

PKF İZMİR Haftalık Bülten

3 | 7 Haziran



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 İzmir

İçindekiler

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

ABD: Faiz indirim(ler)i masada...

Geçtiğimiz hafta Chicago Fed, ABD merkez bankasının politika çerçevesini revize etmesi konulu bir konferansa ev sahipliği yaptı. Konferans süresince basın mülakatları veren Fed yetkililerinin genel itibarıyla temkinli bir söylem takındığı görülürken, korumacı ticaret politikalarının ABD ekonomisinin büyüme görünümünü tehdit ettiği konusunda konsensüse varıldığı anlaşılıyor. Bu tespitin de ötesinde, St. Louis Fed başkanı Bullard, enflasyon beklentilerinin de %2'nin altında seyretmesi nedeniyle, ön alma amaçlı olarak **faiz indirimlerine** bile başlanabileceğinin altını çiziyor (**dolar/TL negatif**).

Piyasaların ticaret savaşları beklentisiyle agresif tepkiler verdiği geçtiğimiz hafta hem dolar endeksi (**96,5**) hem de ABD 10 yıllık hazine tahvil faizleri (**%2,08**) sert **azalış** eğilimine girdi (**dolar/TL negatif**). VIX oynaklık endeksi ise bir önceki haftaya göre **2,4 puan azalarak 16,3 puan** geldi (**dolar/TL pozitif**).

Haftanın Nisan ayı veri akışında inşaat harcamaları aylık bazda sabit kalırken fabrika siparişleri bir önceki aya göre **%0,8 daraldı (dolar/TL negatif)**. Tüketici kredileri de yıllık bazda **%5,3 artarak** güçlü seyretmeye devam ediyor (**dolar/TL pozitif**). Mayıs ayına ilişkin veriler ise kötümser bir tablo çizdi. Bu dönemde imalat ve hizmetler PMI'ları **50,5 ve 50,9'a gerilerken**, tarım dışı istihdam artışı ise sert düşerek **75 bine indi (dolar/TL negatif)**. Ortalama saatlik ücretler yıllık enflasyonu aynı dönemde **%3,1** gelirken, işsizlik oranı da **%3,6'da sabit kaldı (dolar/TL nötr)**. İşsizlik sigortasına ilk defa başvuranlar sayısının **218 binde yatay** geldiği 1 Haziran haftasında Redbook mağaza satışları endeksi de yıllık bazda **%5,8 artmaya devam etti (dolar/TL pozitif)**.

Euro Bölgesi: Faiz artırımları ertelendi...

AMB para politikası komitesi geçen hafta gerçekleşen toplantısında faizlerin düzeyini değiştirmeden faiz artırımlarını **2020'nin ilk yarısına ertelediğini** duyurdu (**euro/TL negatif**). Bu gelişme Fed'in faiz indirme ihtimalinin yükselmesiyle birleştirilince gelişmekte olan ülkelere sermaye girişlerinin hızlanması potansiyeli

artıyor. Nisan ayında euro bölgesi işsizlik oranı **%7,6'ya gerilerken**, üretici fiyatları yıllık enflasyonu da **%2,6 oldu (euro/TL pozitif)**. Perakende satışlar yıllık büyümesi ise aynı dönemde **%1,5'e indi (euro/TL negatif)**. Mayıs ayında imalat PMI'ı **47,7** ile **daralma** yönünde geldi (**euro/TL negatif**). Hizmetler PMI'ı ise **52,9** değeri ile dengeleyici rolünü sürdürüyor (**euro/TL pozitif**).

Türkiye: Dünya Bankası Küresel Ekonomik Bekleyişler (KEB) raporunu yayımladı...

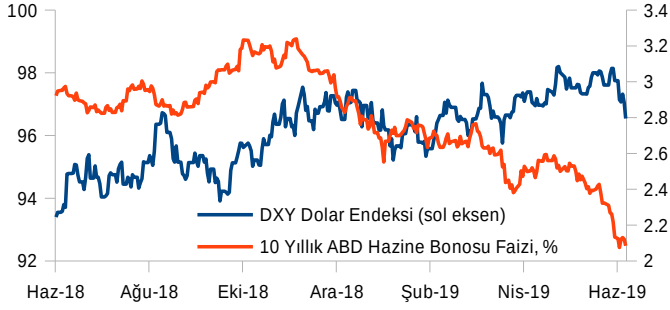
KEB Haziran 2019 raporunda Türkiye ekonomisinin 2019'da **%1 küçülmesinin** beklendiği belirtildi. Ancak raporda büyümenin 2020'de tekrar **%3** ile **pozitif** bölgeye geçeceği öngörülüyor.

Brent petrol fiyatları genel itibarıyla aşağı yönlü bir seyir izleyerek (**63,3 dolar**) cari açık üzerindeki baskıyı hafifletiyor (**dolar/TL negatif**). Türkiye'nin kredi temerrüt takası primlerindeki (**473 baz puan**) iyimser görünüm de **13 baz puanlık gerilemeyle** geçen hafta da devam etti (**dolar/TL negatif**). Borsada işlem gören firmaların 1 yıl vadeli temerrüt ihtimalini yansıtan kurumlar kırılma endeksinin **50 puanın altına** çekildiği haftada BIST 100 endeksi de haftayı **93.800'ün üzerinde kapadı (dolar/TL negatif)**. MSCI Türkiye endeksinin ise yükselen piyasalar MSCI endeksine göre son bir yıllık dönemdeki iskonto oranı geçen hafta **%14'e** indi (**dolar/TL negatif**). Türk Hazine tahvilleri getiri eğrisine finansal piyasa koşullarındaki genel iyimser havanın tüm vadelerde ortalama **77 baz puanlık faiz azalışıyla** yansıdığını görüyoruz. Ancak bu gelişmelere rağmen liranın son bir yıllık dönemde benzeri gelişmekte olan ülkeler ortalamasına göre dolara karşı fazladan değer kayıpları **%24'te sabit kaldı (dolar/TL = 5,83, euro/TL = 6,61, sepet kur = 6,22)**.

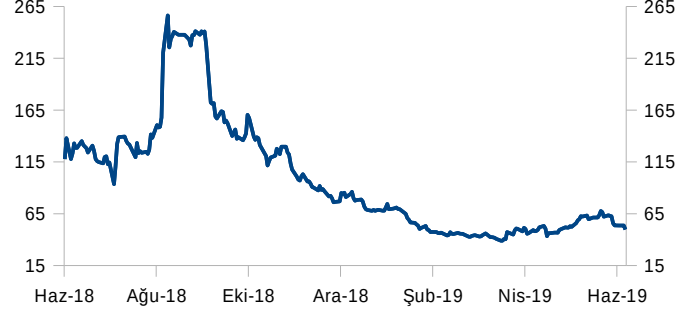
Mayıs ayında tüketici fiyatları yıllık enflasyonu bir önceki aya göre **80 baz puan gerileyerek %18,7** oldu (**çekirdek oran = %15,9, bir önceki = %16,3**). Üretici fiyatları ise aynı dönemde yıllık **%28,7 arttı (faizler negatif)**. İmalat PMI'ı ise Mayıs ayında liradaki birikimli değer kayıplarının yarattığı maliyet artışları sonucu **45,3'e geriledi (büyüme negatif)**.

Seçilmiş Makroekonomik ve Finansal Göstergeler

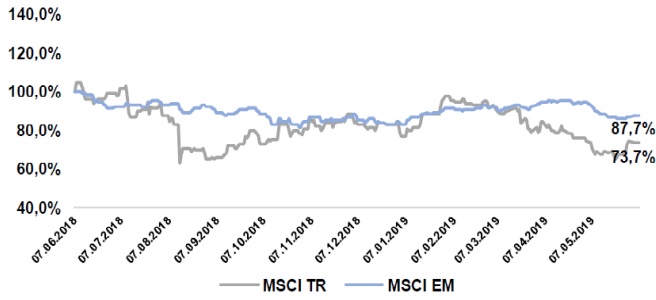
Temel Para Birimlerine Karşı ABD Doları ve Uzun Vadeli Faizler (Kaynak: investing.com)



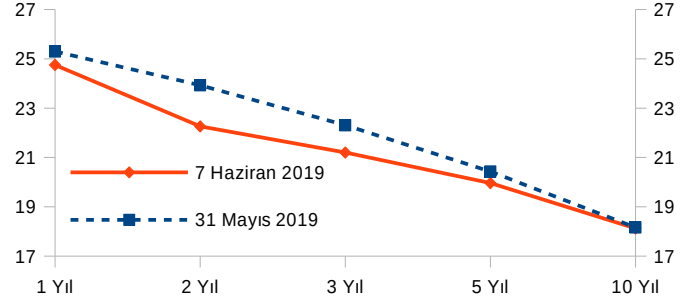
Kurumlar Kırılganlık Endeksi (Kaynak: NUS-RMI)



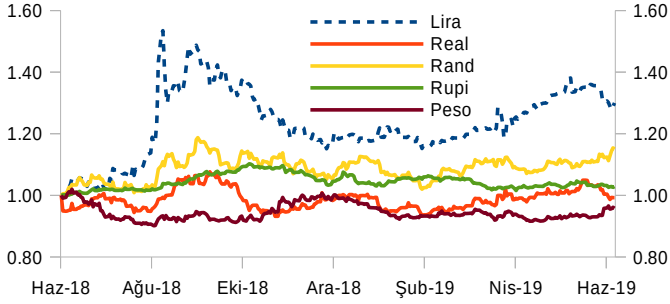
BIST'in Yükselen Piyasa Borsalarına Karşı Performansı (Kaynak: Bizim Menkul Değerler A.Ş.)



Getiri Eğrisi (Kaynak: investing.com)



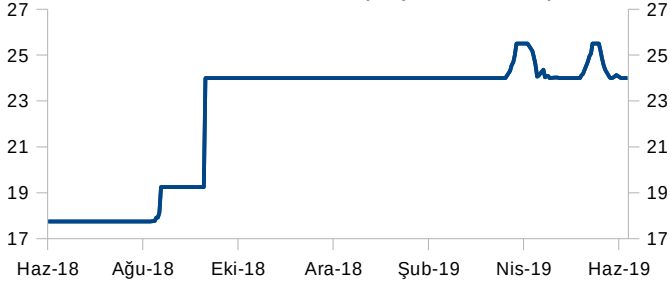
ABD Dolarının Yükselen Piyasa Para Birimlerine Karşı Performansı (Kaynak: investing.com)



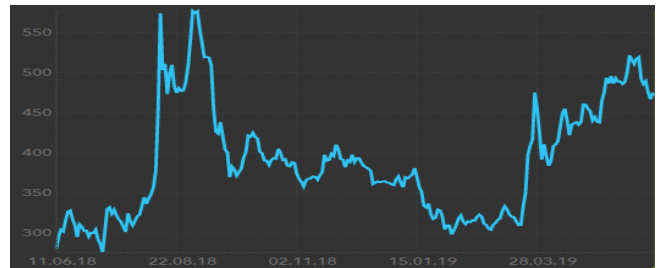
Brent Petrol Fiyatları (Kaynak: EIA)



TCMB Politika Faizi (Kaynak: TCMB)



Kredi Temerrüt Takası Primleri (Kaynak: www.paragaranti.com)



Geçtiğimiz Haftanın Veri Akışı

Açıklanan Veri (Kurum)	Bir Önceki Dönem Düzeyi	Düzye	Dönem	Tarih	Beklenen Makro Etki
Üretici Fiyat Endeksi Y/Y (TÜİK)	%30,1	%28,7	Mayıs 2019	03.06.19	Enflasyon-Aşağı
Tüketici Fiyat Endeksi Y/Y (TÜİK)	%19,5	%18,7	Mayıs 2019	03.06.19	Enflasyon-Aşağı
PMI İmalat (İSO)	46,8	45,3	Mayıs 2019	03.06.19	Büyüme-Aşağı
PMI İmalat (ABD)	52,6	50,5	Mayıs 2019	03.06.19	Dolar/TL-Aşağı
İnşaat Harcamaları A/A (ABD)	%0,1	%0	Nisan 2019	03.06.19	Dolar/TL-Aşağı
Yıllıklan. Motorlu Taşıt Satış. (ABD)	16,4 milyon	17,3 milyon	Mayıs 2019	04.06.19	Dolar/TL-Yukarı
Redbook Mağaza Satışları Y/Y (ABD)	%5,7	%5,8	1 Haziran H.	04.06.19	Dolar/TL-Yukarı
Fabrika Siparişleri A/A (ABD)	%1,3	-%0,8	Nisan 2019	04.06.19	Dolar/TL-Aşağı
PMI Hizmetler (ABD)	53	50,9	Mayıs 2019	05.06.19	Dolar/TL-Aşağı
Tarım Dışı Verimlilik Ç/Ç (ABD)	%1,9	%3,4	2019Ç1	06.06.19	Dolar/TL-Yukarı
Dış Ticaret Dengesi (ABD)	-51,9 milyar \$	-50,8 milyar \$	Nisan 2019	06.06.19	Dolar/TL-Aşağı
İşsizlik Sig. İlk Defa Bşv. Say. (ABD)	218 bin	218 bin	1 Haziran H.	06.06.19	Dolar/TL-Yatay
Ortalama Saatlik Ücretler Y/Y (ABD)	%3,2	%3,1	Mayıs 2019	07.06.19	Dolar/TL-Yukarı
İşsizlik Oranı (ABD)	%3,6	%3,6	Mayıs 2019	07.06.19	Dolar/TL-Yukarı
Tarım Dışı İstihdam (ABD)	224 bin	75 bin	Mayıs 2019	07.06.19	Dolar/TL-Aşağı
Tüketici Kredileri Y/Y (ABD)	%3,1	%5,3	Nisan 2019	07.06.19	Dolar/TL-Aşağı
PMI İmalat (AB)	47,9	47,7	Mayıs 2019	03.06.19	Euro/TL-Aşağı
İşsizlik Oranı (AB)	%7,7	%7,6	Nisan 2019	04.06.19	Euro/TL-Yukarı
PMI Hizmetler (AB)	52,8	52,9	Mayıs 2019	05.06.19	Euro/TL-Yukarı
Üretici Fiyat Endeksi Y/Y (AB)	%2,9	%2,6	Nisan 2019	05.06.19	Euro/TL-Yukarı
Perakende Satışlar Y/Y (AB)	%2	%1,5	Nisan 2019	05.06.19	Euro/TL-Aşağı

Bu Hafta Açıklanacak Veriler

Açıklanacak Veri (Kurum)	Dönem	Tarih	Beklenen Makro Etki
Reel Efektif Döviz Kuru (TCMB)	Mayıs 2019	10.06.19	Cari Açık
Merkezi Yönetim İç Borç İstatistikleri (HMB)	Mayıs 2019	10.06.19	Faizler
Üç Aylık Verimlilik İstatistikleri (STB)	2019Ç1	11.06.19	Büyüme
Hazine Nakit Gerçekleşmeleri (HMB)	Mayıs 2019	12.06.19	Faizler
Açık İşler Sayısı (AÇHSB)	Mayıs 2019	14.06.19	İstihdam
Kayıtlı İşsiz Sayısı (AÇHSB)	Mayıs 2019	14.06.19	İstihdam
Ödemeler Dengesi İstatistikleri (TCMB)	Nisan 2019	14.06.19	Dolar/TL
Dış Ticaret Endeksleri (TÜİK)	Nisan 2019	14.06.19	Cari Açık