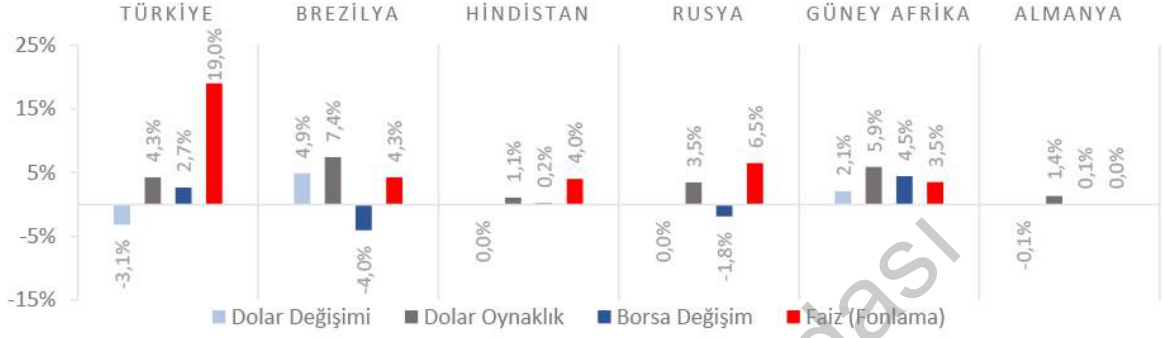


Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



İhracat
(Milyar \$)

Ocak-Haziran 2021

104,9

Ocak-Haziran 2020: 75,1

Ekonomik Güven
Endeksi

Temmuz 2021

100,1

Temmuz 2020: 90,1

Reel Kesim Güven
Endeksi

Temmuz 2021

114,8

Temmuz 2020: 100,7

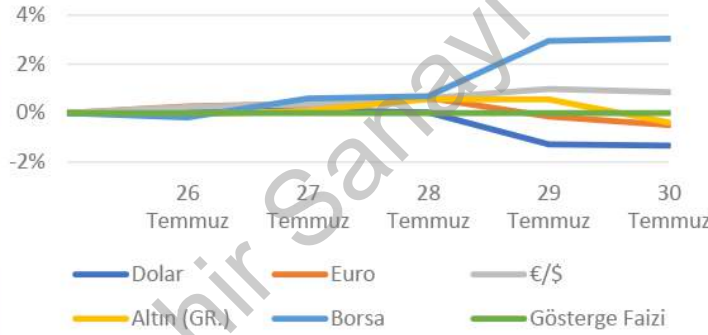
İmalat Sanayi Kapasite
Kullanım Oranı

Temmuz 2021

%76,7

Temmuz 2020: %70,7

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



İthalat
(Milyar \$)

Ocak-Haziran 2021

126,1

Ocak-Haziran 2020: 99,0

Hizmet Sektörü
Güven Endeksi

Temmuz 2021

114,8

Temmuz 2020: 89,4

Perakende Ticaret
Sektörü Güven Endeksi

Temmuz 2021

109,6

Temmuz 2020: 115,5

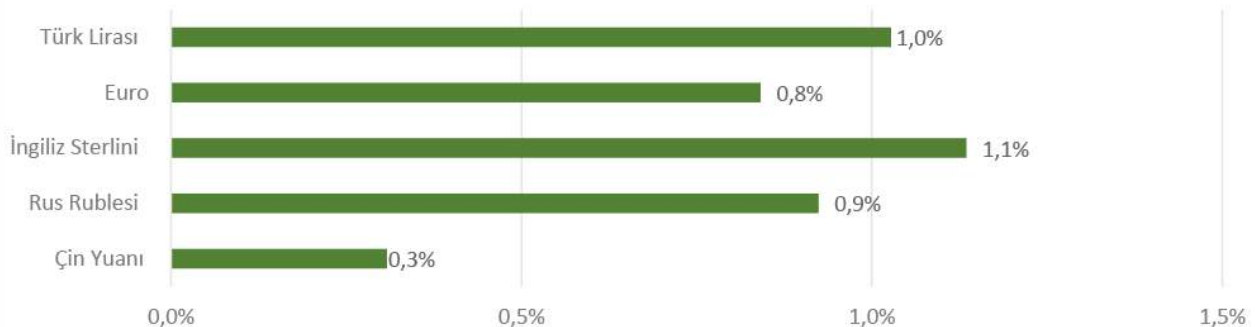
İnşaat Sektörü
Güven Endeksi

Temmuz 2021

86,3

Temmuz 2020: 99,3

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde TCMB'nin 2021 yılsonu enflasyon beklentisini %14,1'e çıkarması, yurt dışında ABD Merkez Bankası'nın politika faiz oranını değiştirmemesi konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat %46,9 artışla 19 milyar 775 milyon \$, ithalat %38,7 artışla 22 milyar 628 milyon \$ oldu. Dış ticaret açığı ise %0,2 azalışla 2 milyar 853 milyon \$'a geriledi.
- Temmuz ayında Ekonomik Güven Endeksi, bir önceki aya göre %2,3 oranında artarak 100,1 seviyesinde gerçekleşti. Endekste ki yükselişte Reel Kesim (İmalat Sanayi), Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Sektörü Güven Endekslerindeki artışlar etkili oldu.
- Temmuz ayında mevsim etkilerinden arındırılmış Hizmet Sektörü Güven Endeksi %5,8 artışla 114,8, Perakende Ticaret Güven Endeksi %3,7 artışla 109,6 ve İnşaat Sektörü Güven Endeksi %4,7 artışla 86,3 seviyesinde gerçekleşti.
- Temmuz ayında Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre 1,8 puan artarak 114,8 seviyesinde gerçekleşti. Endekste ki artışta, genel gidişat, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, son üç aydaki toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki toplam istihdam, sabit sermaye yatırım harcaması ve mevcut toplam sipariş miktarı göstergeleri etkili oldu.
- Temmuz ayında imalat sanayi genelinde Kapasite Kullanım Oranı, bir önceki aya göre 0,1 puan artışla %76,7, mevsimsellikten arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı 0,1 puan artışla %76,4 seviyesinde gerçekleşti.
- Haziran ayında Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (H-ÜFE), bir önceki aya göre %6,61 ve bir önceki yılın aynı ayına göre %34,07 artış gösterdi.

Yurt Dışı Gelişmeler

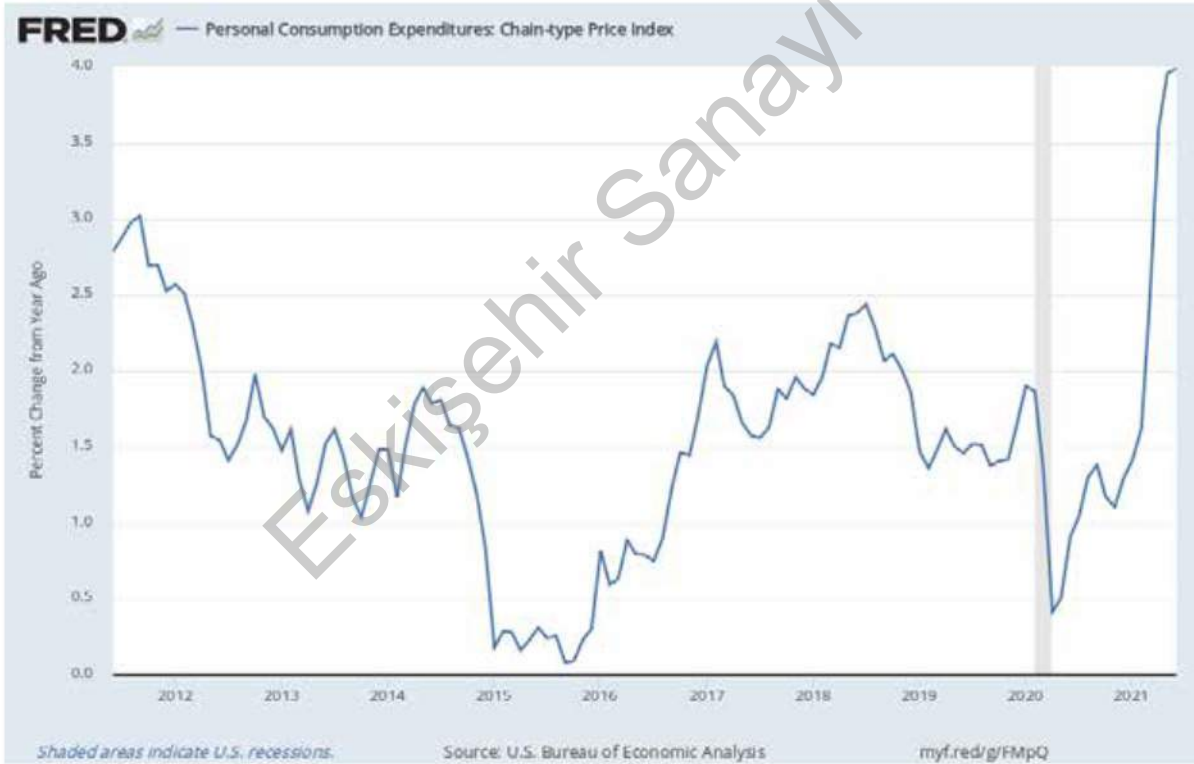
- ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini %0-0,25 aralığında sabit tuttu.
- ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi Temmuz ayında, 129,1 ile 123,9 olan beklentilerin üzerinde bir değer aldı.
- ABD'de Haziran ayında yeni konut satışları geçen aya göre %6,6 oranında düşüş gösterdi. Piyasa beklentisi satışların artması yönündeydi.
- ABD'de Haziran ayında dayanıklı mal siparişleri aylık bazda %0,8 ile %2,1 olan piyasa beklentisinin altında artış gösterdi.
- ABD'de öncü verilere göre Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) 2021 yılının ikinci çeyreğinde çeyreklik bazda %6,5 ile %8,5 olan beklentilerin altında gerçekleşti.
- ABD'de son haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı 400 bin kişi ile 380 bin kişi olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.
- Euro Alanı'nda öncü verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Temmuz ayında yıllık bazda %2,2 artarken, aylık bazda %0,1 düşüş gösterdi.
- Almanya IFO İş İklimi Endeksi, Temmuz ayında geçen aya göre düşerek 100,8 ile beklentilerden düşük değer aldı.
- Almanya'da Temmuz ayında işsizlik oranı %5,7 seviyesinde gerçekleşti.

02	Ağustos 2021 Pazartesi	03	Ağustos 2021 Salı	04	Ağustos 2021 Çarşamba	05	Ağustos 2021 Perşembe	06	Ağustos 2021 Cuma	07	Ağustos 2021 Cumartesi	08	Ağustos 2021 Pazar
		Tüketici Fiyat Endeksi Açıklanacak											

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Enflasyon verileri küresel piyasaların odağında kalmaya devam ediyor. Geçen hafta Fed'in en çok önemsendiği ve para politikasında baz aldığı PCE enflasyonu açıklandı. PCE enflasyonu aylık bazda yüzde 0,5, yıllık bazda ise yüzde 4,0 olarak gerçekleşti. Fed'in enflasyon hedefinin ortalama yüzde 2 olduğu unutulmamalı. Üretici enflasyonu ise yıllık bazda yüzde 7,3 olarak kaydedildi. Enflasyon verileri yüksek seyretmeye devam ediyor. FED ise yüksek enflasyonun geçici olduğuna vurgu yapmaya devam ediyor. Biz de enflasyondaki yukarı yönlü eğilimin kalıcı olmadığını tahmin ediyoruz.

ABD PCE ENFLASYONU



Hazine piyasaları da enflasyonun geçici olduğunu düşünüyor. ABD 10 yıllık Hazine faizi geçen hafta da geriledi ve yüzde 1,25 seviyelerinde işlem görüyor. Bu düzey piyasaları rahatsız edebilecek düzeylerin çok uzağında. Fed, miktarsal genişlemede normalleşmeyi (tapering) önümüzdeki yılın ilk aylarında başlatsa bile dolar faizinde sert bir yükseliş eğilimi beklemiyoruz.



Haliyle de küresel piyasalarda ara sıra gerçekleşen düzeltmelerin geçici olduğunu, varlık fiyatlarındaki ana trendin halen yukarı olduğunu düşünüyoruz. Haftalardır işlediğimiz bu ana senaryo bizim için geçerliliğini koruyor. Önceki raporlarımızda S&P500 endeksinin 4.200'ü geçmesiyle 4.500-4.600 bandını hedeflediğini belirtmiştik. S&P bu hedefe doğru yürüyüşünü sürdürüyor ve 50 günlük ortalamasının üzerindeki performansını koruyor.



Dolar faizinde yukarı yönlü baskı oluşmasını engelleyen bir diğer unsur da ekonomik verilerin hız kesmiş olması. Bunun en güzel örneklerinden biri de Çin. Çin'de Temmuz ayına ait İmalat PMI Endeksi açıklandı. Endeksin 50,9 düzeyinde gelmesi bekleniyordu, gerçekleşme 50,4 oldu. Veri, hem beklentinin altında kaldı hem de Şubat 2020'den beri en düşük düzeyde kaydedildi. Üstelik alt detaylar ihracatın daralma bölgesinde olduğuna işaret ediyor. Başta Çin olmak üzere birçok ekonomide büyüme ivme kaybederken piyasaların küresel enflasyonda geçici faktörlerden kaynaklanan yükselişten endişe duyması beklenmez.

ÇİN İMALAT PMI ENDEKSİ



Piyasalardaki oynaklığın ve genel risk iştahının en önemli göstergesi olan VIX endeksi sakin seyrine devam ediyor (kritik eşik 30,0'un belirgin bir şekilde altında). Piyasaların ne Fed'den ne de enflasyondan yana kaygılı olduğu görülüyor.



Geçen hafta Fed Başkanı Powell'ın 10 yıllık dolar faizini perişan ettiği bir haftaydı. Dolar faizindeki bu gerilemeye rağmen altın önceki haftalardaki raporlarımızda da ısrarla belirttiğimiz 1.830 dolar bölgesindeki direncini yine aşamadı (test etmiş olsa da). Altın, 1.816 dolar bölgesindeki 50 günlük ortalamasının üzerinde tutunmaya çalıştı. Altında 1.760-1.830 bölgesindeki kararsız seyrin önümüzdeki haftalarda da devam etme ihtimalini yüksek görüyoruz.



FED'den gelen sinyaller paritenin tepki yükselişi yaşamasına yol açtı. 1,19 direncini test eden paritedeki yukarı yönlü hareketi kısa vadeli bir tepki olarak değerlendiriyoruz. Kaldı ki dolar endeksi de paritedeki hareketi desteklemiyor. 1,200 direnci aşılmadan trend hareket beklenmez. Aşağıda 1,1750 desteğini önemsiyoruz. Görüşümüz, önümüzdeki haftalarda dolar yönlü eğilimin yeniden başlayacağı yönünde.



Brent petrolde sıkışık seyrir devam ediyor. Yukarıda 76 dolar direnci aşağıda ise 65 dolar desteği geçerliliğini koruyor. Brent petrolün bu bant için trendsiz seyrinin devamını bekliyoruz.



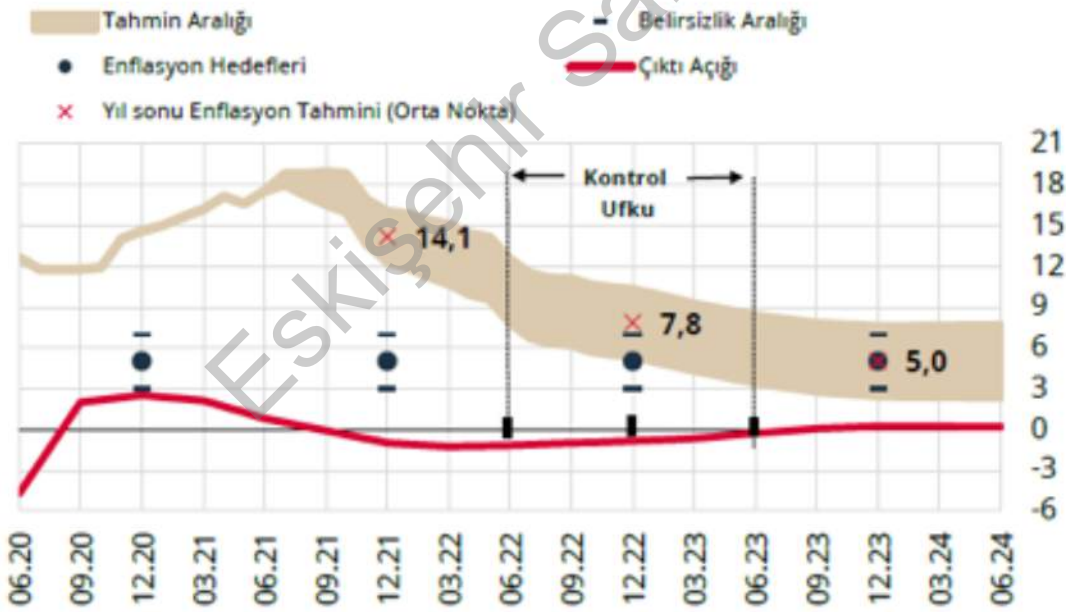
SAMEKS BİLEŞİK ENDEKSİ TEMMUZ'DA 2,3 PUAN ARTTI VE 53,1'E YÜKSELDİ

Ekonomik aktivitenin ve İmalat PMI Endeksi'nin en önemli öncü göstergelerinden olan SAMEKS Bileşik Endeksi Temmuz'da 2,3 puan artarak 53,1'e yükseldi. Endeksteeki yükselişte bir önceki aya kıyasla 6,1 puan artan hizmet sektörünün etkili olduğu görülüyor. Aşılmanın artması ve COVID-19'a yönelik kısıtlamaların gevşetilmesine bağlı olarak hizmet sektöründe gerçekleşen canlanma ekonomik aktivitedeki büyümenin yaygınlaşması açısından oldukça önemli.



MERKEZ BANKASI YILIN ÜÇÜNCÜ ENFLASYON RAPORUNU YAYIMLADI

Merkez Bankası yılın üçüncü enflasyon raporunu geçen hafta yayımladı. Merkez Bankası 2021 ve 2022 yıl sonu enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü revizyon yaptı. Buna göre Merkez Bankası enflasyonu 2021 sonunda yüzde 14,1 düzeyinde 2022 sonunda ise yüzde 2,7 seviyesinde tahmin ediyor. Merkez Bankası 2023 yılında ise enflasyonun yüzde 5'lik hedefe doğru geri çekilmesini öngörüyor. Merkez Bankası'nın 2021 yıl sonu tahmininin Piyasa Katılımcıları Beklenti Anketi'ndeki en güncel yıl sonu öngörüsünün altında kalması piyasalar tarafından olumlu karşılandı. Başkan Kavcıoğlu'nun emtia ve kurdaki yükseliş ile canlanmakta olan talebin enflasyon üzerinde yarattığı yukarı yönlü baskının geçici olduğunu söylemesi ve enflasyonda son çeyrekte önemli düzeyde düşüş öngörmesi piyasalar tarafından olumlu değerlendirildi. Kavcıoğlu faiz indirimine yönelik kayda değer bir işaret vermedi ve politika faizinin enflasyonun üzerinde kalacağına yönelik söylemini devam ettirdi. Tüm bunların yansıması olarak Türk lirasının son dönemde değer kazandığına şahit olduk.

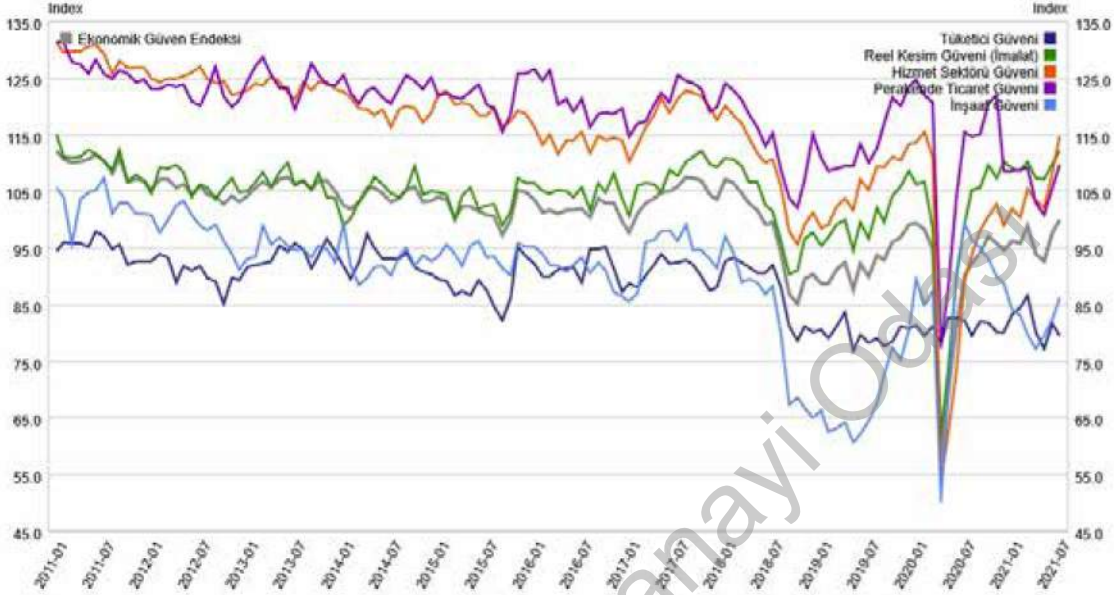


EKONOMİK GÜVEN ENDEKSİ'NDEKİ ARTIŞ TRENDİ TEMMUZ'DA DA DEVAM ETTİ

Haziran'da 5,2 puan artış kaydeden Ekonomik Güven Endeksi Temmuz'da da 2,3 puanlık yükseliş gerçekleştirerek 100,1'e çıktı. Böylelikle Mayıs 2018'den beri ilk kez 100,0 değerinin üzerine geçilmiş oldu. Endeks'teki yükseliş reel sektör, hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörü endekslerindeki artıştan kaynaklandı. Bu veriler, aktivitenin önümüzdeki aylarda hız kazanacağına yönelik beklentimizi destekliyor.

Ekonomik Güven Endeksi

TURKEY DATA MONITOR



DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA KAYDA DEĞER BİR DEĞİŞİM YOK

Kurdaki yatay seyrin yansıması olarak bankalardaki döviz mevduat hesaplarında da sakin seyrin devam ediyor. Yurt içi yerleşik kişilerin döviz mevduat stoklarında kayda değer bir değişim söz konusu olmadı. Döviz mevduat hesaplarındaki "bekle-gör" yaklaşımının geçen hafta da devam ettiğini söyleyebiliriz.

Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduat Stoku

TURKEY DATA MONITOR



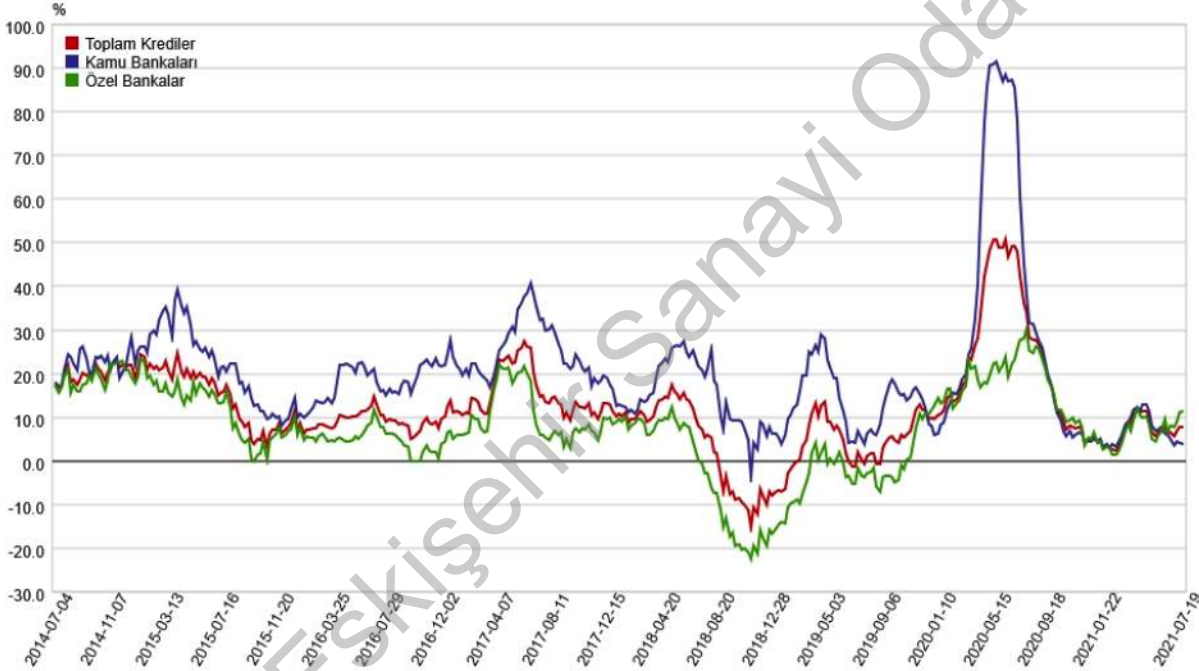
[illegible]

KREDİ BÜYÜME HIZI ZAYIF SEYRETMEYE DEVAM EDİYOR

Bankacılık sektörünün kredi büyümesindeki zayıf seyir devam ediyor (yıllık yüzde 7,83). Hem kamu hem de özel bankalarda kredi büyüme hızı enflasyonun altında bulunuyor. Kredilerdeki eğilim ekonomik aktivitenin yakın vadede güçlü büyüme hızı yakalayamayacağını gösteriyor.

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

TURKEY DATA MONITOR



USDTRY TEKNİK YORUM

Merkez Bankası'nın iyimser enflasyon tahmini ve yurt dışı piyasalardaki yüksek risk iştahının etkisiyle kurda geri çekilme oldu. Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi 8,36 desteği oldukça önemli. Beklenmedik bir iyimser gelişme olmadığı sürece bu desteğin yakın vadede çalışacağını öngörüyoruz. Kurdaki genel seyrin ise sakin olmasını bekliyoruz.



BIST-100 TEKNİK YORUM

Yabancı yatırımcı gelmediği sürece endeksin 1.335-1.422 bandını yukarı yönde kırması çok zor. 1.335 bölgesi alım, 1.422 bölgesi ise satış fırsatı olarak değerlendiriliyor. Beklentimiz de yakın vade için bu yönde.

