeksi ise 90,3'ten 89'a gerileyerek son üç ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmişti ve böylece firmaların önümüzdeki aylara ilişkin kötümserliklerinin kısmi arttığına işaret etmişti. Özellikle, beklentiler endeksindeki düşüşte, Almanya ekonomisinde kademeli toparlanmanın kırılğan olduğuna ve toparlanmada zorluk yaşanacağına yönelik değerlendirmeler belirleyici olmuştu. Temmuzda ise IFO iş dünyası endeksinin 88,6'dan 89 seviyesine hafif toparlanması bekleniyor.

Yurt içinde ise, TSİ 10'da temmuz ayına ilişkin sektörel ve reel sektör güven endeksleri ile kapasite kullanım oranı verileri yayınlanacak. **Sektörel güven endekslerinin tümü haziran ayında düşüş sergilemişti.** Buna göre, haziran ayında mevsim etkilerinden arındırılmış olarak aylık bazda hizmet sektörü güven endeksi %1,5 oranında, reel kesim güven endeksi %1,9 oranında, perakende ticaret sektörü güven endeksi %2,6 oranında ve inşaat sektörü güven endeksi ise %0,5 oranında düşüş sergilemişti. Arındırılmış **kapasite kullanım oranı** ise nisan ayında 0,2 puanlık azalışın ve mayıs ayında 0,4 puanlık azalışın ardından haziranda 0,4 puanlık düşüşle son üç ayda gerilemeyi sürdürmüştü ve %76,2 seviyesinde kaydedilerek son on ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmişti, bunun yanında 2023 yılı ortalamasının ve tarihsel ortalamasının (%76,3) hafif altında kaydedilmişti.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki		
22 Tem	Türkiye		10:00	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Haziran)					
			10:00	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Temmuz)					
	Çin		04:15	1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Temmuz)	3,35%	3,45%	3,45%		
			04:15	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Temmuz)	3,85%	3,95%	3,95%		
23 Tem	Türkiye		10:00	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	75,9		78,3		
			14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)	50,00%	50,00%	50,00%		
	Euro Bölgesi		17:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Temmuz)	-13,0	-13,5	-14,0		
			ABD		17:00	İkinci El Konut Satışları (Aylık, Haziran)	-5,4%	-3,0%	-0,7%
24 Tem	Almanya		09:00	GfK Tüketici Güveni (Ağustos)	-18,4	-21,0	-21,6		
			10:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)	42,6	44,0	43,5		
	Euro Bölgesi		10:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)	52,0	53,3	53,1		
			11:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)	45,6	46,1	45,8		
	Fransa		11:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)	51,9	53,0	52,8		
			10:15	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)	44,1	45,8	45,4		
	İngiltere		10:15	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)	50,7	49,8	49,6		
			11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)	51,8	51,1	50,9		
	ABD		11:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)	52,4	51,5	52,1		
			16:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)	49,5	51,7	51,6		
			16:45	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)	56,0	54,8	55,3		
			17:00	Yeni Konut Satışları (Aylık, Haziran)	-0,6%	3,4%	-14,9%		
Kanada		17:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	4,25%	4,50%	4,75%			
25 Tem	Türkiye		10:00	Reel Sektör Güven Endeksi (Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış, Temmuz)			100,5		
			10:00	Kapasite Kullanım Oranı (Temmuz)			76,2%		
			10:00	Sektörel Güven Endeksleri (Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Sektörleri) (Temmuz)					
	Almanya		11:00	IFO İş Dünyası Endeksi (Temmuz)		89,0	88,6		
			ABD		15:30	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü Veri, Haziran)		0,5%	0,1%
					15:30	GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Yıllıklandırılmış Çeyreklik, 2. Çeyrek)		2,0%	1,4%
					15:30	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Fiyat Endeksi (Öncü Veri, Çeyreklik, 2. Çeyrek)		2,7%	3,7%
					15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 20 Temmuz)		238	243
26 Tem	Türkiye		10:00	TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi (Temmuz)					
Rusya		12:30	Merkez Bankası Faiz Kararı		18,0%	16,0%			
ABD		15:30	PCE Deflatör (Yıllık, Haziran)		2,4%	2,6%			
		15:30	Çekirdek PCE Deflatör (Yıllık, Haziran)		2,5%	2,6%			
		15:30	Kişisel Gelirler (Haziran)		0,4%	0,5%			
		15:30	Kişisel Harcamalar (Haziran)		0,3%	0,2%			
		17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Temmuz)		66,0	68,2			