

EKONOMİ VE FİNANS GÜNDEMİ

29 Nisan – 6 Mayıs HAFTASI

GENEL MAKROEKONOMİK VERİLERE KISA BİR BAKIř (06/05/2024)

USD Kuru	32,34
EUR Kuru	34.82
Parite	1,07
Altın Ons	2314
Altın Gr.	2406
Brent Petrol	83,49
NİKEL	19.246
CDS	289
Faiz (2Y)	%46,76
TL Ref	%52,99
Enflasyon Tüfe (TÜİK)	%69.8
Enflasyon ÜFE	%55.7
BİST	10.276

KURUMSAL DANIşMANLIK A.ř.

1

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN GÜNDEM MADDELERİ

YURT İÇİ GÜNDEM

- Mevduat ve yatırım fonlarında stopaj yükseltildi. 6 aya kadar vadeli hesaplarda stopaj oranı %5'ten 7,5'a yükseltildi. 1 yıla kadar olanlar ise yüzde 3'ten 5'e çıktı.
- İTO İstanbul nisan ayı enflasyonunu % 4,89 olarak açıkladı.
- TÜİK nisan ayı enflasyonunu % 3.18, yıllık enflasyonu % 69.80 olarak açıkladı.
- ENAG nisan ayı enflasyonunu % 5.02, yıllık enflasyonu ise % 124.35 olarak açıkladı.
- Şimşek: Giriřimcilere Üst Fon kuruluşunda son aşamaya gelindiğini açıkladı.
- OECD 2024 Türkiye büyüme tahminini %2,9'dan 3,4'e yükseltti.

- İmalat sanayi satım alma yöneticileri endeksi (PMI) nisanda 49,3 oldu. Daralmayı işaret etti.
- **S&P, Türkiye'nin kredi notunu "B+"ya yükseltirken, kredi görünümünü "pozitif" olarak korudu.**
- İşletmeler işletme sermayesi için YP krediye ya da gayrimenkul satışına yöneldi.
- **Ticaret Bakanlığı, İsrail'le ilgili tüm ihracat ve ithalat işlemlerinin durdurulduğunu bildirdi.**
- Ayakkabı sektörü kan ağlıyor. Kapanan firma oranı %30, kapasite kullanım %50'ye inerken istihdam kaybı 100 binlere ulaştı.
- İş Bankası Genel Müdürü Hakan Aran: "Bilançosunu iyi yönetemeyen şirketlerin 2027 yılını göremeyecek" dedi.

YURT DIőI GÜNDEM

- **Enflasyonda beklediği gelişmeleri göremeyen FED'in faizi %5,25-5,50 seviyesinde sabit tuttu. Fed Başkanı Powell: Enflasyon hala çok yüksek, yüzde 2'lik hedefe döndürmede kararlıyız dedi.**
- **EURO bölgesi 2024'ün ilk çeyreğinde GSYİH önceki üç aya göre %0.3 artarak son 1.5 yılın en yüksek hızına ulaştı.**

SONUÇ VE DEĞERLENDİRME

Herkese merhaba,

Nisan ayını bitirerek Mayıs ayına merhaba dedik. Mayıs ayı Hıdırellez ayı. Herkese bolluk ve bereket getirsin dilerim.

Mayıs ayının diğer bir özelliği, bu sene enflasyonun zirve yapacağı ay olacak olmasıdır. Geçen sene mayıs ayı enflasyonunun %0,4 olarak açıklandığını hatırlatarak yazıma başlamak isterim. Hatırlayalım; seçim öncesi idi, kur baskılanıyor, marketler suçlanıyor, otoyol zamları iptal ediliyor, doğalgaz bulduk diye 1 ay bedava doğalgaz kullanıyordu. Bir de buna ek olarak o dönemlerde TUİK enflasyon düşük gözüksün diye olmadık yöntemlerle oran belirliyordu. İşte tüm bu yapay çabaların sonunda 2023 yılı mayıs ayı enflasyonu sembolik bir artışla **binde 4** çıktı.

Şimdi gelelim 2024 mayıs ayında çıkması muhtemel enflasyona. Doğalgaz yeniden TUİK hesaplamalarında, giyim mevsimsel olarak artacak, gıda fiyatları (özellikle et-süt-tavuk) malum. Bu durumda ne yaparsak yapalım aylık enflasyon binde 4 altında gelmeyecek, muhtemelen **yüzde 2-4 aralığında** olacak. İşte bu nedenle de yıllık enflasyon **%72-74** civarlarına yükselerek bu yıl göreceğimiz en yüksek seviyeye çıkacak.

Sonramı ne olacak? Haziran sonunda küçük bir miktar, Temmuz ve Ağustos sonlarında ise büyük oranda düşüş göreceğiz. Bu düşüş önemli oranda baz etkisi ile olacak. Buna faiz artışları, parasal sıkılaştırma ve tasarruf gibi para ve maliye politikaları da olumlu katkı sağlayacak.

İşte tamda bu nedenle tüm yetkililer enflasyondaki düşüşü 2024 yılının ikinci yarısında olacak diye açıklama yapıyor. Ayrıca uygulanan politikalar uluslararası kuruluşlarca desteklenerek doğru yolda olduğumuz söyleniyor. Yatırım bankaları TL alımını önermeye başladı. Not artışı gerçekleşti. B+ seviyesi öyle çok da makbul bir seviye değil ama önemli olan inişten-durağana, durağandan-artışa dönen bir seyire girilmiş olmasıdır. Yakalanan bu güzel rüzgarda hükümet, TL'ye olan bu yönelmeyi değerlendirerek stopaj oranlarını arttırmaktan çekinmedi. Stopaj oranının artması TL mevduat sahiplerinin eline geçecek olan net tutarı azaltacak olmasının bile, TL mevduata yönelmeyi azaltmayacağı düşünülmüş ve tüm gelişmeler TL'nin lehine olacağı değerlendirilerek stopaj artışından çekinilmemiş demek gerekir.

Tüm bunlarla birlikte Kur Korunmalı Mevduat stopajı halen sıfır ve burada artışa gidilmemiş olması biraz enteresan. TL mevduat sahiplerine maliyet çıkarılırken, KKM sahiplerine dokunulmaması ne anlama gelebilir? Dikkat ediyorsanız bu aylarda kur pek artmıyor. (Merkez Bankası dövizde satmıyor) Önceki aylarda yavaşlamış olan KKM'ın TL mevduata dönüş hızı yeniden ivme kazanmaya başladı. Enflasyonun kesin olarak düşüşünü göreceğimiz aylara kadar hassas bir yönetim sergileniyor ve o zamana kadar kuru yukarı çıkaracak döviz taleplerinden kaçınılıyor. KKM sahiplerinin de stopaj artışı ile KKM'den vazgeçip TL mevduata geçmek yerine **tekrar döviz alma istekleri olabilme ihtimallerinden ciddi anlamda çekiniliyor** diye düşünüyorum. İşte bu çekince nedeniyle KKM'a stopaj uygulaması için zamanlamanın doğru olmayacağı düşünülmüş olmalı ki, KKM'a hiç dokunulmamış. Bu da işin hassasiyetini bize gösteriyor.

KURUMSAL DANIŞMANLIK A.Ş.

Evet notumuz arttı, evet doğru yolda olduğumuz artık her ortamda seslendiriliyor, ama bu demek değil ki herşey iyiye gitmeye başladı. Güzel bir söz hatırlıyorum. **Başarı için bir dönem bedel ödemeyenler, başarısızlığın bedelini bir ömür boyu öderler.** Evet, bozulan ekonomimizi tekrar yoluna konulması için ciddi bir bedel ödememiz gerekecek. Nitekim yavaşlayan ekonomi sonucu, önce tekstil, sonra inşaat ve şimdi de ayakkabı sektörlerinden feryatlar gelmeye başladı. Çarşamba'nın gelişi Salı'dan belliydi demek istiyorum. İşletmeler yükselen kredi maliyetleri, bankaların kredi sınırlamaları, artan sabit giderler ama artmayan satışlar nedeniyle her geçen gün sıkıntı yaşamaya başladılar. İşletme sermayesi ihtiyacı için gayrimenkul satışlarının hızlandığını duyuyoruz diyeceğim ama gayrimenkul de kolay kolay satılmıyor.

Yukarıdaki paragrafı yazarken içinizi karartmak istemedim. Konuyu İş Bankası Genel Müdürü Hakan Kara'nın Proemtia'nın yıllık toplantısında yaptığı güzel uyarıya getirmek için yazdım. Hakan Kara, **Bilançosunu iyi yönetmeyen, dijitalleşme ve yeşil enerji gibi sürdürülebilirlik konularını önemsemeyen firmaların 2027 yılını göremeyeceği yönünde herkesi uyarıyor.** Bu uyarılara katılmamak mümkün değil. Özellikle bilanço yönetimi bu dönemlerde çok hassaslaştı. Kredi almak çok maliyetli, bu maliyet üzerinde kar getiren iş bulmak oldukça zor. O zaman

Özkaynakları verimli kullanmak gerekiyor. Kısacası ayağını yorganına göre uzatma dönemlerinden geçiyoruz. Aksi taktirde bir yerlerimiz açıkta kalıp üşütebiliriz.

Yurt dışına baktığımızda; FED faizi değiştirmede, yüzde 3,5'lara yapışan enflasyondan rahatsızlığını dile getirdi ve bu yıl için beklenen 3 faiz indirimi sayısı 1'e kadar indi ve hatta faiz artışı bile ihtimal olarak konuşulmaya başlandı. **Fed faiz indirmede ama diğer taraftan bütçeyi küçültme hızını 60 milyar USD'dan 25 milyar USD'a düşürdü.** Yani faiz indirerek ekonomiyi canlandırma işini faiz indirmek yerine bütçeyi küçültme hızını azaltarak piyasaya likidite vererek yapma politikası ile dengeledi diyebiliriz.

Avrupa'dan ise güzel haberler gelmeye başladı. 2024 yılı ilk çeyrek verilerine göre, Almanya, Fransa, İtalya gibi ülkelerin negatif büyümeden pozitif büyümeye geçtiklerini, bu büyümenin sanayii destekli olduğunu görmeye başladık. Euro bölgesi için bu yıl yüzde 1.5 büyüme öngörülüyor. Bu bizim için güzel bir haber diyebiliriz. Diğer taraftan azalan savaş gerginlikleri sonrası Brent petrolün 83 USD'a kadar gerilediği ve hatta 80 USD'ın altına gelebileceğinin konuşulduğu bir döneme girdik. Doğal olarak bu bizim enerji ithalatımıza ve dış ticaret açığımıza olumlu yansıyacak bir durumdur.

Sözün özü. Hesapsız kitapsız davranmayın. Gereksiz harcamadan kaçının, acil olmayan yatırıma girmeyin. İşletme sermayesi ihtiyacını azaltacak önlemleri tartışmaya başlayın ve uygulayın. Kötü alışkanlıklarınızdan vazgeçin ki hayatta kalın. Güzel günler görmek için kötü günleri sağlıklı geçirmemiz gerekiyor.

Haftaya görüşmek üzere hoşçakalın .