

PKF IZMIR Haftalık Bülten

7 | 11
Ağustos



Sayın Okuyucularımız,

Haftalık makroekonomik ve finansal gelişmelerin Türkiye makrofinansal göstergeleri üzerindeki etkilerine dair değerlendirmelerimizi bilgilerinize sunarız. İlişkili ilave analizlere <http://www.gozlemgazetesi.com/Yazar/170/Yazarin-diger-haberleri.html> bağlantısından ulaşabilirsiniz.

Saygılarımızla,

PKF Izmir

İçindekiler

- ABD EKONOMİK GELİŞMELERİ
- EURO BÖLGESİ EKONOMİK GELİŞMELERİ
- TÜRKİYE EKONOMİSİ FİNANSAL VE REEL GELİŞMELERİ

ABD ekonomisi: Düşük enflasyon para politikası belirsizliğini artırıyor...

ABD ekonomisinde Temmuz ayı üretici ve tüketici fiyatları yıllık bazda sırasıyla **%1,9** ve **%1,7** oranında artarak olumsuz düşük enflasyon görünümünü derinleştirdi. Bu gelişmeler paralelinde, FOMC üyesi ve St. Louis Fed başkanı James Bullard, 7 Ağustos tarihli konuşması başlığında “**ABD için düşük enflasyon sürprizi**” ifadesini kullanarak 2017'nin ilk yarısında enflasyonda katedilen mesafenin kaybedildiğine işaret ediyor. Bullard konuşmasında IMF eski başekonomisti Blanchard'a atıfta bulunarak **işsizlikteki ilave düşüşlerin** enflasyonda ancak **sınırlı ölçüde artış** getirebileceğini ve dolayısıyla ılımlı büyüme ve düşük enflasyon konjonktüründen çıkılana dek **düşük faiz politikası duruşunun korunması** gerektiğini belirtiyor. Bu doğrultuda önümüzdeki dönemde yükselen piyasalara yönelik **risk iştahı güçlü** kalırken Dolar-TL kurunun da **aşağı yönlü** baskılanacağını değerlendiriyoruz.

Ağustos ayının birinci haftasında işsizlik sigortası başvuruları **244 Bin'e** yükselirken birim emek maliyetlerinin yılın ikinci çeyreğinde **%0,6** gibi **düşük** bir oranda **artması** nedeniyle ücret enflasyonu açısından olumsuz görünümün sürdüğünü not ediyoruz. Tüketici tarafında ise Bloomberg güven endeksi Ağustos'un ilk haftasında **1,8 puan** miktarında **sert yükselirken**, aylık bazda tüketici kredileri artışı Haziran'da **6 Milyar Dolar** civarında **geriledi**. Bu gelişmeler doğrultusunda ABD uzun vadeli faizleri ve Dolar endeksindeki **düşüş** geçtiğimiz hafta da devam etti. Endeks haftayı **93** değerinde kaparken 10 yıllık tahvil faizleri de **%2,2** düzeyine geriledi.

Euro bölgesi: Euro'nun yükselişi sürüyor...

Euro bölgesi veri akışı açısından sakin geçen haftada Haziran ayında Almanya'da cari dengenin **7,5 Milyar Euro arttığını** ve Temmuz ayında Almanya TÜFE'sinin **%1,7'ye yükseldiğini** not ediyoruz. Euro bölgesindeki ekonomik faaliyet hızlanmasına destek veren bu gelişmeler doğrultusunda **Euro-TL kuru** haftayı **4,15'te** kapatarak **yüksek** düzeyini korudu.

Türkiye ekonomisi: Mali görünüm reel ekonomideki gelişmeleri gölgeliyor...

Geçtiğimiz hafta Dolar endeksi ve uzun vadeli ABD faizlerinde gözlenen aşağı yönlü seyre karşı petrol fiyatlarının yeniden artma eğilimine girmesiyle (**52 Dolar**) küresel risklerin dengelendiği bir tablo ortaya çıktı. Euro-Dolar paritesinin yükselişini sürdürdüğü haftada Haziran ayı net ihracat miktar endeksi yıllık bazda yaklaşık **%8** civarında **artarak** 2017 büyümesinin temel taşıyıcı unsurunu **dış talebin** oluşturacağı tezini güçlendirdi. Ancak dış ticaret hadlerinin Haziran ayında yıllık bazda **4,6 puan azaldığına** da dikkat çekmek istiyoruz.

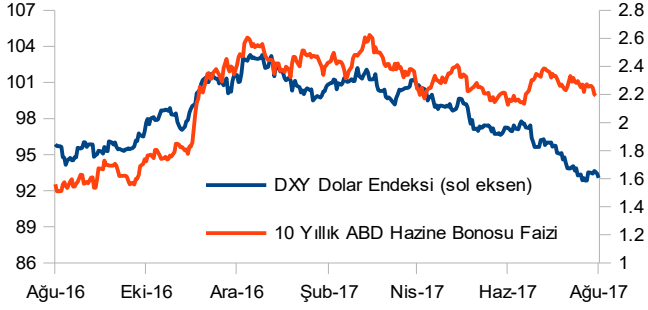
Haziran ayı sanayi üretim ve ciro endeksleri yıllık bazda sırasıyla **%3,4** ve **%22,1 artış** gösterirken, perakende satış endeksinin yıllık bazda **%1,1** oranında **ılımlı ölçüde artması** ve trafiğe kaydı yapılan motorlu kara taşıtları sayısında yıllık bazda **%17** oranında **azalış** olması reel cepheye ilişkin bütüncül bir iyimser bakışı zorlaştırıyor.

Geçtiğimiz hafta Türkiye finansal göstergelerini olumsuz etkileyen temel gelişme merkezi yönetim iç borç çevirme oranlarının Temmuz ayında oldukça yüksek bir düzey olan **%144** oranına **çıkması** oldu. Bu oran bir önceki ay **%136** düzeyindeydi. Benzer şekilde, Hazine Müsteşarlığı tarafından açıklanan borç verilerine göre kuponsuz senetler ve nakit borçlanma enstrümanlarıyla yapılan borçlanma maliyetlerinin yıl başına göre **42** ve **19 baz puan yukarıda** gerçekleştiğini görüyoruz. Bu gelişmeler ışığında Türkiye tahvillerinin getiri eğrisi, merkez bankası ağırlıklı ortalama fonlama oranına paralel olarak kısa uçta **%12** düzeyinde kalırken uzayan vadelerde getiri oranlarının **yukarı kaydığı** görülüyor (10 yıl vadeli tahvillerde artış **16 baz puan**).

Olumsuz mali görünüm nedeniyle kredi temerrüt takası primleri tekrar **181** düzeylerine yükselirken 1 yıllık vadeye ilişkin temerrüt olasılıklarından türetilen kurumsal kırılma endeksi de **22** seviyesini **aştı**. BİST 100 endeksinin **107.000'in altına gerilediği** haftada, Türk Lirası **Dolara** karşı **istikrarlı ve yatay** bir seyir izlerken **Euro'ya** karşı **değer kaybetmeye** devam etti.

Seçilmiş Makroekonomik ve Finansal Göstergeler

Temel Para Birimlerine Karşı ABD Doları ve Uzun Vadeli Faizler (Kaynak: investing.com)



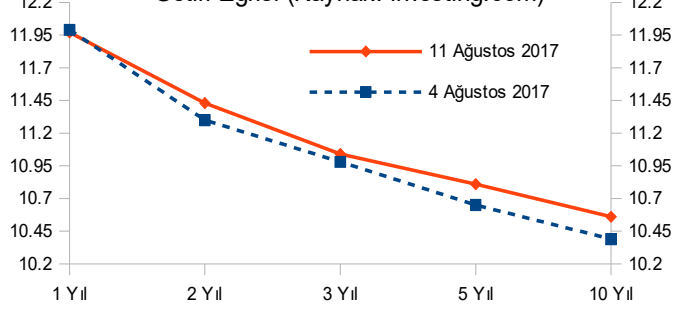
Kurumsal Kırılganlık Endeksi (Kaynak: NUS-RMI)



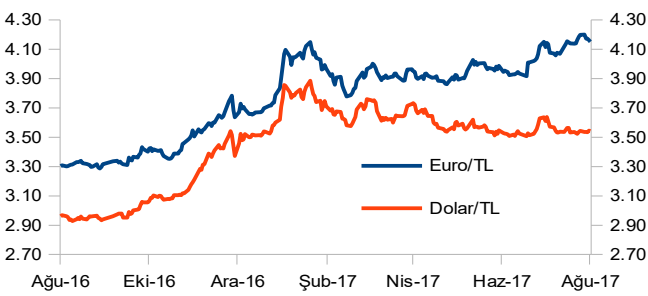
BIST 100 Endeksi (Kaynak: TCMB)



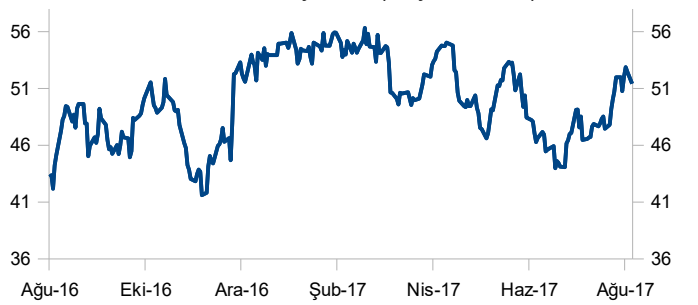
Getiri Eğrisi (Kaynak: investing.com)



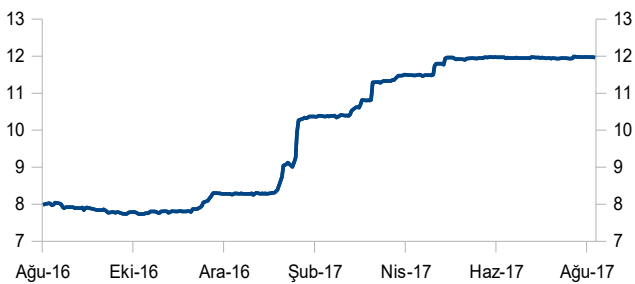
Döviz Kurları (Kaynak: TCMB)



Brent Petrol Fiyatları (Kaynak: EIA)



TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti (Kaynak: TCMB)



Kredi Temerrüt Takası Oranları (Kaynak: BloombergHT)



Açıklanan veri (Kurum)	Bir Önceki Dönem Düzeyi	Düzy	Dönem	Tarih	Beklenen Makro Etki
Sanayi Üretim Endeksi Y/Y (TÜİK)	%3,5	%3,4	Haziran 2017	08.08.17	Büyüme-Yukarı
Perakende Satış Endeksi Y/Y (TÜİK)	%1,2	%1,1	Haziran 2017	08.08.17	Büyüme-Yatay
Merkezi Yön. İç Borç Çev. Oranı (HM)	%136,8	%144,2	Temmuz 2017	08.08.17	Faizler-Yukarı
Motorlu Kara Taşıtları Y/Y (TÜİK)	-%4,7	-%17	Haziran 2017	09.08.17	Büyüme-Aşağı
(Net) İhracat Miktar End. Y/Y (TÜİK)	-%1,7	%7,9	Haziran 2017	10.08.17	Cari Açık-Aşağı Büyüme-Yukarı Dolar/TL-Aşağı
Sanayi Ciro Endeksi Y/Y (TÜİK)	%26,1	%22,1	Haziran 2017	11.08.17	Büyüme-Yukarı
Tüketici Kredileri A/A (ABD)	18,3 Milyar \$	12,4 Milyar \$	Haziran 2017	07.08.17	Dolar/TL-Aşağı
Redbook Y/Y Değişim (ABD)	%2,8	%2,7	5 Ağustos H.	08.08.17	Dolar/TL-Yukarı
Açılan İşler (ABD)	5,7 Milyon	6,2 Milyon	Haziran 2017	08.08.17	Dolar/TL-Aşağı
Birim Emek Maliyetleri Ç/Ç (ABD)	%5,4	%0,6	2017:Ç2	09.08.17	Dolar/TL-Aşağı
İşsizlik Başvuruları (ABD)	242 Bin	244 Bin	5 Ağustos H.	10.08.17	Dolar/TL-Yatay
Üretici Fiyat Endeksi Y/Y (ABD)	%2,0	%1,9	Temmuz 2017	10.08.17	Dolar/TL-Aşağı
Bloomberg Tüketici Güven (ABD)	49,6	51,4	6 Ağustos H.	10.08.17	Dolar/TL-Yukarı
Tüketici Fiyat Endeksi Y/Y (ABD)	%1,6	%1,7	Temmuz 2017	11.08.17	Dolar/TL-Aşağı
Cari Denge (Almanya)	16 Milyar €	23,6 Milyar €	Haziran 2017	08.08.17	Euro/TL-Yukarı
Tüketici Fiyat Endeksi Y/Y (Almanya)	%1,6	%1,7	Temmuz 2017	11.08.17	Euro/TL-Yukarı

Bu Hafta Açıklanacak Veriler (Kurum)	Dönem	Tarih	Beklenen Makro Etki
Merkezi Yönetim Net Denge Tablosu (MB)	Haziran 2017	14.08.17	Faizler
İşgücü İstatistikleri (TÜİK)	Mayıs 2017	15.08.17	İstihdam
Kayıtlı İşsiz İstatistikleri (ÇSGB)	Temmuz 2017	15.08.17	İstihdam
Özel Sektörün Yurtd. Sağladığı Kredi Borcu (TCMB)	Haziran 2017	15.08.17	Cari Açık-Dolar/TL
Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri (TCMB)	Haziran 2017	16.08.17	Cari Açık-Dolar/TL
Uluslararası Yatırım Pozisyonu (TCMB)	2017:Ç2	17.08.17	Cari Açık-Dolar/TL
Kurulan ve Kapanan Şirketler (TOBB)	Temmuz 2017	18.08.17	Büyüme