



Bürümcekçi
Research & Consulting

Küresel Ekonomi ve Türkiye Ekonomisinde Son Gelişmeler, Beklentiler

HUBUDER

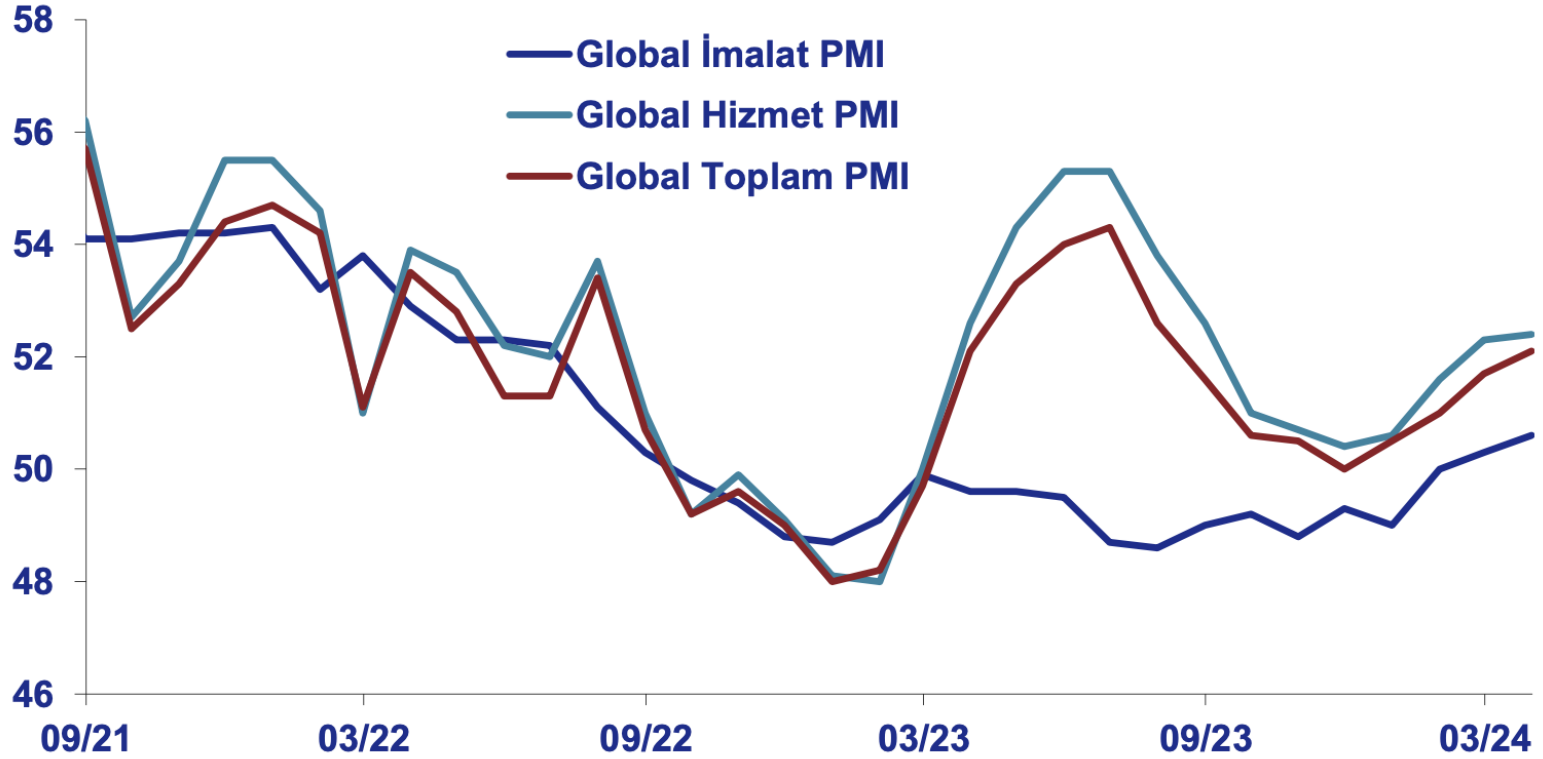
Haluk Bürümcekçi

10 Mayıs 2024

Küresel Ekonomide Görünüm

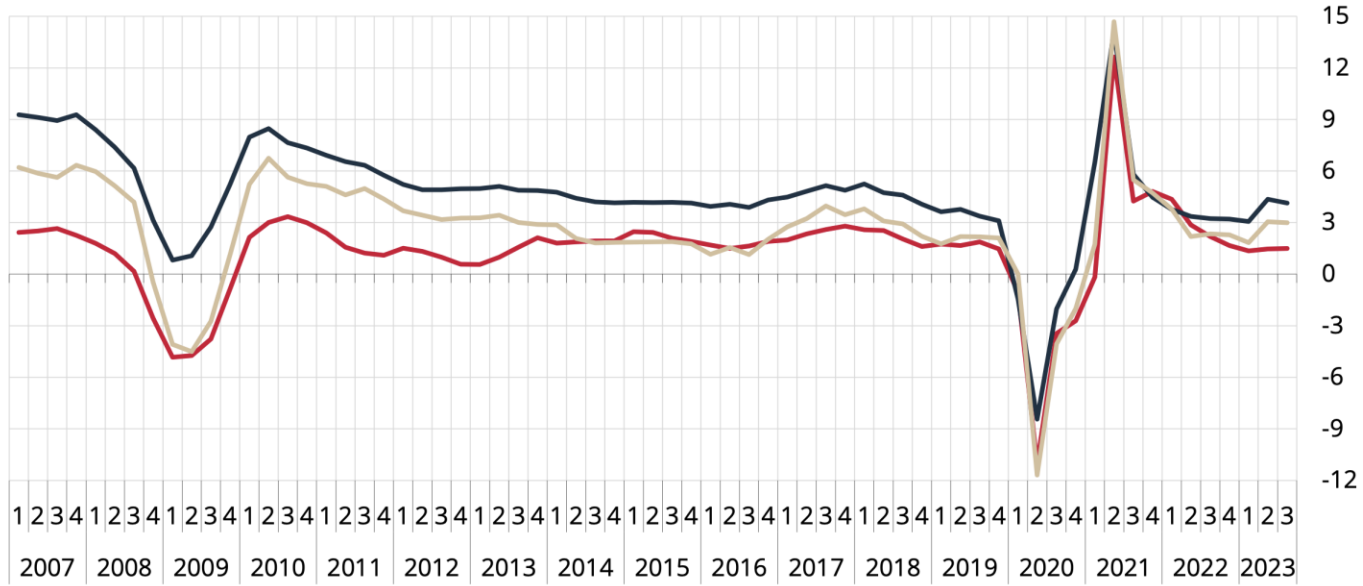
Küresel büyümenin öncü göstergesi toparlanma eğiliminde

Küresel PMI Endeksleri (Genişleme > 50 > Daralma)

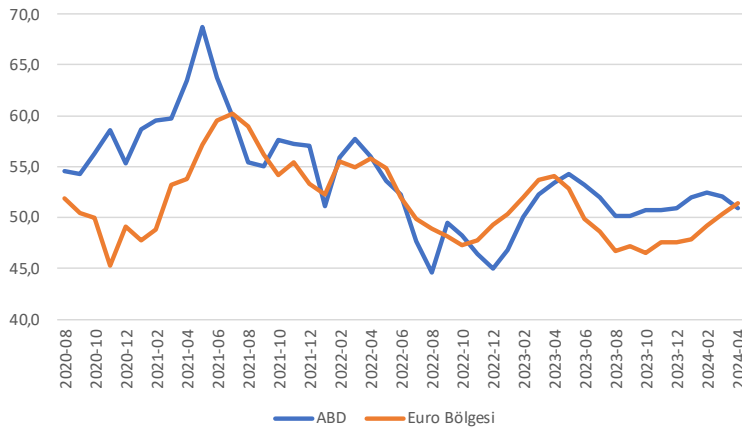


ABD ve Euro Bölgesi'nde resesyon riski yakın vadede düşük

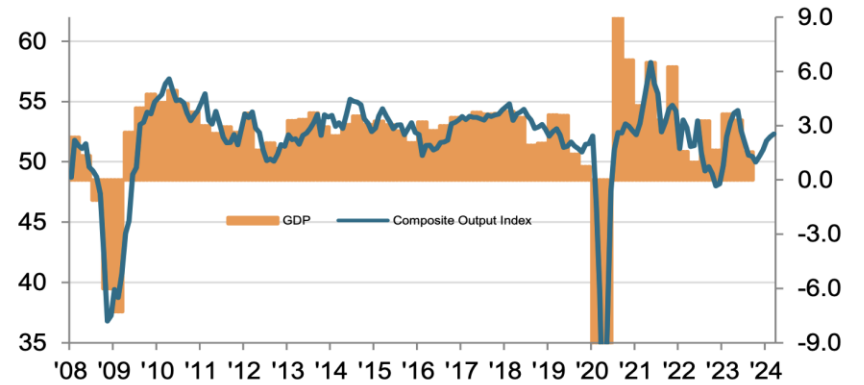
— Gelişmiş Ülkeler — Gelişmekte Olan Ülkeler — Çin ve Hindistan Hariç Gelişmekte Olan Ülkeler



Bileşik PMI Endeksleri

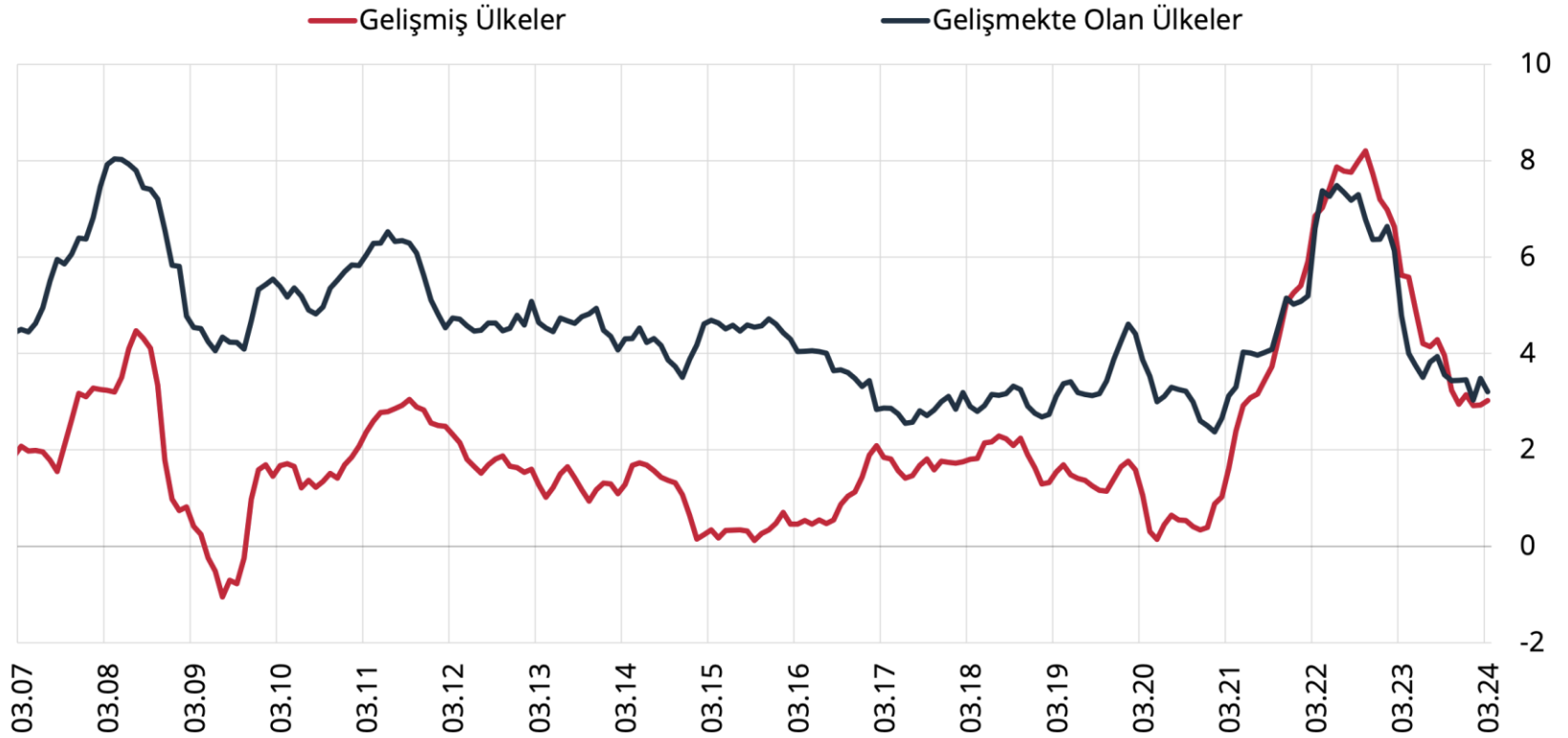


J.P.Morgan Global Composite Output Index
sa, >50 = growth since previous month

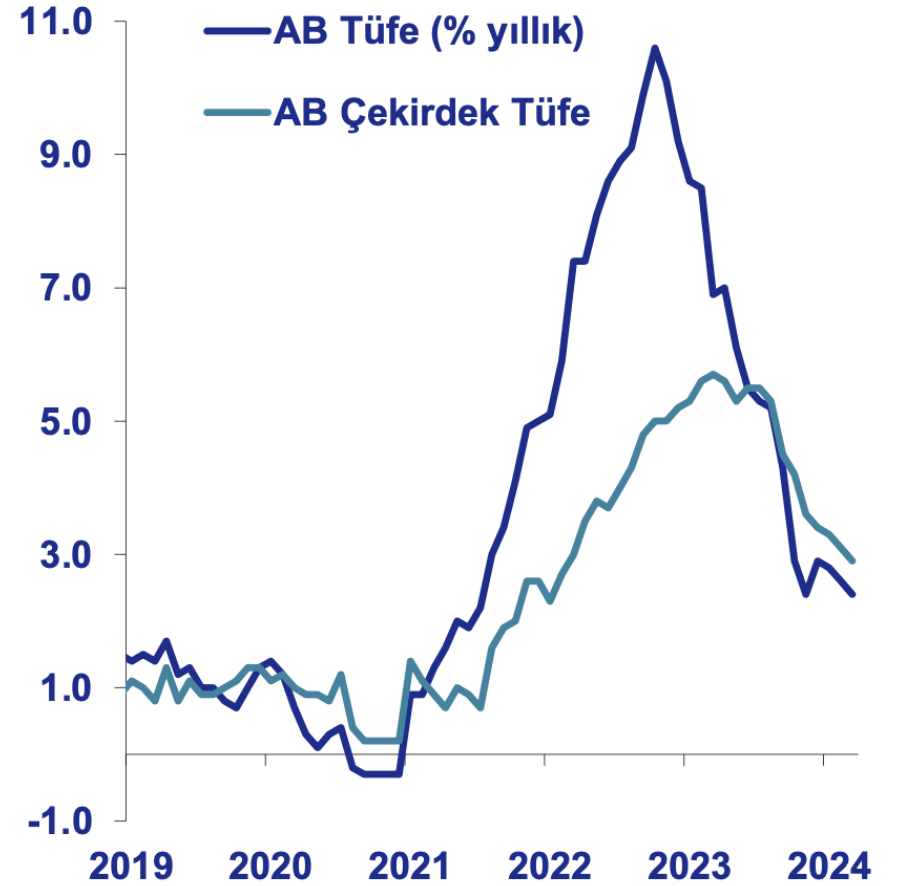
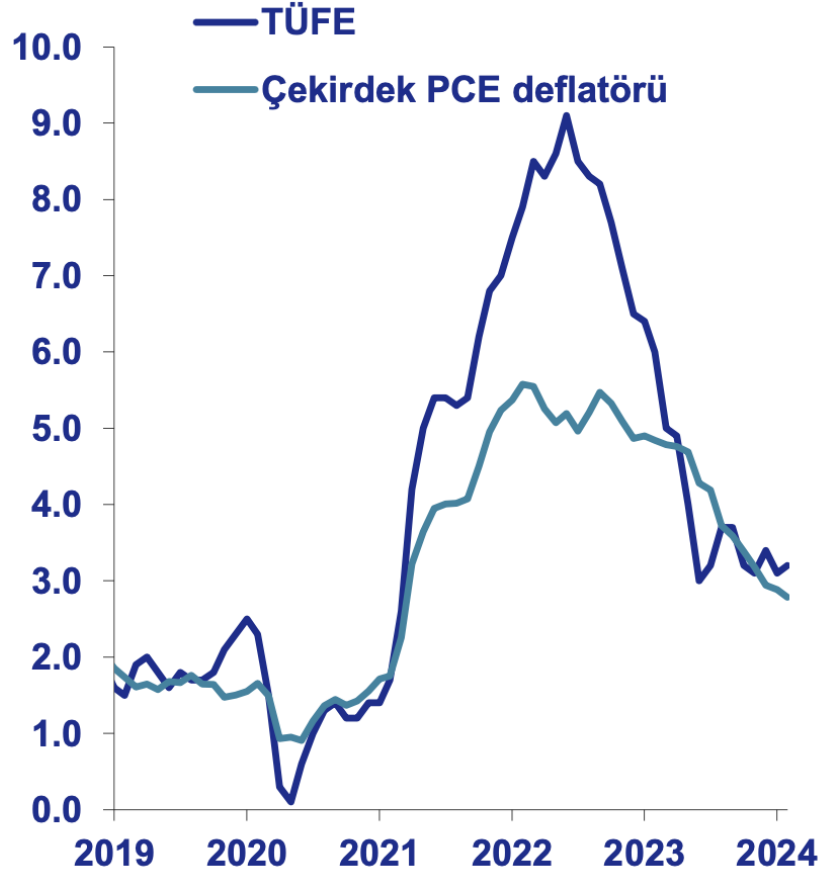


Küresel enflasyon düşüş eğiliminde

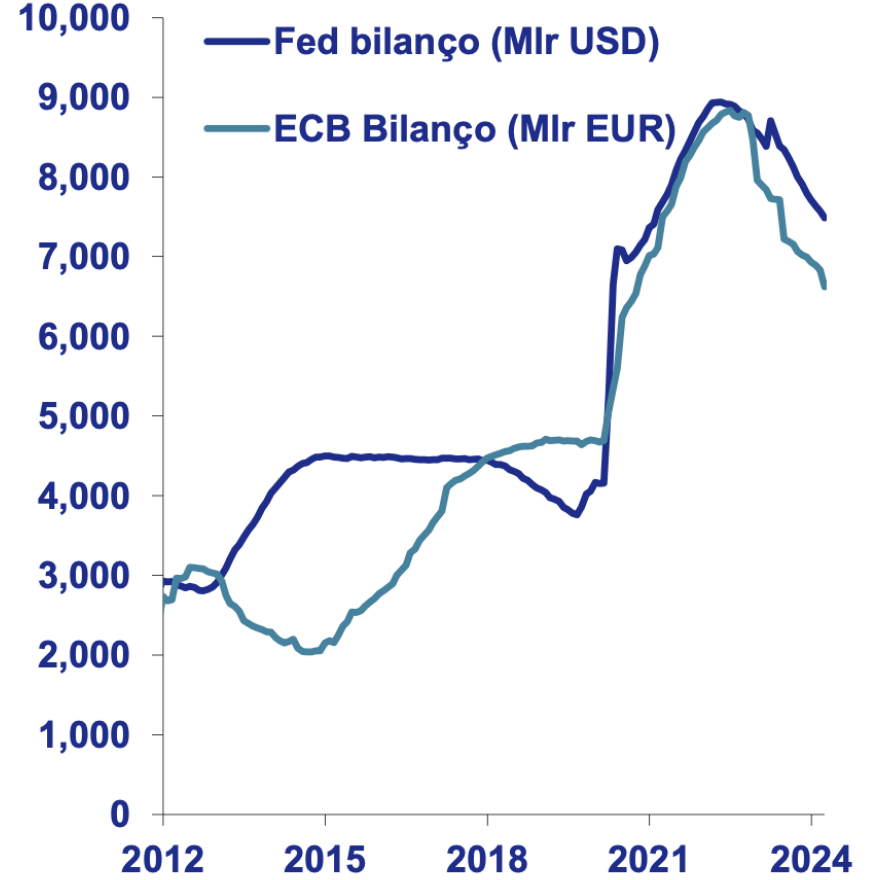
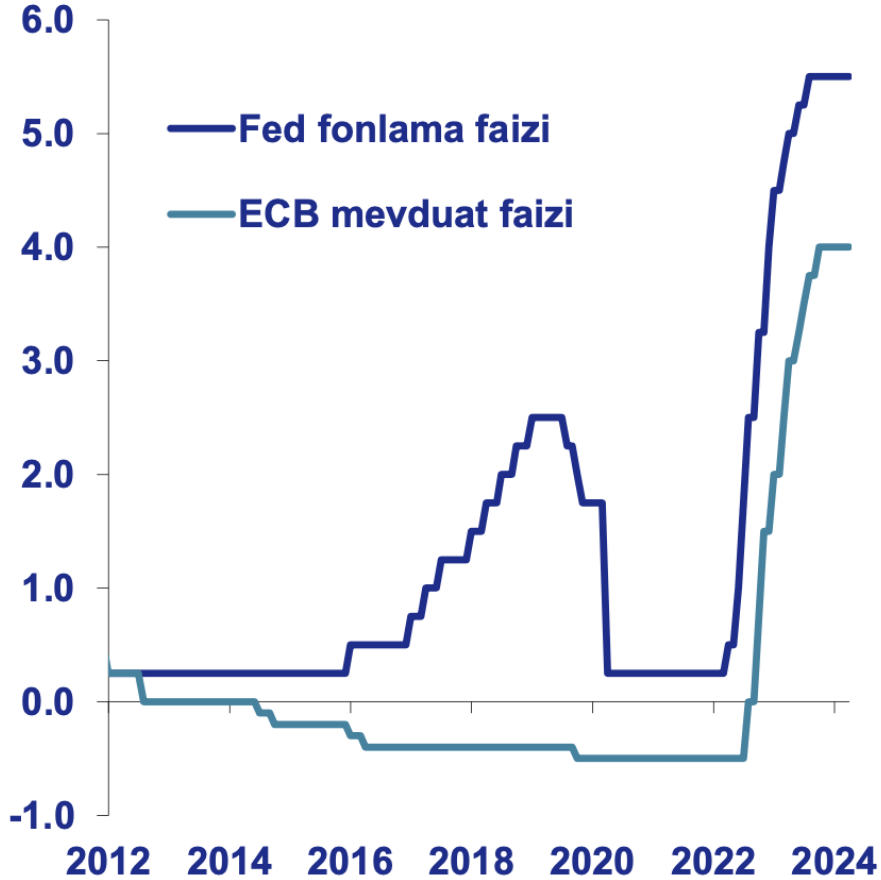
Enflasyon (Yıllık TÜFE %)



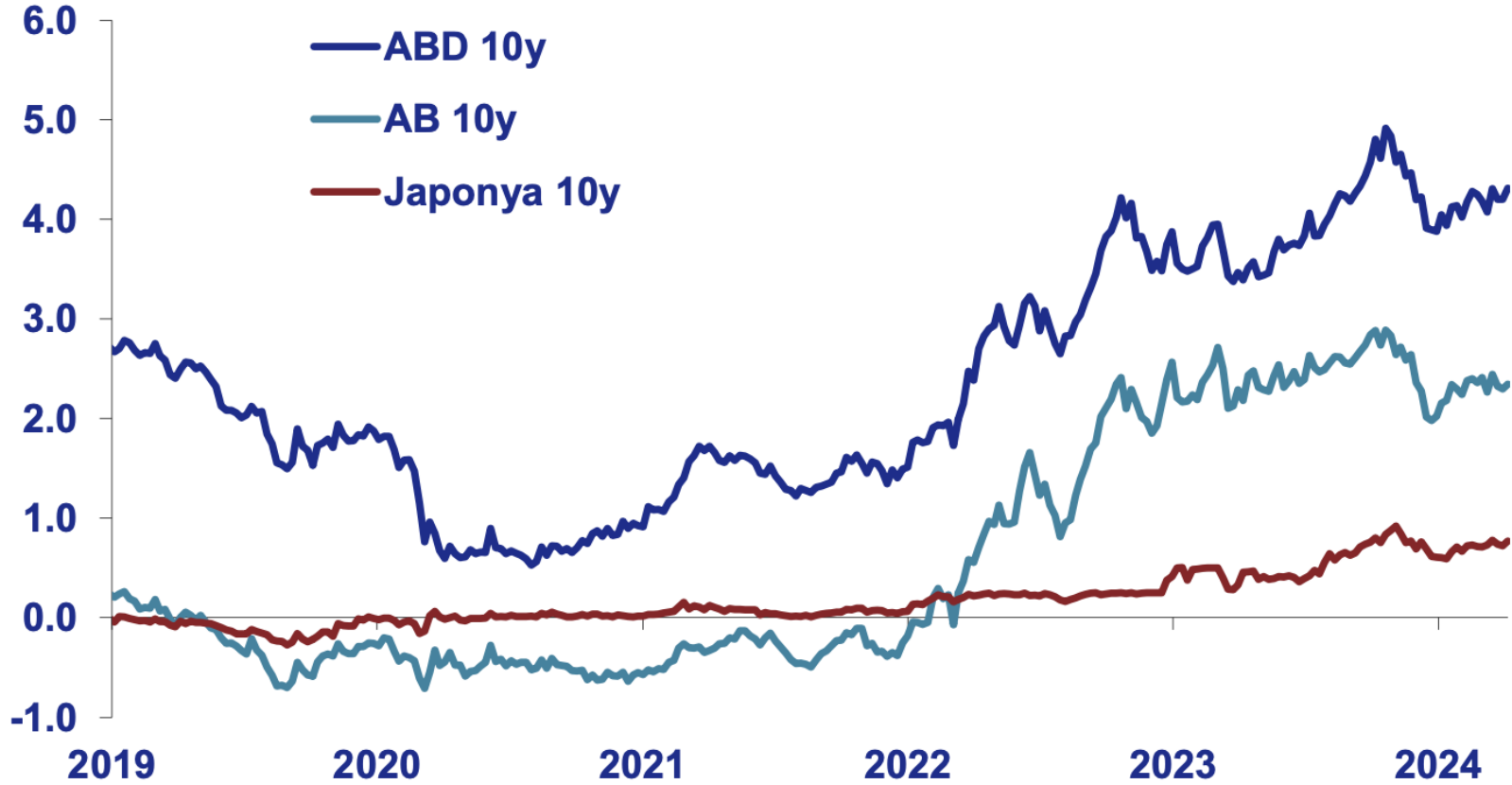
ABD ve Euro Bölgesi'nde enflasyon



ABD ve Euro Bölgesi'nde para politikası göstergeleri

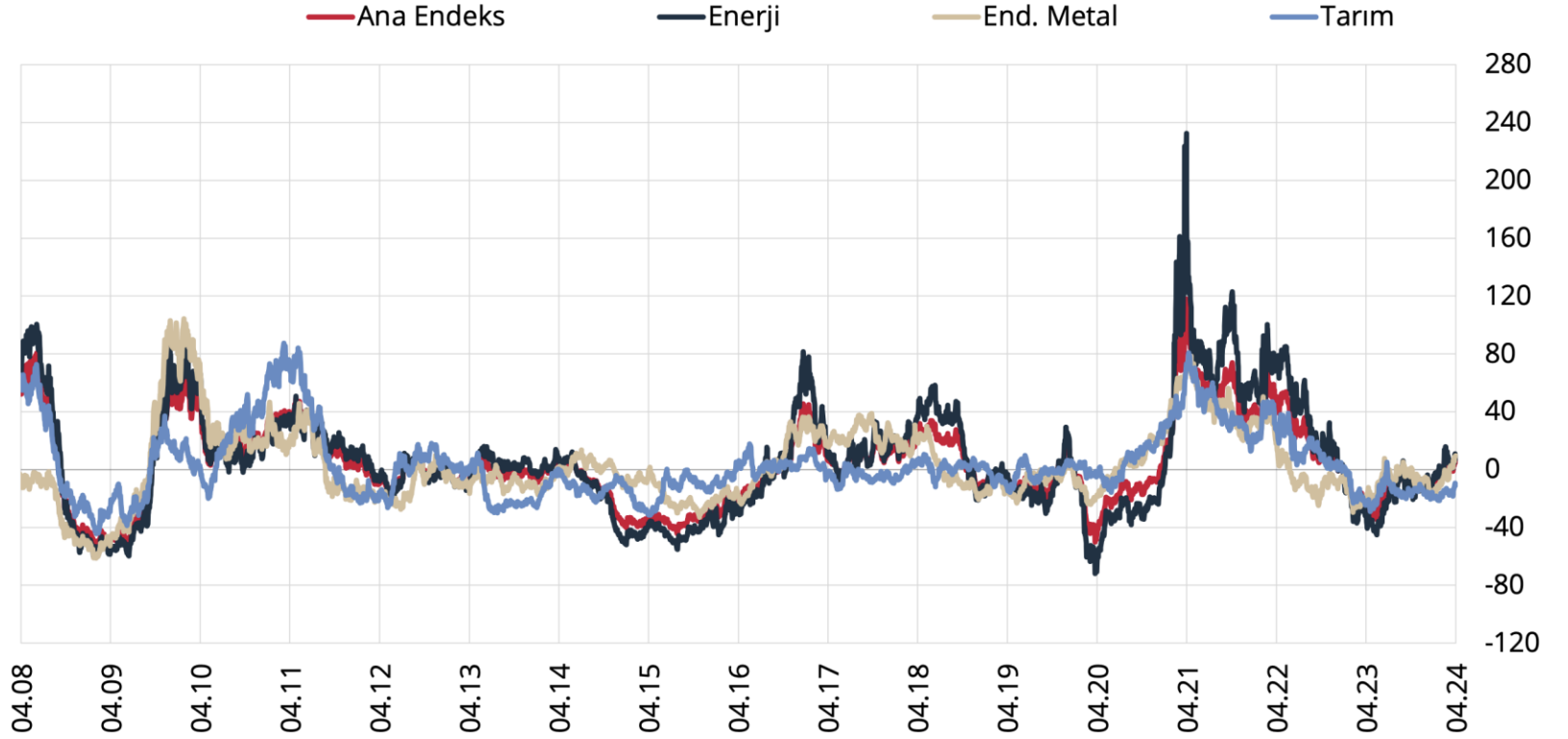


Gelişmiş ülkelerde uzun vadeli tahvil faizleri



Emtia fiyatları son dönemde artış eğiliminde

S&P-GS Emtia Endeksi (Yıllık %)



Yükseliş petrol ve metaller kaynaklı

		1.05.2024	Haftalık Değişim (%)	Üç Aylık Değişim (%)	Yıl Başından İtibaren Değişim (%)
Petrol (ABD Doları / Varil)	Brent	83	-6	2	8
	WTI	79	-5	4	10
Doğalgaz (ABD Doları / Mil.Btu) (Euro / MWh)	Henry Hub	1.93	20	-9	-23
	TTF	28.65	-4	-4	-9
Endüstriyel Metaller (ABD Doları / Ton)	Aluminyum	2538	0	14	9
	Bakır	9896	0	17	17
Değerli Metaller (ABD Doları / Ons)	Altın	2305	-1	13	12
	Gümüş	27	-3	16	12
Tarımsal Emtia (ABD Doları / Kile)	Buğday	582	-3	-2	-7
	Mısır	443	0	-1	-6

Fed faizlerinde indirim başlangıcı Eylül, toplam beklenti 45 baz puan

Fed call as of 4/30/2024

	First cut	Cuts in 2024	Publish date
Bank of America	December	25 BPS	4/12/2024
Barclays	September	25 BPS	4/10/2024
BNPP	December	25 BPS	4/26/2024
Citigroup	July	100 BPS	4/26/2024
Deutsche Bank	December	25 BPS	4/11/2024
Evercore ISI	July	50 BPS	4/11/2024
Goldman Sachs	July	50 BPS	4/10/2024
HSBC	June	75 BPS	12/17/2023
Jefferies	2025	0 BPS	4/12/2024
JP Morgan	July	75 BPS	4/5/2024
LH Meyer	December	25 BPS	4/25/2024
Mizuho	2025	0 BPS	12/5/2023
Morgan Stanley	July	75 BPS	4/15/2024
MUFG	July	125 BPS	4/28/2024
Nomura	July	50 BPS	3/15/2024
Oxford Economics	September	50 BPS	4/24/2024
RBC	December	25 BPS	4/10/2024
Societe Generale	2025	0 BPS	4/15/2024
TD Securities	September	50 BPS	4/10/2024
UBS	September	50 BPS	4/10/2024
Wells Fargo	September	50 BPS	4/11/2024

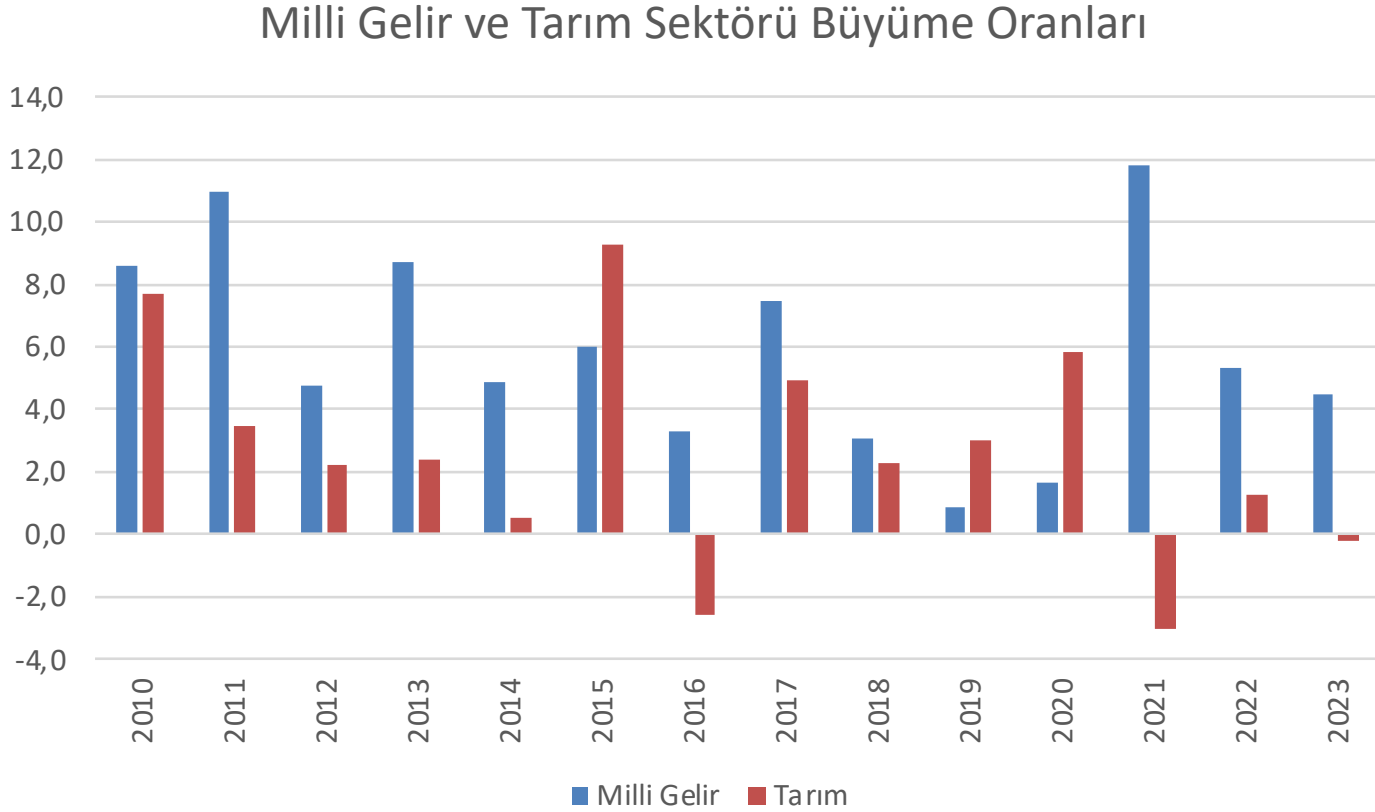
TARGET RATE (BPS)	PROBABILITY(%)			
	NOW *	1 DAY 3 MAY 2024	1 WEEK 26 APR 2024	1 MONTH 5 APR 2024
375-400	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
400-425	0.3%	0.3%	0.1%	3.8%
425-450	4.4%	4.4%	1.5%	17.5%
450-475	20.1%	20.1%	9.8%	33.2%
475-500	37.0%	37.0%	28.8%	30.3%
500-525	29.7%	29.7%	39.5%	13.0%
525-550 (Current)	8.5%	8.5%	20.2%	2.1%

Türkiye’de Ekonomi ve Piyasalar

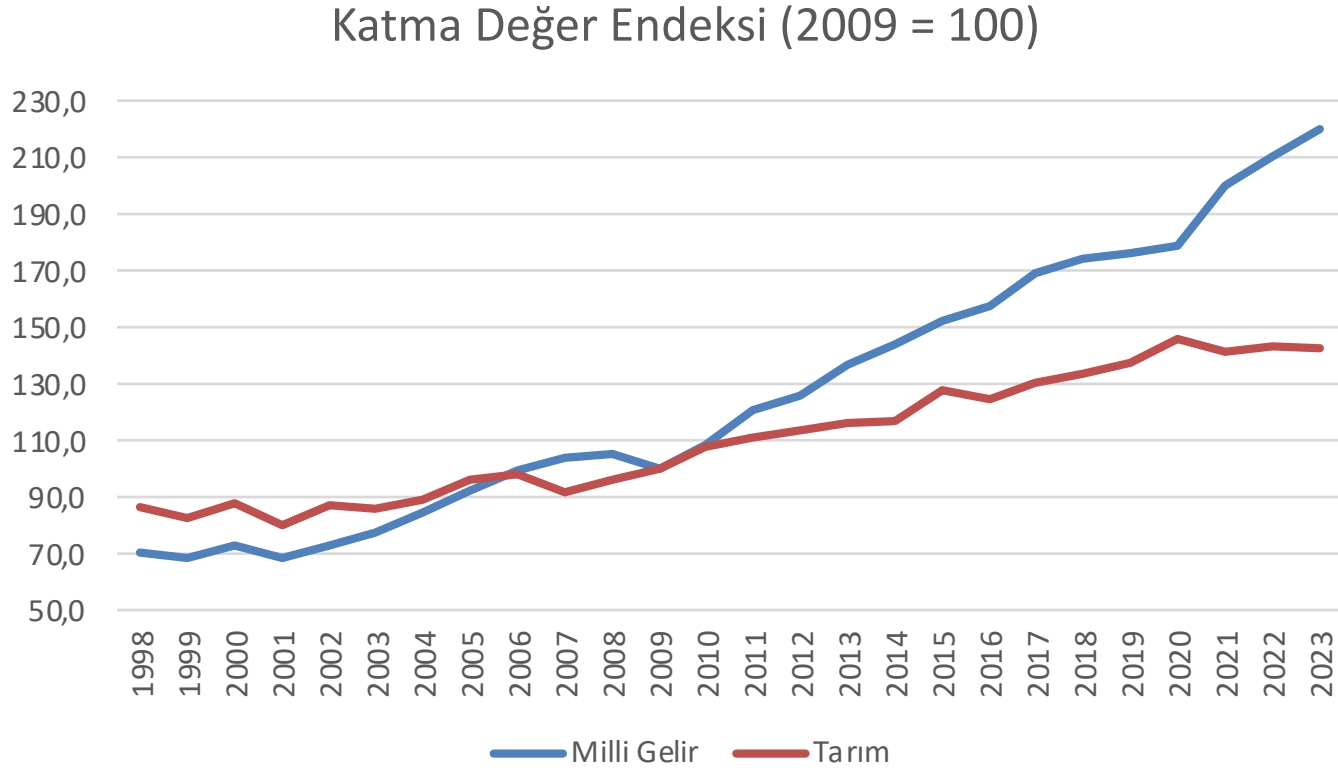
Milli gelir büyümesi özel tüketim ile güçlü



Son üç yılda milli gelir %22 büyürken, tarım sektörü %2 küçüldü

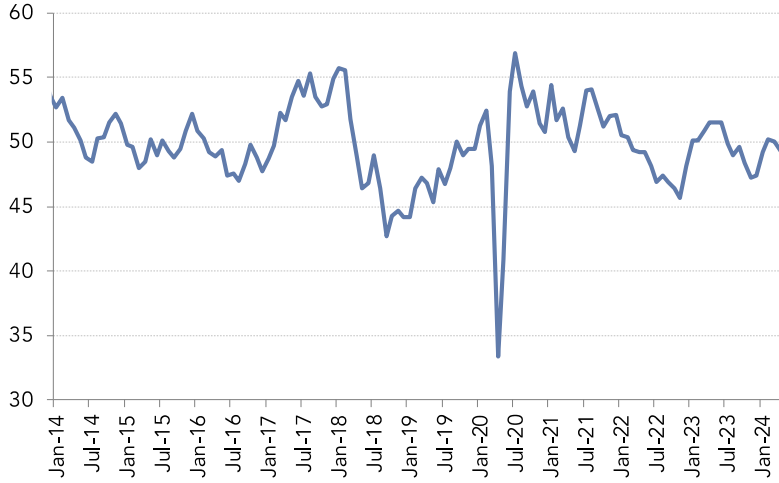


Tarım sektörünün görel durumu kötüleşiyor

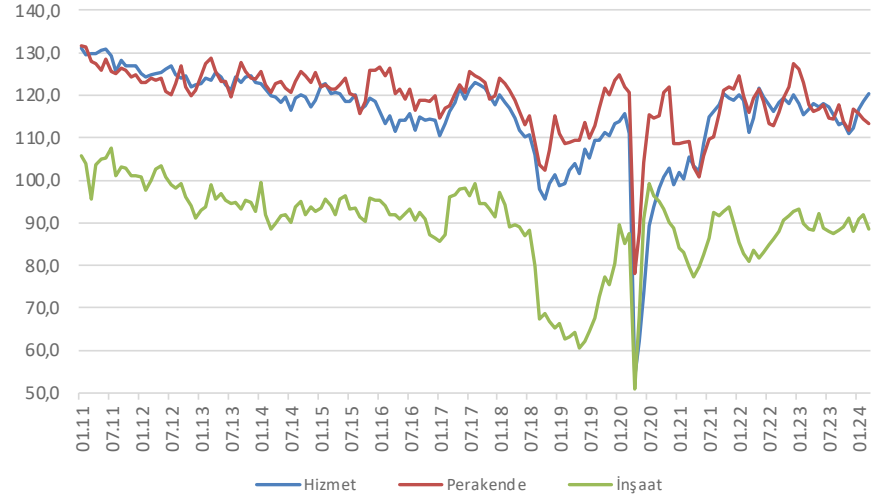


Öncü göstergeler ekonomik aktivitenin gücünü koruduğuna işaret ediyor

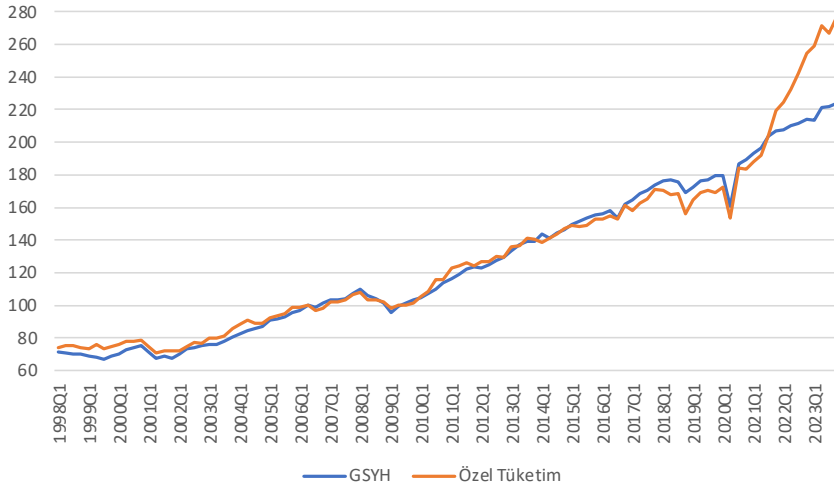
Türkiye İmalat PMI Endeksi



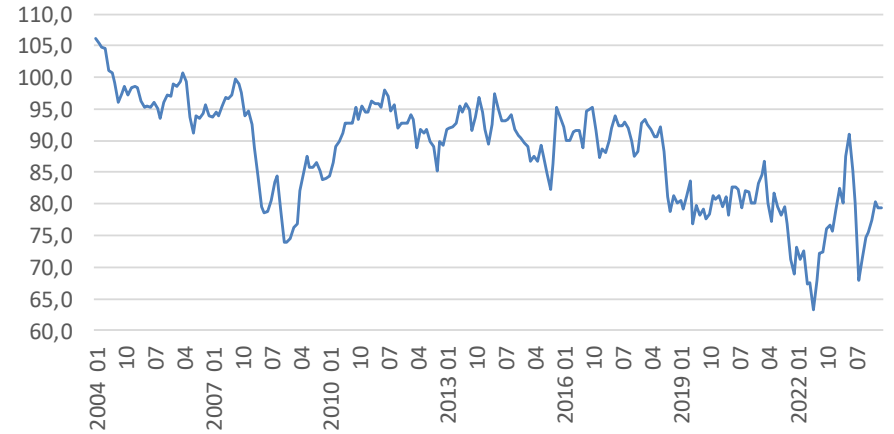
Sektörel Güven Endeksleri



GSYH ve Özel Tüketim - mevsim ve takvim arındırılmış

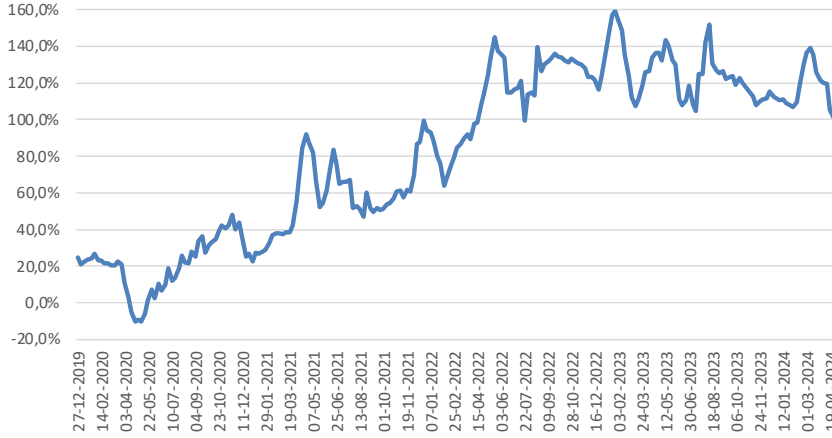


Tüketici Güven Endeksi



İç talep öncü göstergeleri ilk çeyreği güçlü kapattı

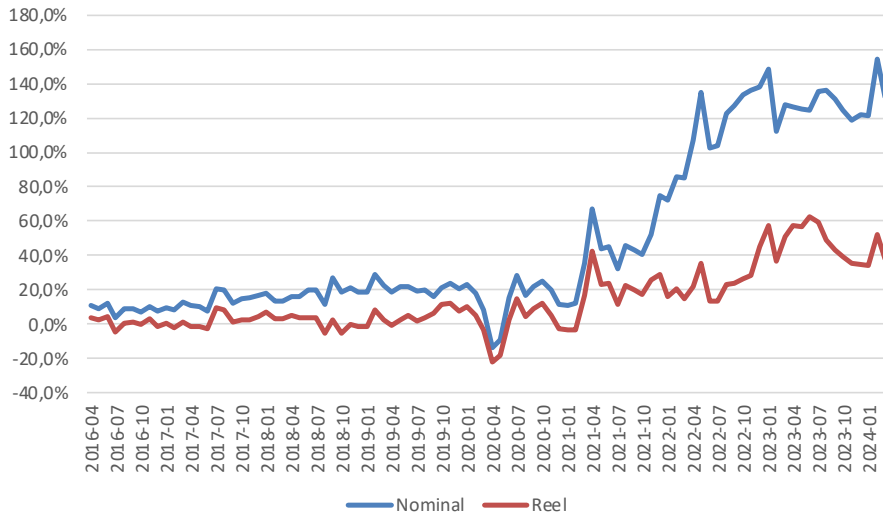
Kredi Kartı İşlem Tutarı (İnternet dahil, vergi ve BES ödemeleri hariç, son 4 haftalık ortalama, yıllık değ.)



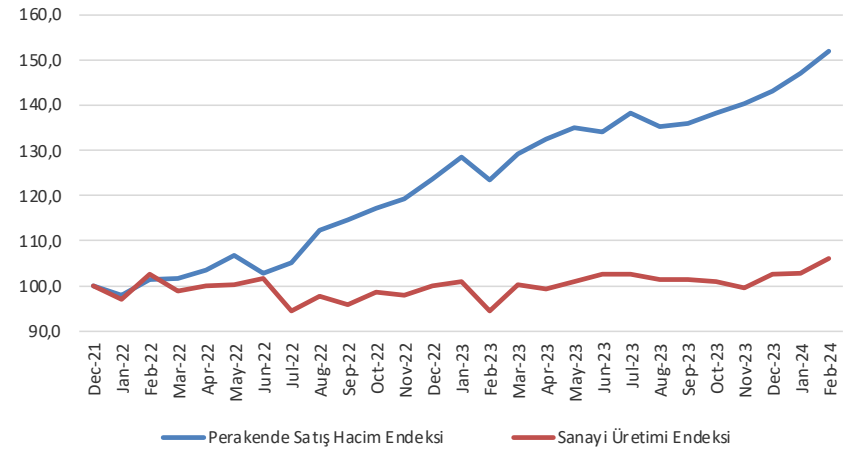
Hizmet Üretim Endeksi (Takvim Etkisinden Arındırılmış Yıllık Değişim)



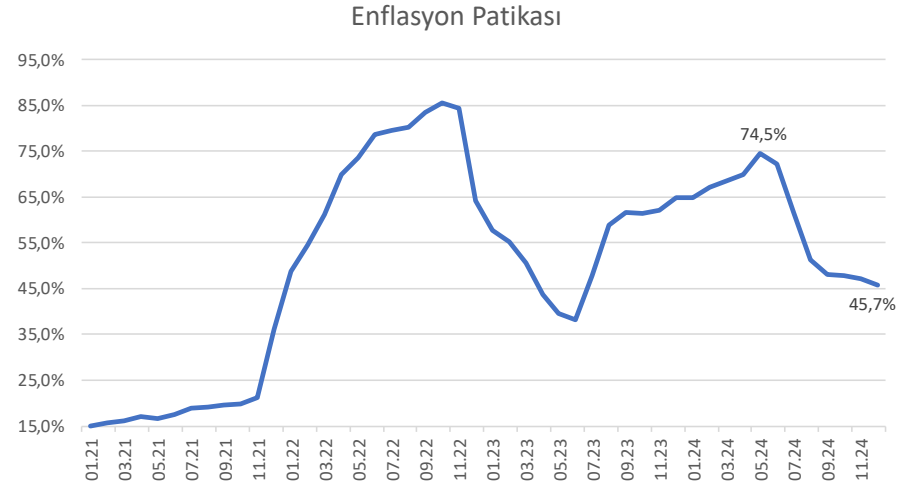
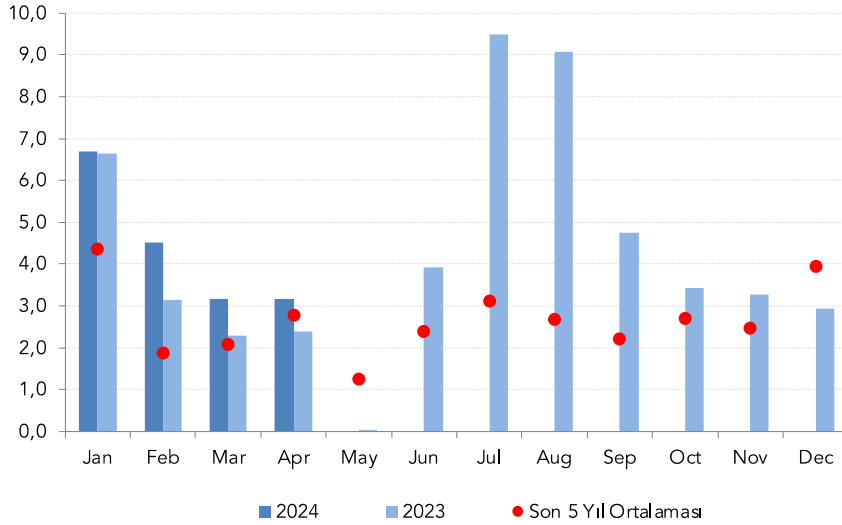
Hanehalkı Kartlı Ödeme Endeksi (Nisan 2015 = 100) Yıllık%



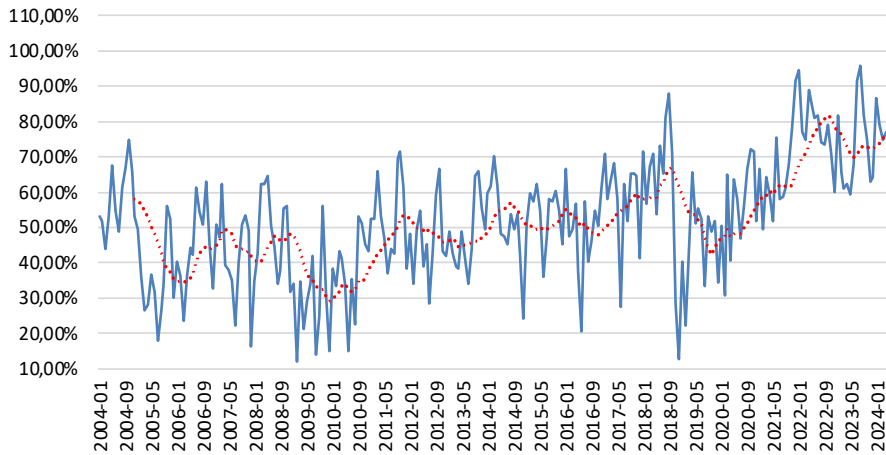
Perakende Satış ve Sanayi Üretimi Endeksi (Ara21=100)



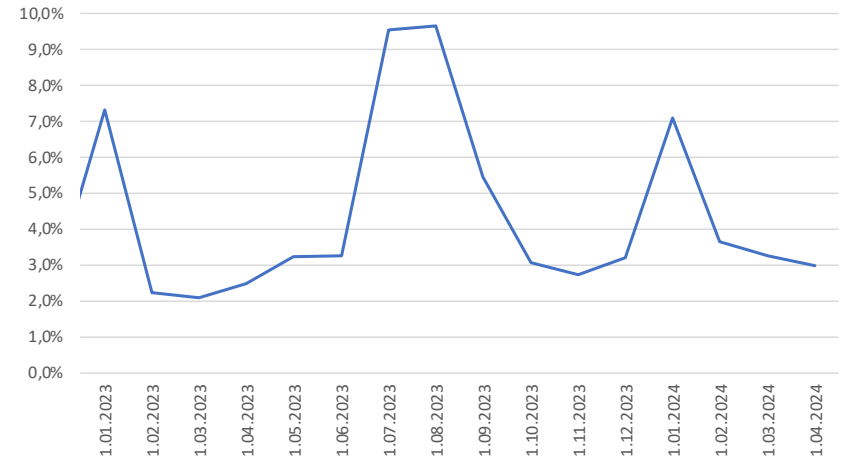
Enflasyonda son durum ve eğilimler



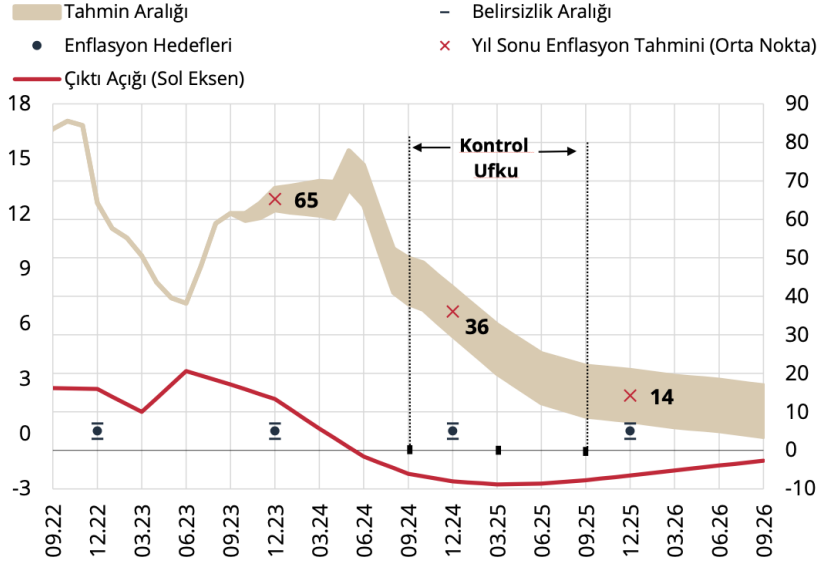
Enflasyon Yayılım Endeksi



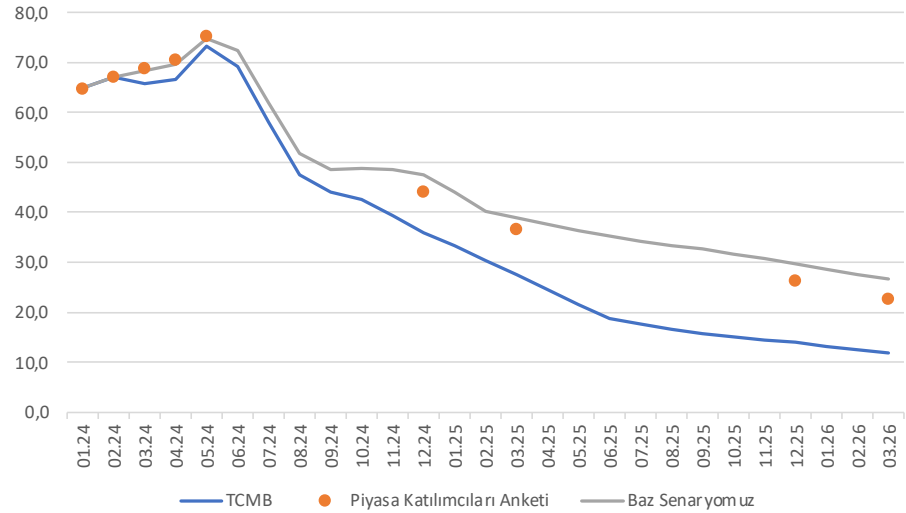
Enflasyon Ana Eğilimi Mevsimsellikten Arındırılmış B ve C'nin Ortalaması



TCMB'nin enflasyon senaryosu



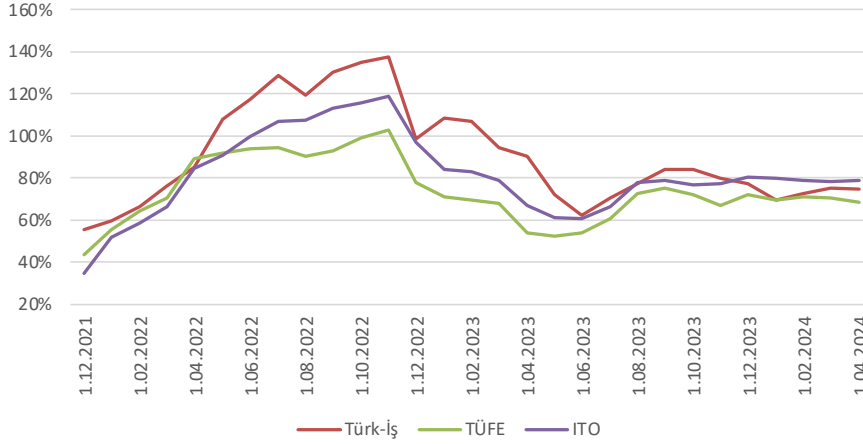
TCMB TÜFE Tahminleri, Piyasa ve Bizim Beklentimiz



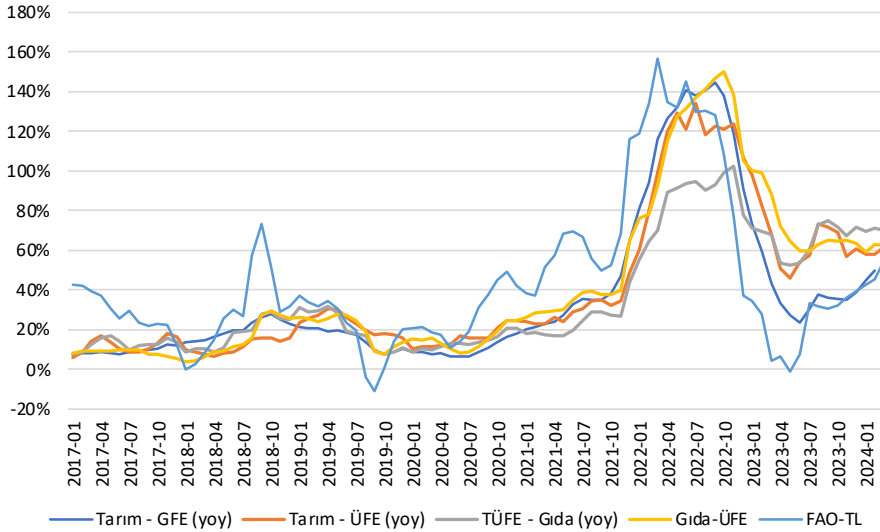
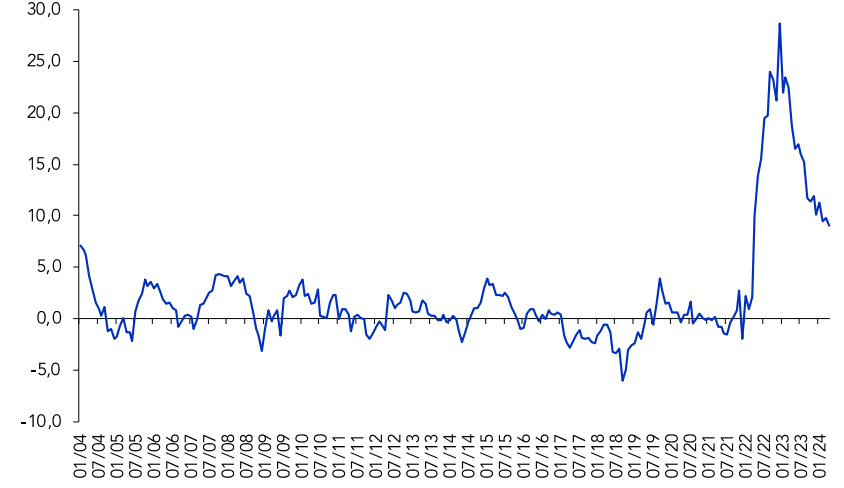
	2023	2024	2025
İhracat Ağırlıklı Küresel Büyüme Endeksi (Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	1,7 (1,7)	2,0 (2,0)	2,3 (-)
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)	82,7 (84,2)	83,6 (88,7)	81,2 (-)
İthalat Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	-11,6 (-10,0)	-0,1 (2,7)	0,7 (-)
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yıl Sonu Yüzde Değişim)	72,0 (66,7)	34,6 (31,0)	15,0 (-)

Farklı fiyat endeksleri ile karşılaştırma

Farklı Endekslerle Gıda Fiyatları



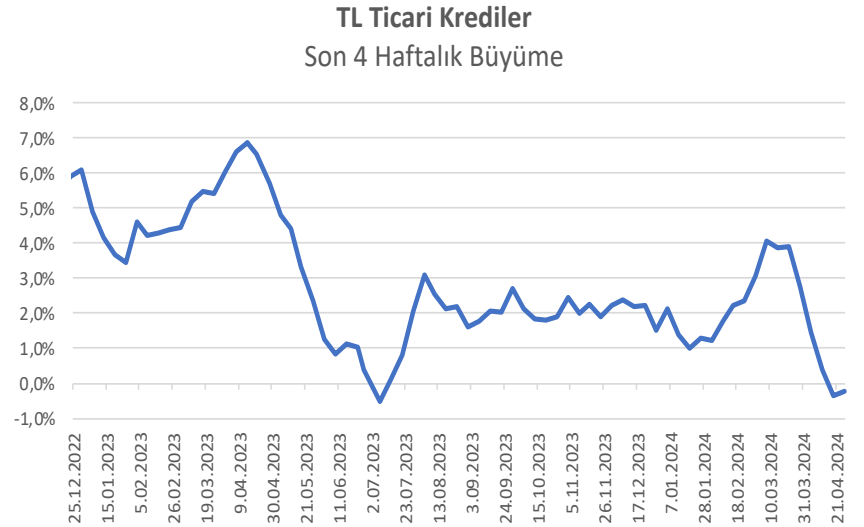
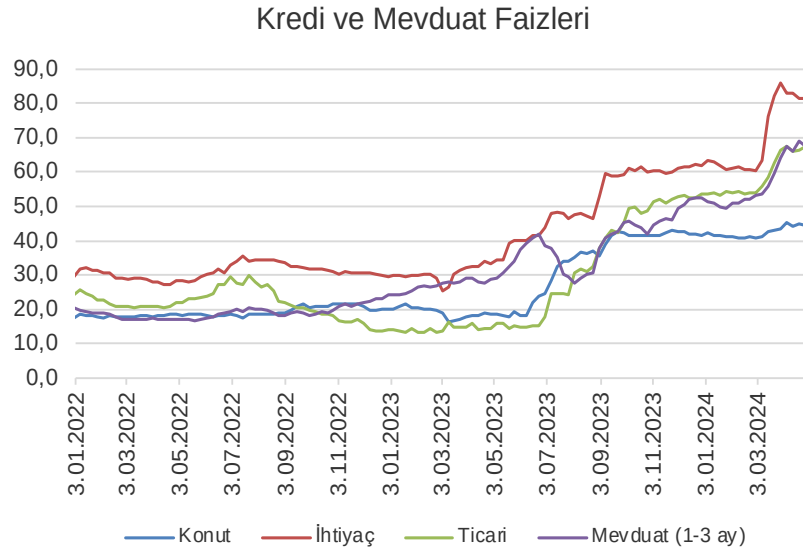
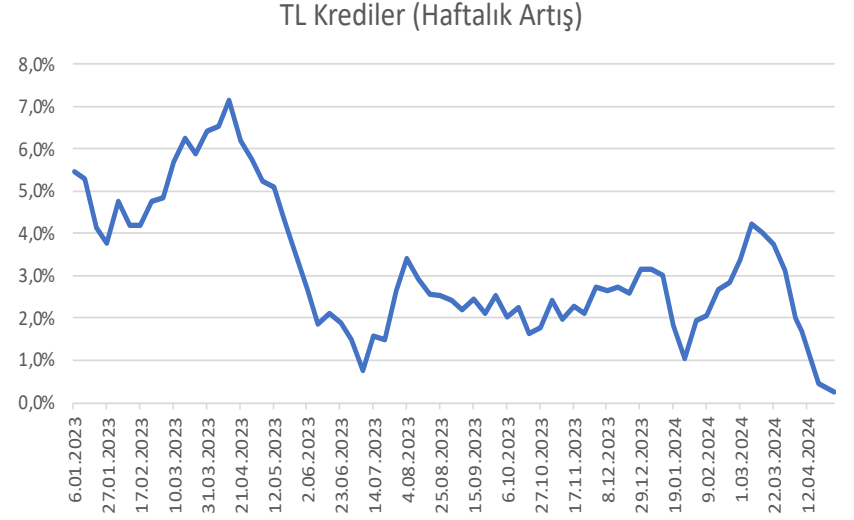
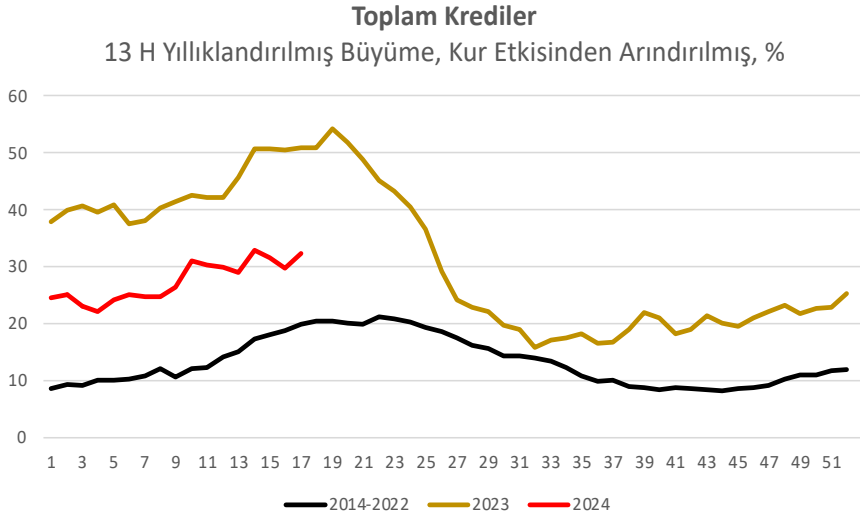
Yıllık Bazda TÜFE ile ITO Endeksleri Farkı



Türkiye ve KKTC'nin Yıllık Tüketici Enflasyonu Farkı

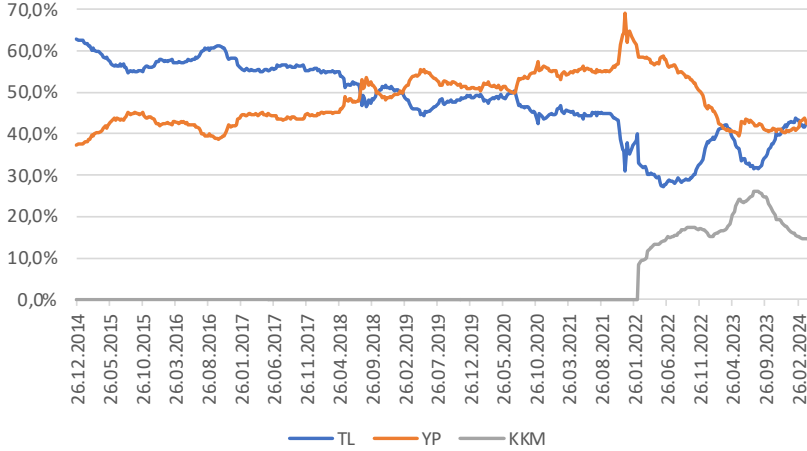


Finansal koşullar daha sıkı kredi büyümesini yavaşlatabilir

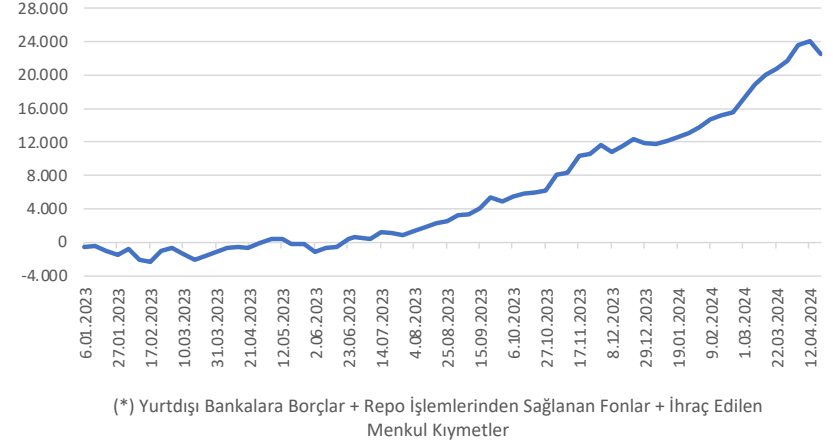


Yerli ve yabancı yatırımcı portföy tercihleri

Mevduatın Dağılımı



Yabancı Yatırımcı YP Cinsi Akımlar (*)

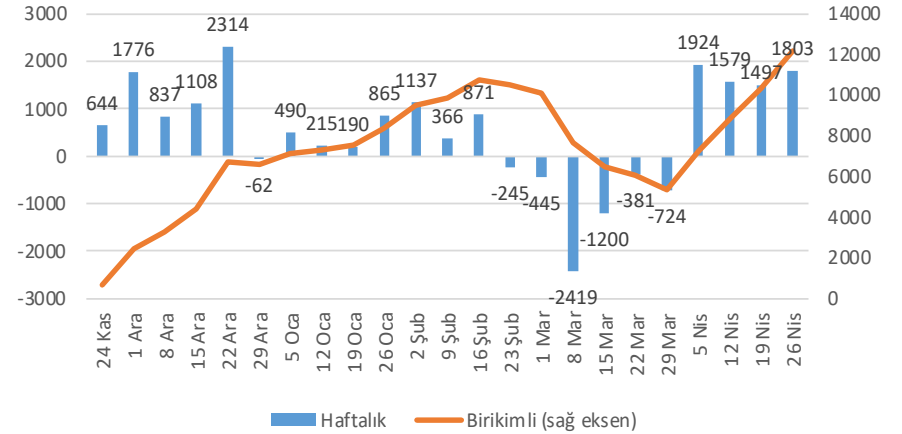


(*) Yurtdışı Bankalara Borçlar + Repo İşlemlerinden Sağlanan Fonlar + İhraç Edilen Menkul Kıymetler

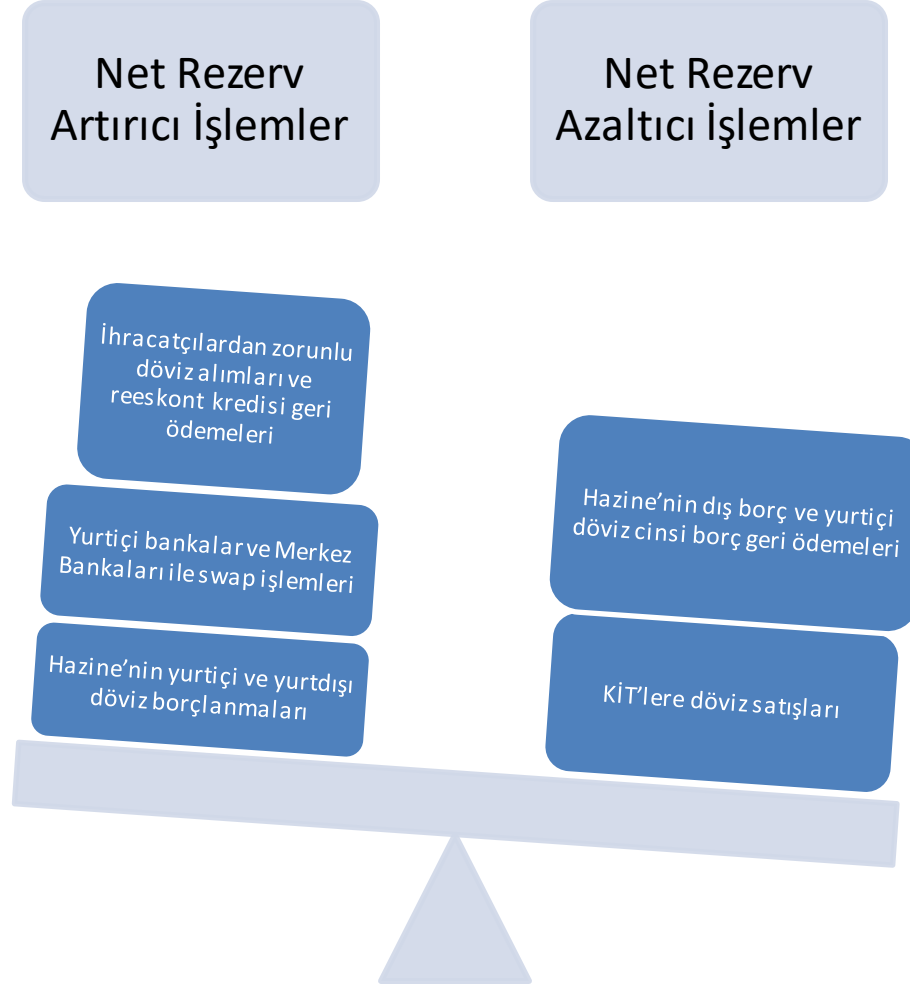
Hisse + Tahvil Akımları (Kümülatif 52 hafta)



Bankalar BDYPP Değişimi (TCMB swapları hariç mnUSD)



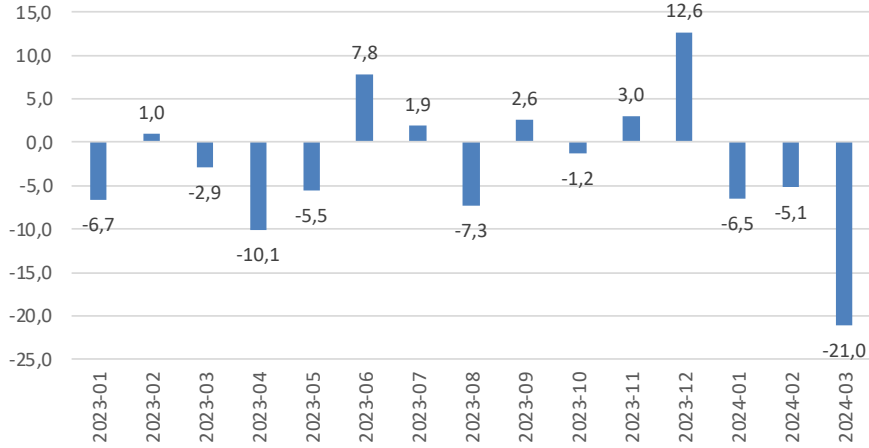
Merkez Bankası kurları nasıl yönetiyor?



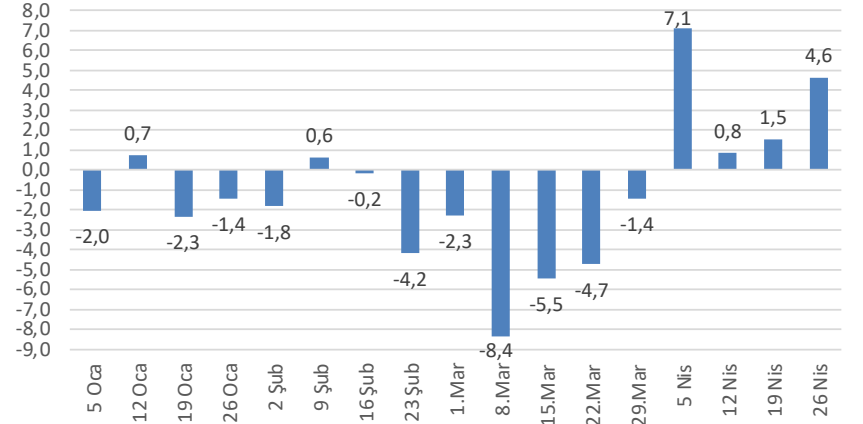
Merkez Bankası kurları nasıl yönetiyor?

Milyar Dolar	Reeskont	İhracat Bedelleri	KİT'lere satış	KKM (DTH'dan dönüş)	Swap	Hazine Net Dış Borç	Hazine Döviz Net İç Borç	Altın Değerleme Etkisi	Toplam	Net Uluslararası Rezervler
Ocak	0,5	?	0,0	?	0,9	-0,9	0,0	-0,2	0,3	-6,2
Şubat	0,4	?	0,0	?	-6,2	2,5	-1,1	0,0	-4,4	-9,5
Mart	0,1	?	1,0	?	13,8	-1,0	0,0	3,3	17,2	-3,8
Ocak-Mart	1,0	0,0	1,0	0,0	8,6	0,5	-1,1	3,1	13,1	-19,5

Net Döviz Alım ve Satımı (milyar USD)

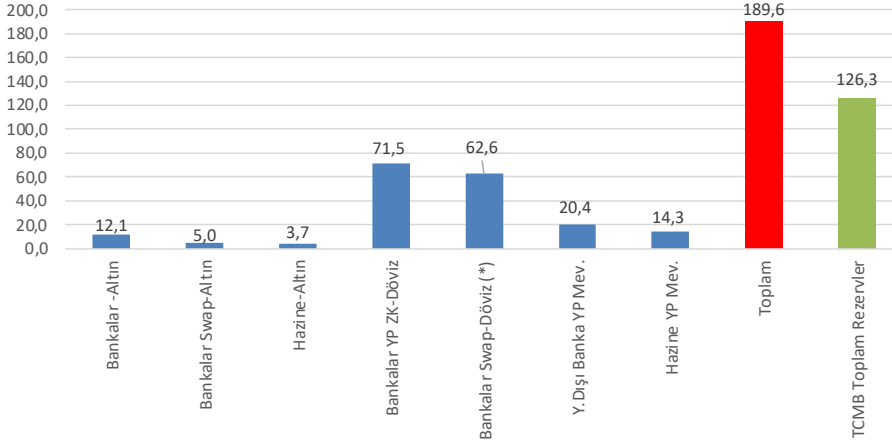


Net Döviz Alış ve Satışı (milyar USD)



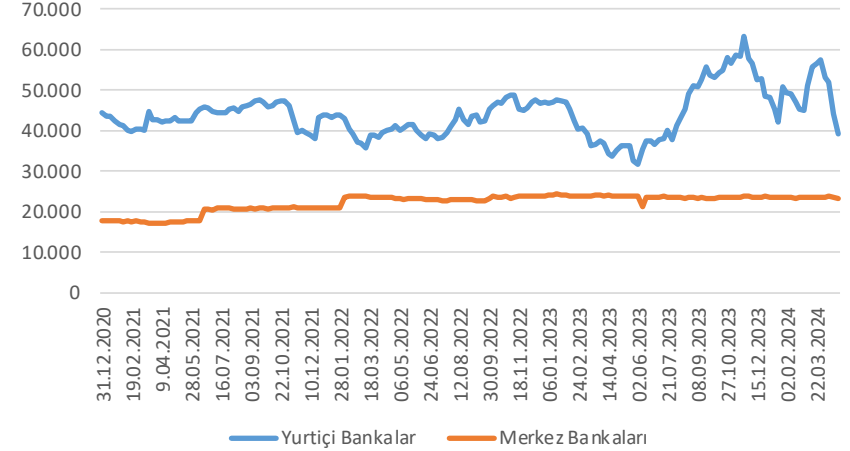
TCMB Rezerv Dağılımı ve Rezervden Satışlar

Rezervleri Oluşturan Yükümlülükler ve MB Rezervi (mlr \$)

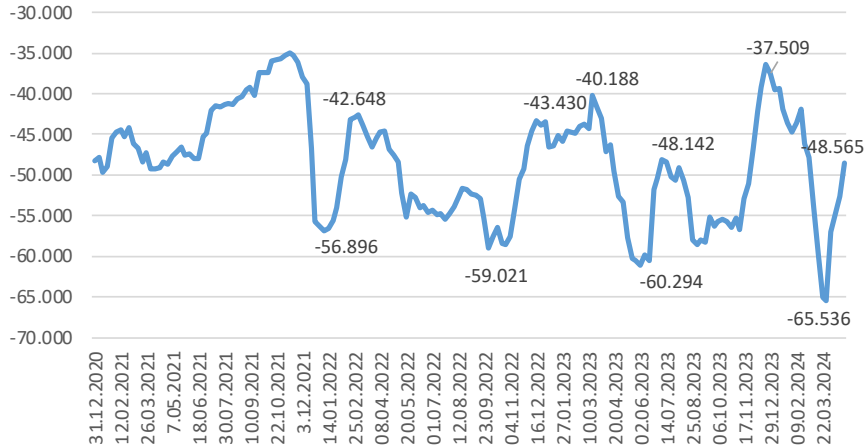


(*) Yurtiçi Bankalar ve Yabancı Merkez Bankaları Toplamı

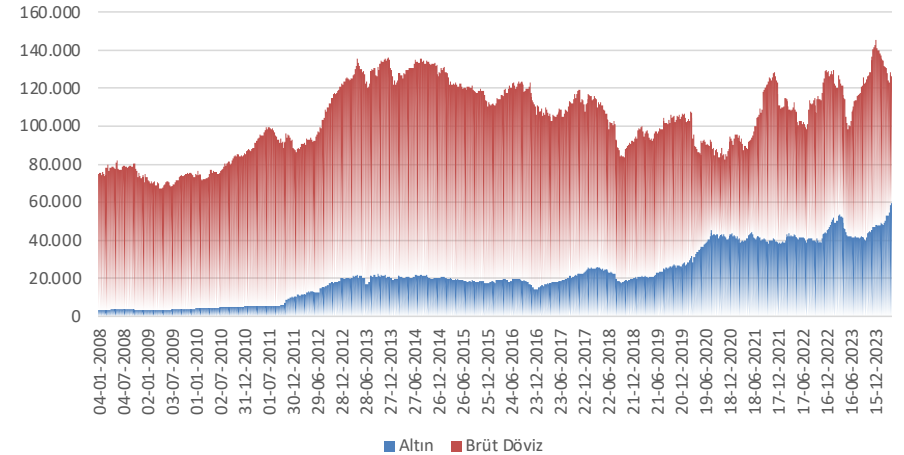
Toplam Swap (milyon USD)



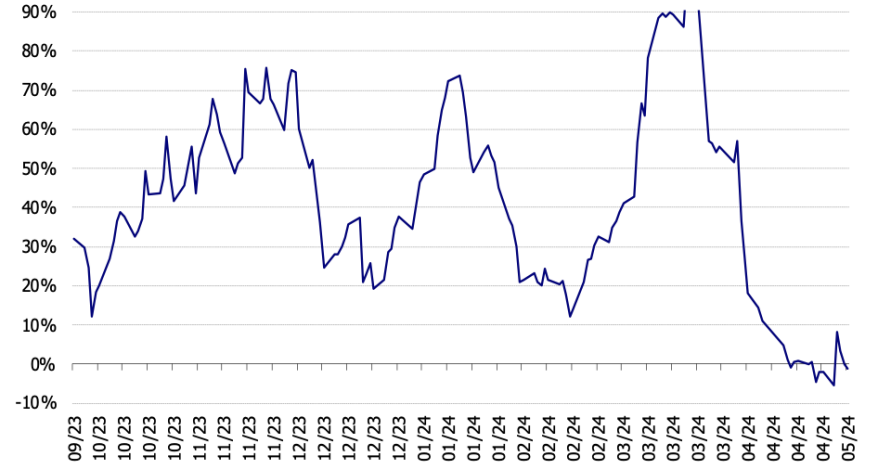
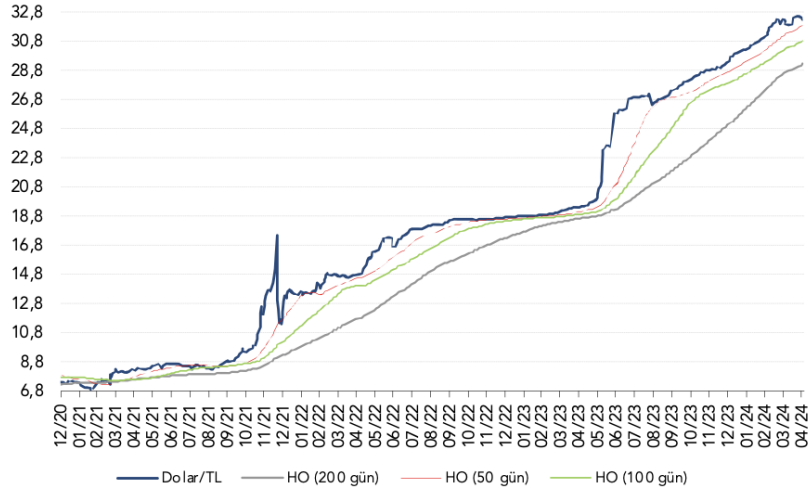
Tüm Swaplar Hariç Net Uluslararası Rezervler (mn\$)



TCMB Toplam Rezervler



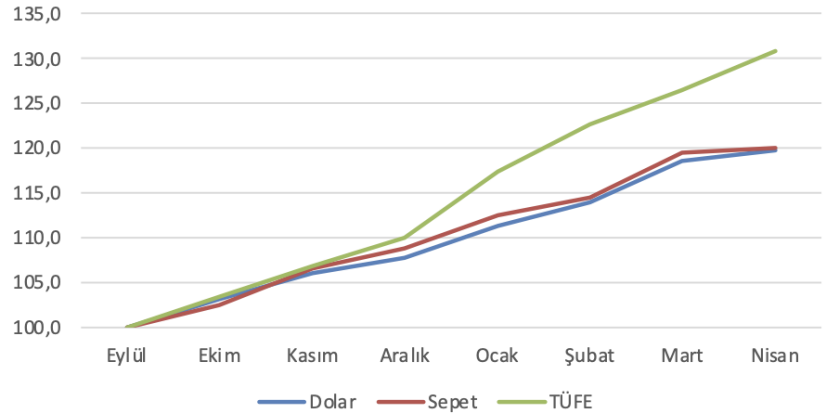
Döviz kurlarında görünüm



Kur Sepeti ve Yurtdışı ÜFE % Fark



Kurlar ve TÜFE (Eylül 2023 = 100)



İletişim Bilgileri

BÜRÜMCEKÇİ ARAŞTIRMA & DANIŞMANLIK
www.burumcekci.com

Tel: 0533-644 36 02
haluk@burumcekci.com
Tepecik Yolu – Etiler / İstanbul