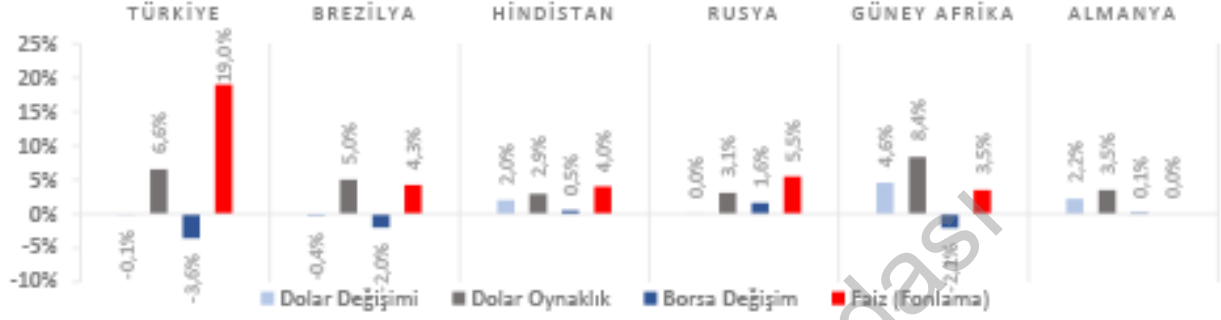




Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



İhracat

(Milyar \$)
Ocak-Mayıs 2021

85,2

Ocak-Mayıs 2020: 61,6

**Ekonomik Güven
Endeksi**
Haziran 2021

97,8

Haziran 2020: 81,2

**Hizmet Üretici Fiyat
Endeksi Değişimi**
Mayıs 2021 (Yıllık)

%28,55

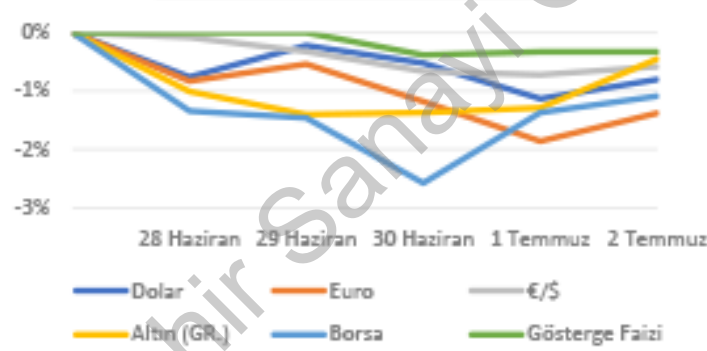
Mayıs 2020: %9,72

**Kamu Net
Borç Stoku
(Milyar TL)
2021 Ç1**

1.042,6

2020 Ç1: 783,7

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



İthalat

(Milyar \$)
Ocak-Mayıs 2021

103,5

Ocak-Mayıs 2020: 82,6

**PMI
Endeksi**
Haziran 2021

51,3

Haziran 2020: 53,9

**Hizmet Üretici Fiyat
Endeksi Değişimi**
Mayıs 2021 (Aylık)

%3,18

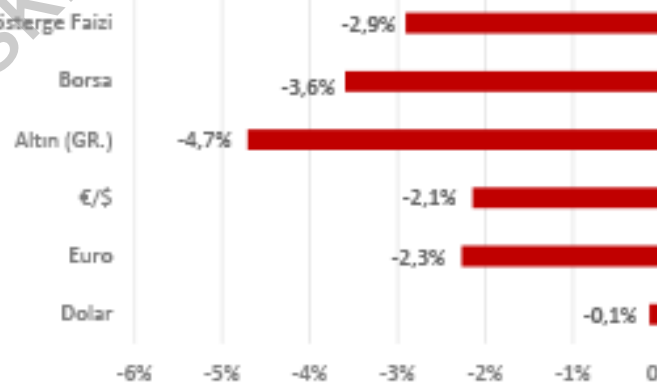
Nisan 2021: %3,43

**Genel Yönetim Bütçe
Dengesi
(Milyar TL)
2021 Ç1**

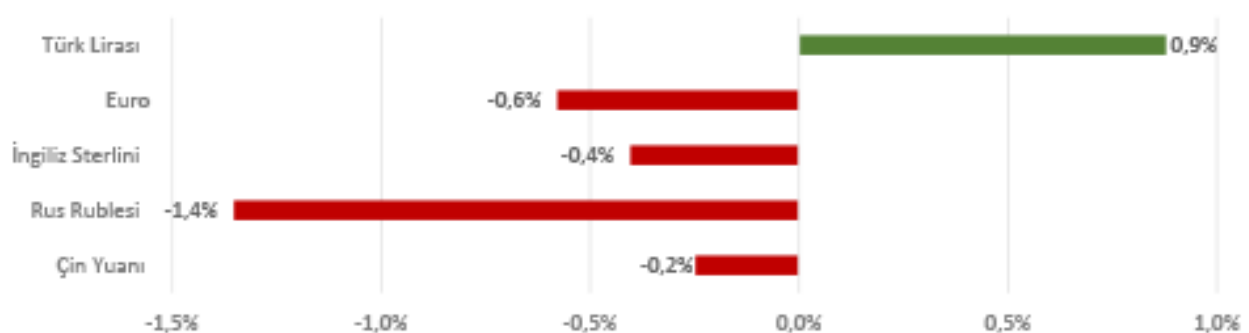
32,1

2020 Ç1: -19,9

Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde Haziran ayı imalat PMI değeri, yurt dışında ABD'nin Conference Board Tüketici Güven Endeksi konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Haziran ayında Ekonomik Güven Endeksi bir önceki aya göre %5,6 oranında artarak 97,8 seviyesinde gerçekleşti. Endeksteeki yükselişte Tüketici, Reel Kesim (İmalat Sanayi), Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Sektörü Güven Endekslerindeki artışlar etkili oldu.
- Mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat %65,7 artışla 16,5 milyar \$, ithalat %54 artışla 20,6 milyar \$ oldu. Dış ticaret açığı ise %20,2 artışla 4,1 milyar \$ değerine yükseldi.
- Haziran ayında İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), bir önceki aya göre 2 puan artarak 51,3 seviyesine yükseldi. COVID-19 salgınının yayılmasını önlemek için uygulanan kısıtlamaların gevşetilmesinin, Türk imalat sektörünün ikinci çeyrek sonunda büyüme bölgesine geri dönmesinde etkili olduğu belirtildi.
- Mayıs ayında Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (H-ÜFE), bir önceki aya göre %3,18 ve bir önceki yılın aynı ayına göre %28,55 artış gösterdi. Bir önceki yılın aynı ayına göre, ulaştırma ve depolama hizmetlerinde %36,99, konaklama ve yiyecek hizmetlerinde %31,28, bilgi ve iletişim hizmetlerinde %8,99, gayrimenkul hizmetlerinde %6,26, mesleki, bilimsel ve teknik hizmetlerde %20,08, idari ve destek hizmetlerinde %29,92 artış gerçekleşti.

Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi Haziran ayında, geçen aya göre artarak 127,3 ile 119 olan beklentilerin üzerinde değer aldı. Endeks Şubat 2020'den bu yana en yüksek seviyeye yükseldi.
- ABD'de Haziran ayında tarım dışı istihdam 850 bin kişi ile 700 bin kişi olan piyasa beklentilerinin üzerinde artış gösterdi. Ülkede Haziran ayında işsizlik oranı %5,9 ile beklentilerin üzerinde değer aldı.
- ABD'de ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) Haziran ayında, 60,6 ile 61 olan beklentilerin hafif altında değer aldı.
- ABD'de son haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı 364 bin kişi ile 390 bin kişi olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.
- Euro Alanı'nda Haziran ayında İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), 63,4 ile 63,1 olan piyasa beklentisinin üzerinde değer aldı.
- Euro Alanı'nda Mayıs ayında işsizlik oranı %7,9 ile beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti.
- Almanya'da Mayıs ayında perakende satışlar, geçen aya göre %4,2 ile %5 olan piyasa beklentisinin altında artış gösterdi. Satışlar geçen yıla göre %2,4 azaldı.
- Almanya'da Haziran ayında İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), 65,1 ile 64,9 olan beklentilerin üzerinde değer aldı.
- Birleşik Krallık'ta Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) ilk çeyreklikte, geçen yılın aynı dönemine göre %1,6 azaldı.
- Çin'de Haziran ayında İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), 50,9 ile beklentilerin hafif altında değer aldı.

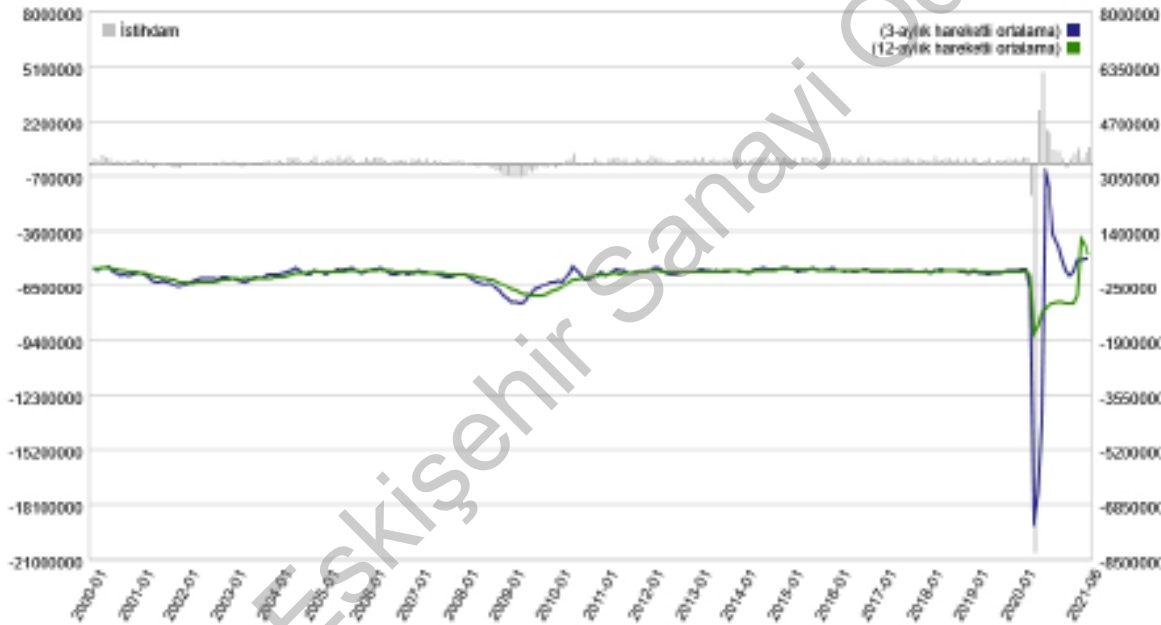
05 Temmuz 2021 Pazartesi	06 Temmuz 2021 Salı	07 Temmuz 2021 Çarşamba	08 Temmuz 2021 Perşembe	09 Temmuz 2021 Cuma	10 Temmuz 2021 Cumartesi	11 Temmuz 2021 Pazar
Tüketici Fiyat Endeksi Açıklanacak		Havaların İstatistikleri Açıklanacak		Ödemeler Dengesi İstatistikleri Açıklanacak		

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

ABD’de Cuma günü kritik bir veri vardı. Ücret enflasyonunun (dolayısıyla Fed’in yol haritasının) önümüzdeki aylardaki seyrini belirleyecek olan tarım dışı istihdam verisi geldi. ABD ekonomisi Mayıs ayında tarım dışında 583 bin istihdam yaratmıştı. Haziran ayında piyasa istihdamda 700 bin kişilik artış bekliyordu. Cuma günü açıklanan veriler oldukça güçlü büyüyen ABD ekonomisinin Haziran’da 850 bin yeni istihdam yarattığını gösterdi. Ancak istihdamdaki artışa rağmen işsizlik oranı yüzde 5,9’a yükseldi ve piyasa etkisini dengeledi.

ABD Tarım Dışı İstihdam (aylık değişim)

TURKEY DATA MONITOR



Beklenenden iyi gelen veriler piyasaları dolar faizi açısından tedirgin etmedi. Dolar faizi haftayı hem 50 günlük ortalamasının hem de kritik direnç konumundaki yüzde 1,75’in altında kapadı. Dolar faizinde son haftalarda gördüğümüz genel eğilim piyasaların Fed korkusunu üzerinden attığına işaret ediyor.



Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi ABD ekonomisindeki büyüme hızının Haziran'da Mayıs ayına kıyasla gerilemesinin dolar faizindeki yukarı yönlü baskıyı dizginlediğini söyleyebiliriz.

ABD EKONOMİSİ BİLEŞİK PMI ENDEKSİ



Büyümenin güçlü seyretmesi, banka stres testlerinin olumlu geçmesi ve siyasi açıdan ortak olduğunu söyleyebileceğimiz altyapı paketinin hazırlanması küre genelinde borsa endekslerini olumlu etkiliyor. S&P500 endeksindeki yükselişin genele yaygın olduğu görülüyor ancak yükselişte başı enerji, perakende ve finans sektörleri çekiyor. Yükselişin devam edeceği yönündeki beklentimizi haftalardır dile getiriyoruz ve bu haftaki raporumuzda da yineliyoruz.



Birkaç hafta süren Fed kaygısının ardından VIX oynaklık göstergesi salgın öncesindeki seviyesinin de altına geriledi. Hem piyasanın dolar faizi hem de oynaklık göstergesi piyasaların Fed'in büyümeyi katledecek bir adım (erken faiz artırımı/erken tapering) atmayacağına ikna olduğunu gösteriyor.



Piyasalardaki oynaklığın azalması ve dolar faizindeki gerileme altın fiyatlarını olumlu etkiledi. Önceki raporumuzda belirttiğimiz 1.750/1.760 desteği çalıştı ve altın haftayı yükselerek kapadı. Hatta altının alçalan kanalının üst bandının üzerinde kapanış yapmaya çalışması yükseliş niyetinde olduğunu göstermesi açısından önemliydi. Altın 1.795 bölgesindeki direncini aşabilirse 1.820 düzeyine kadar yükselebilir.



Son Fed toplantısı piyasalarda kısa soluklu dalgalanmalara yol açmıştı. Ancak piyasa FED kaygısını son dönemde üzerinden attı. Borsa endeksleri yükselişte, dolar faizi geriliyor, oynaklık endeksi salgın öncesindeki seviyelerine indi. Pariteyi yükseltebilecek tüm bu gelişmelere rağmen dolar değer kazanmaya devam ediyor. Haftayı 1,1880 seviyesinin altında kapatan paritede 1,1850'nin kırılması durumunda 1,1700'ler test edilir. Paritede dolar yönlü temanın ağır basması raporlarımızda belirttiğimiz gibi beklentimiz dâhilinde.



Suudi Arabistan liderliğindeki OPEC ve Rusya liderliğindeki OPEC dışı petrol üreticileri geçen hafta üretimin artırılması konusunda uzlaşmaya varamadı. Görüşmelere Pazartesi günü devam edilecek. Toplantı öncesinde 400 varillik üretim artırımı yapılacağı konusunda genel bir beklenti vardı. Bu gerçekleşmezse petrol fiyatlarındaki yükseliş bir miktar daha devam edebilir. Bizim beklentimiz petrolün 72-73 dolar bölgesinin üzerinde kalıcılışamayacağı yönündeydi. Petrol için görüşümüz (şimdilik tahminimizin üzerinde seyrediyor olsa da) geçerliliğini koruyor. Ekonomik aktivitedeki toparlanma beklentisinin petrol tarafından fazlasıyla satın alındığını düşünüyoruz.



TÜRKİYE PMI İMALAT ENDEKSİ HAZİRAN'DA YÜKSELDİ

Mayıs'ta 49,3 olarak ölçülen manşet PMI, Haziran'da 51,3'e yükseldi. Yeniden eşik değer 50,0'ın üzerine çıkan endeks bir aylık aranın ardından ekonomik aktivitenin yeniden büyüme bölgesine geçtiğine işaret etti. Bunda COVID-19 salgınına yönelik kısıtlamaların hafifletilmesi etkili oldu. Hem üretim hem de yeni siparişler Haziran'da artış gösterdi. Yurt dışından alınan yeni siparişlerde ise Ocak ayından beri en güçlü artış kaydedildi. Rapordaki veriler genel olarak oldukça olumluydu. Ancak bir kritik noktayı öne çıkarmamız gerekiyor. Girdi maliyetlerinde uzun zamandır devam eden baskının sonucu olarak imalatçıların satış fiyatlarında Eylül 2018'den beri en keskin artış gerçekleşti. Anket katılımcılarına göre, para birimindeki değer kaybı ve ham madde fiyatlarındaki yükselişin sonucunda girdi maliyetlerinde yaşanan artış, nihai ürün fiyatları üzerinden müşterilere yansıtıldı. Bunun TÜFE enflasyonu üzerinde ciddi anlamda olumsuz etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

TÜRKİYE İMALAT PMI ENDEKSİ

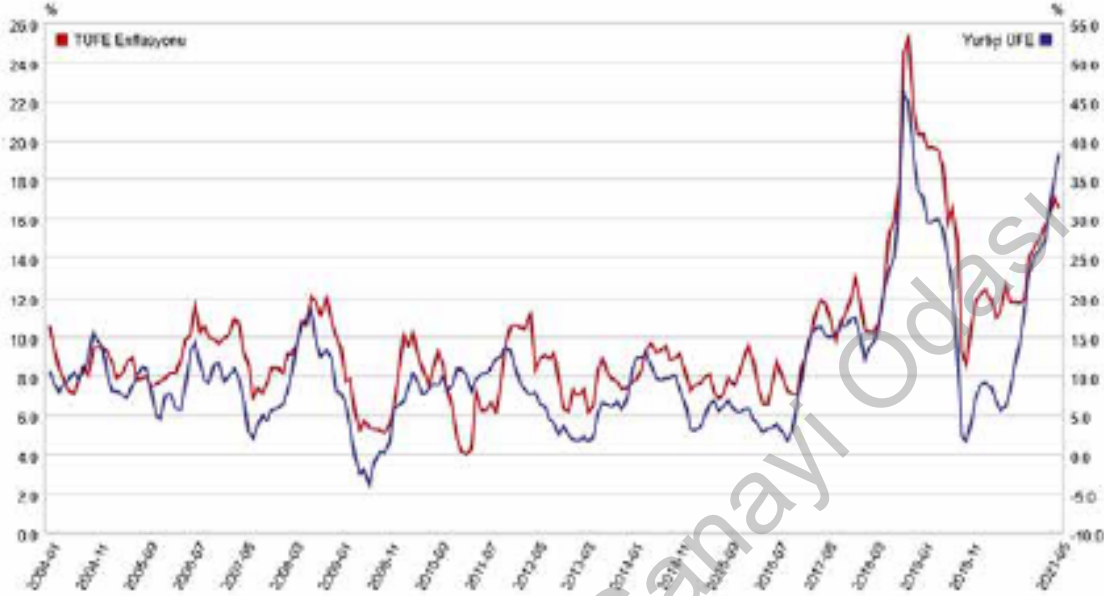


HAZİRAN AYI ENFLASYONU TARİHİ ÖNEM TAŞIYOR

Pazartesi Haziran ayı enflasyonu açıklanacak. TÜFE enflasyonu Mayıs ayında yıllık bazda yüzde 16,6 olarak gerçekleşmişti. Ancak unutmayalım ki elektrik ve doğalgaza yapılan zamların enflasyona yaklaşık 1,2 puanlık (doğrudan ve dolaylı) etki yapması kuvvetle muhtemel. Önceki aya yapılan akaryakıt fiyat artışı ve vergi indirimlerinin devam etmemesinin de enflasyona yaklaşık 1 puanlık katkı yapacağını tahmin ediyoruz. Bu bağlamda Pazartesi günü açıklanacak olan yıllık TÜFE enflasyonu kur açısından da belirleyici olacak. Enflasyon anketine katılanların ortalama tahmini yüzde 16,9 düzeyinde. Enflasyonun bu düzeyde gerçekleşmesi kur üzerinde anlamlı bir etki yaratmaz ancak enflasyonu yüzde 18 üzerine taşıyacak bir sürpriz kurda belirgin bir artışa neden olabilir.

TÜFE ve Yİ-ÜFE Enflasyonu (12-aylık, %)

TURKEY DATA MONITOR

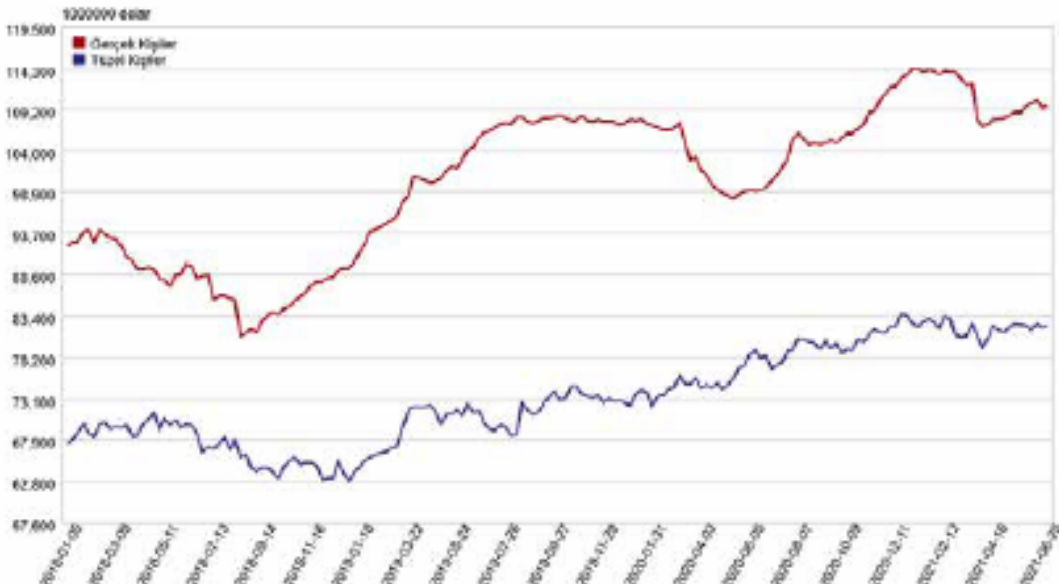


DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA KAYDA DEĞER BİR DEĞİŞİM YOK

Kurdaki yatay seyir bankalardaki döviz mevduatlarına da yansımış durumda. Gerçek ve tüzel kişiler önceki hafta sırasıyla yaklaşık 1 milyar dolar ve 0,5 milyar dolar büyüklüğünde döviz satışı yapmıştı. Son hafta ise 0,3 milyar dolar ve 0,2 milyar dolar büyüklüğünde alım yaptılar. Yurt içi yerleşiklerin döviz hesaplarında son iki haftadır kayda değer bir değişim gözlenmiyor.

Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (Milyon \$)

TURKEY DATA MONITOR



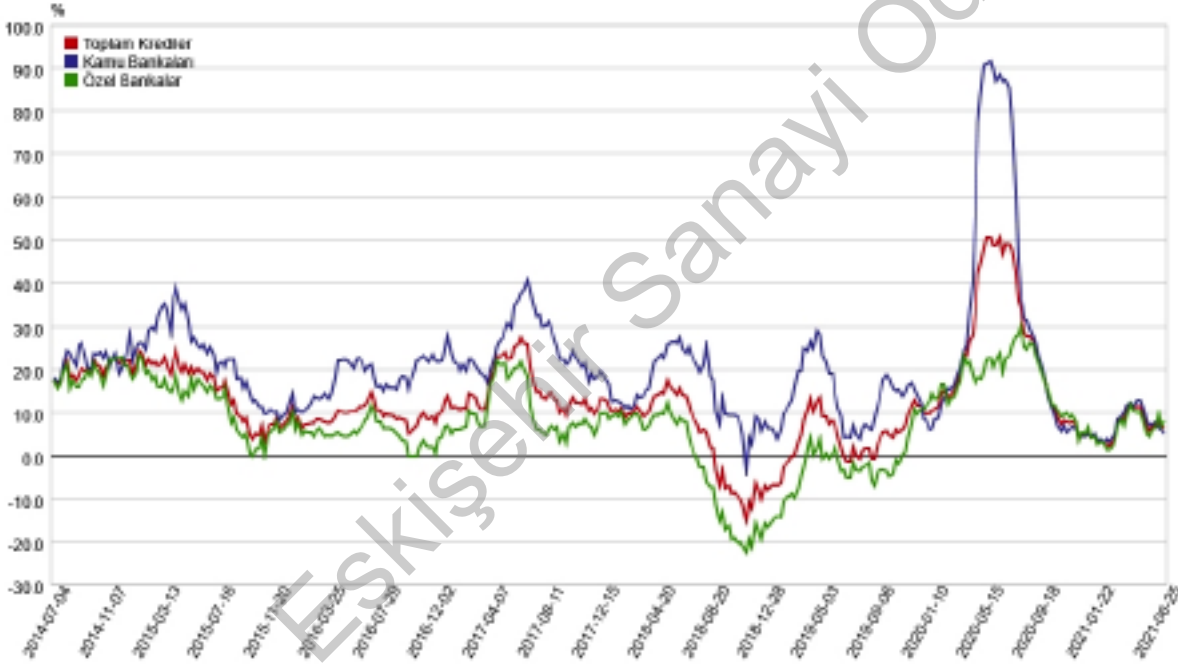
[illegible]

KREDİ BÜYÜME HIZI ZAYIF SEYRETMeye DEVAM EDİYOR

Bankacılık sektörünün kredi büyümesindeki zayıf seyir devam ediyor. Hem kamu hem de özel bankalarda kredi büyüme hızı enflasyonun altında bulunuyor. Bu eğilim aktivitedeki büyümenin yavaş gideceğine işe ediyor. Kaldı ki PMI Endeksi'nin Haziran verisi bunu teyit etti. Endeks, 50,0'nin üzerinde geldi ancak büyümenin düşük hızda gerçekleştiğine işaret etti. Benzer durumun Temmuz ayı için de geçerli olmasını bekliyoruz. Kredi büyümesi hızlanmadan aktivitedeki büyümenin güçlenmesini beklemek iyimserlik olur.

Kredi Büyümesi: Kamu ve Özel Bankalar (13-haftalık yıllıklandırılmış büyüme, kur etkisinden arındırılmış)

TURKEY DATA MONITOR



USDTRY TEKNİK YORUM

Kur, Haziran enflasyonunu bekliyor. Kurun şimdilik 8,59 ile 8,82 bandında gidip gelmesini bekliyoruz. Enflasyonda negatif sürpriz olursa kur 8,82'yi kırar. 8,82 kırılmadan yukarı yönde trend, 8,59 kırılmadan da aşağı yönde trend beklemeyiz.



BIST-100 TEKNİK YORUM

Endekste 1.384-1.385 bölgesinde konsolidasyon sağlanamadı. S&P500'deki güçlü kapanış ile endeksin haftaya iyi başlamasını bekleyebiliriz. Endeks, 1.384-1.385 bölgesinin üzerinde tutunabilirse yükseliş eğilimi başlayabilir (ılımlı ölçüde).

