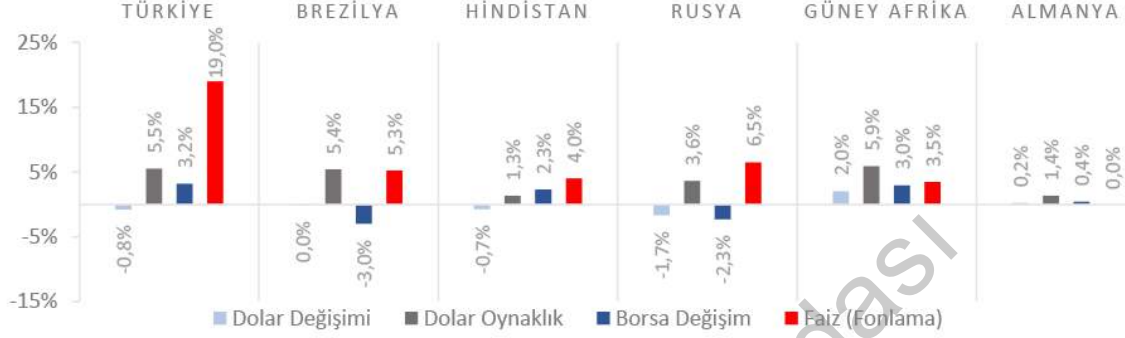


Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



Tüketici Fiyat Endeksi Değişimi

Temmuz 2021 (Yıllık)

%18,95

Temmuz 2020: %11,76

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi Değişimi

Temmuz 2021 (Yıllık)

%44,92

Temmuz 2020: %8,33

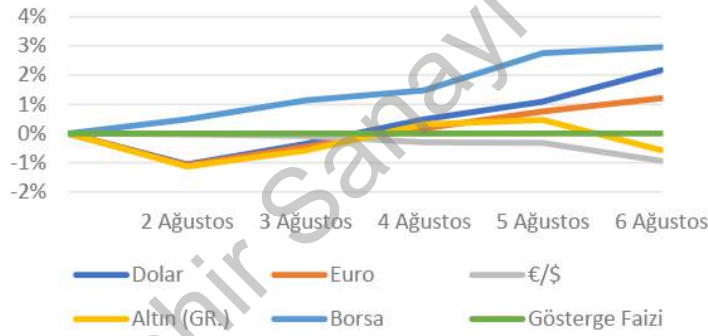
Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL)

Ocak-Temmuz 2021

-106,3

Ocak-Temmuz 2020: -140,2

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Tüketici Fiyat Endeksi Değişimi

Temmuz 2021 (Aylık)

%1,80

Haziran 2021: %1,94

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi Değişimi

Temmuz 2021 (Aylık)

%2,46

Haziran 2021: %1,02

PMI Endeksi

Temmuz 2021

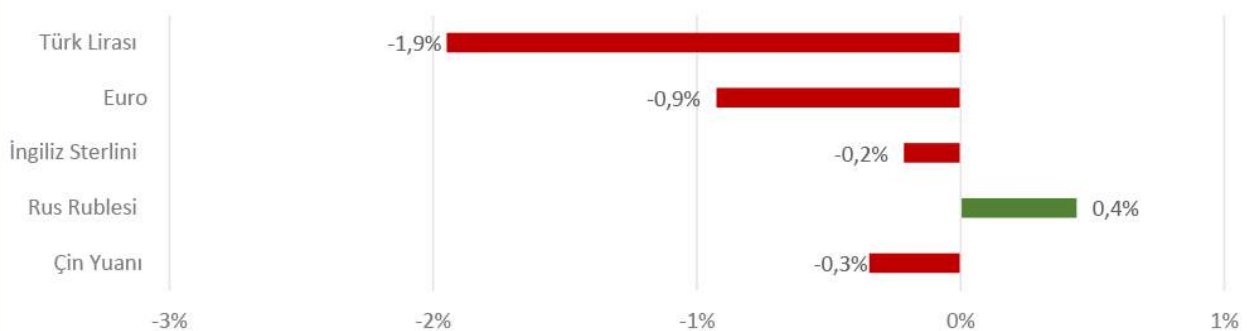
54,0

Temmuz 2020: 56,9

Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde Tüketici Fiyat Endeksi, yurt dışında Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) tarafından açıklanan Küresel Gıda Fiyat Endeksi konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Temmuz ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), bir önceki aya göre %1,8, bir önceki yılın aynı ayına göre %18,95 arttı. Yıllık artışın yüksek olduğu ana gruplar, %24,92 ile gıda ve alkolsüz içecekler, %24,62 ile ulaştırma ve %22,7 ile ev eşyası oldu.
- Temmuz ayında Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE), bir önceki aya göre %2,46, bir önceki yılın aynı ayına göre %44,92 arttı. İmalat sektöründe yurtiçi üretici fiyat endeksi yıllık %47,86, aylık %2,37 arttı.
- Temmuz ayında İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), bir önceki aya göre 2,7 puan artarak 54 seviyesine yükseldi. Kısıtlamaların gevşetilmesine bağlı olarak üretimin dokuz ayın en güçlü artışını kaydettiği belirtildi.
- Temmuz ayında Hazine nakit dengesi 67,9 milyar TL açık verirken, Ocak-Temmuz döneminde açık 106,3 milyar TL oldu.
- Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre, Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat %10,2 artışla 16,4 milyar \$, ithalat %17 artışla 20,7 milyar \$ oldu. Dış ticaret açığı ise %52,4 artışla 4,3 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti.
- Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) verilerine göre, Temmuz ayında otomobil ve hafif ticari araç pazarı bir önceki yılın aynı ayına göre %45,3 azaldı.

Yurt Dışı Gelişmeler

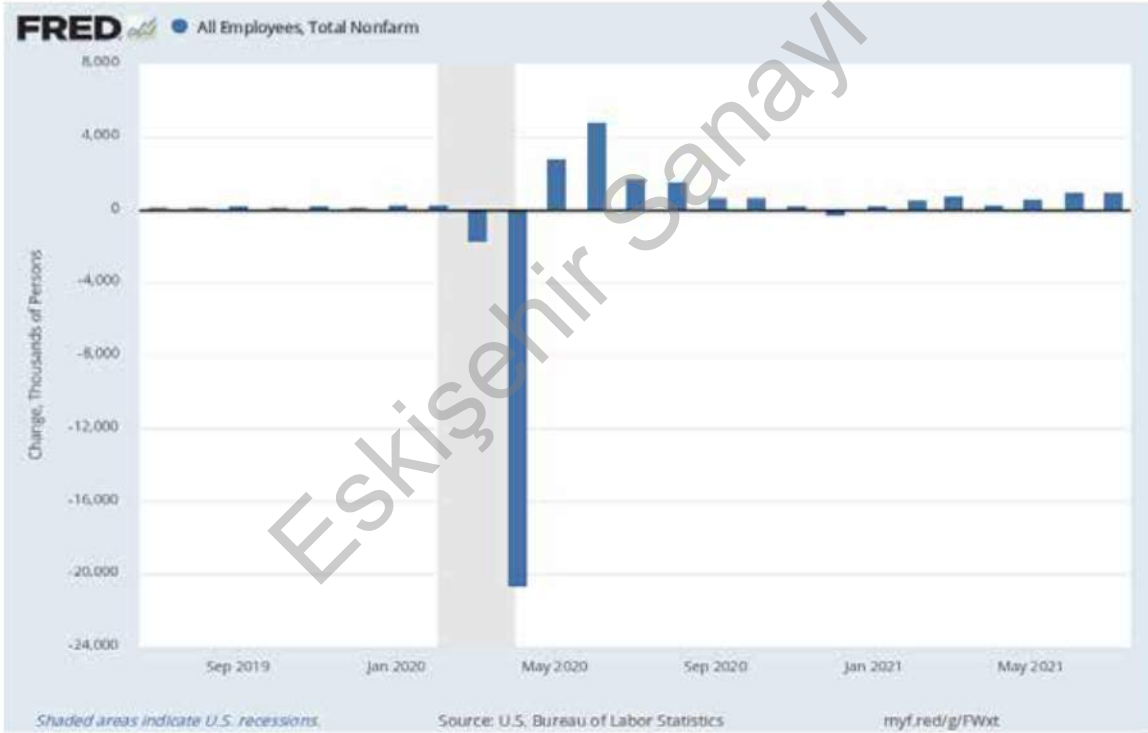
- Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) tarafından açıklanan Küresel Gıda Fiyat Endeksi, Temmuz ayında aylık bazda %1,2 düşerken, yıllık bazda %31 artış gösterdi. Aylık bazdaki değişimde tahıl, bitkisel yağ ve süt ürünlerinde gerçekleşen düşüş etkili oldu.
- ABD'de tarım dışı istihdam Temmuz ayında 943 bin kişi ile 870 bin kişi olan piyasa beklentisinin üzerinde artış gösterdi.
- ABD'de ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) Temmuz ayında 59,5 ile 60,9 olan beklentinin üzerinde değer aldı.
- ABD'de Haziran ayında fabrika siparişleri geçen aya göre %1,5 ile %1 olan beklentilerin üzerinde artış gösterdi.
- ABD'de son haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı 385 bin kişi ile 384 bin kişi olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.
- Euro Alanı'nda Haziran ayında Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) aylık bazda %1,4, yıllık bazda %10,2 artış gösterdi.
- Euro Alanı İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) Temmuz ayında geçen aya göre düşmesine rağmen 62,8 ile 62,6 olan beklentinin üzerinde değer aldı.
- Almanya'da Haziran ayında sanayi üretimi geçen aya göre %1,3 azaldı. Piyasa beklentisi %0,5 artması yönündeydi.
- Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) Temmuz ayında, 65,9 ile 65,6 olan beklentinin üzerinde değer aldı.

09	Ağustos 2021 Pazartesi	10	Ağustos 2021 Salı	11	Ağustos 2021 Çarşamba	12	Ağustos 2021 Perşembe	13	Ağustos 2021 Cuma	14	Ağustos 2021 Cumartesi	15	Ağustos 2021 Pazar
	Konaklama İstatistikleri Açıklanacak		İşgücü İstatistikleri Açıklanacak		Dış Ticaret Endeksleri Açıklanacak		Sanayi Üretim Endeksi Açıklanacak		Ödemeler Dengesi İstatistikleri Açıklanacak				

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Geçen haftanın en önemli gelişmesi ABD ekonomisinin Temmuz ayı tarım dışı istihdam verisi idi. ABD ekonomisinin Temmuz ayında 870 bin yeni istihdam yaratması bekleniyordu. Gerçekleşme (943 bin) beklentinin üstünde oldu. Yüzde 5,7 olması beklenen işsizlik oranı da beklentilerden daha iyi gelerek yüzde 5,4 olarak kaydedildi. Güçlü istihdam verisi ücret enflasyonunun da kuvvetli gelmesi ile birlikte başta kıymetli metaller, 10 yıllıklar ve endeksler olmak üzere tüm piyasalarda sert dalgalanma yarattı.

ABD TARIM DIŞI İSTİHDAM



Güçlü istihdam dolar faizinde bir miktar yükselişe yol açtı ama 10 yıllık dolar faizinin halen 50 günlük ortalamasının belirgin bir şekilde altında olduğunu görüyoruz. Ancak 2022'nin başlarında tapering'in (tahvil alım miktarının azaltılması) devreye gireceğini göz önüne aldığımızda doların reel faizinde belirgin bir yükseliş yaşanma ihtimalini düşük öngörüyoruz.



Güçlü istihdam verisi dolar faizinde ve dolar endeksinde yükselişe yol açtı. Ancak buna rağmen borsa endeksleri doların piyasa faizinin bulunduğu düzeyden rahatsız değil ve yükselişini sürdürüyor. 4.200 bölgesindeki güçlü desteğinin ve 4.313 bölgesindeki 50 günlük hareketli ortalamasının belirgin bir şekilde üzerinde bulunan S&P500'ün 4.600 hedefine doğru hareket ettiğini görüyoruz. Bu beklentimizi önceki raporlarımızda da paylaşmıştık. Geçen hafta birçok yatırım kuruluşu S&P500 için yıl sonu hedef beklentisini yukarı yönde revize etti. S&P500'ün yılsonunda 4.700-5.000 bandında olacağı tahmin ediliyor. Bu, bizim beklentimizin de üzerinde.



Altın, güçlü istihdam verisine sert tepki verdi. Haftayı 1.770 bölgesindeki desteğinin de altında kapatan altın Asya piyasalarının açılmasıyla birlikte 1.680 dolar düzeylerine geriledi. Yaşanan şok satışın ardından toparlanmaya çalışan altının her anlamlı yükselişinde satış ile karşılaşacağı görülüyor. 1.704 bölgesinin de kırılması durumunda altının anca 1.670 dolar bölgesinde konsolidasyon sağlayabileceğini düşünüyoruz. Kripto paralara yönelik sermaye girişi de altını olumsuz etkileyen faktörler arasında bulunuyor. 1.830 dolar bölgesini ise güçlü direnç olarak kabul ediyoruz.



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). Tarım dışı istihdamın yüksek gelmesi de VIX endeksini olumsuz etkileyemedi. VIX, balinaların hedge amaçlı kullandığı önemli finansal araçlardan biridir, bu nedenle de VIX'e düzenli olarak yer veriyoruz.



Güçlü istihdam verisi paritenin de gerilemesine yol açtı. Paritedeki yükselişlerin kalıcı görülmemesi gerektiği ve piyasalarda zaman içerisinde güçlü dolar temasının daha da hakim hale geleceği yönündeki görüşümüzü uzun zamandır işliyoruz. Görüşümüzde değişiklik yok. Parite 1,1750 bölgesindeki kritik desteğinde işlem görüyor. Bu bölgenin kırılması durumunda 1,1600'i izliyor olacağız. Ara sıra yukarı yönlü tepkiler olsa da paritede orta vadeli teknik görünümün dolar lehine olduğunu söylemeliyiz.



Brent petroldeki yükselişin ekonomik aktivitedeki toparlanmaya yönelik her türlü gelişmeyi fiyatladığını belirtiyorduk. Beklediğimiz düzeltme geçen hafta geldi. Ancak düşüşün de kalıcı olmasını beklemiyoruz. Petrolün önümüzdeki haftalarda 63-76 dolar bandında gidip gelmesini bekleriz.



TÜRKİYE PMI İMALAT ENDEKSİ TEMMUZ'DA YÜKSELDİ

Haziran'da 51,3 olarak ölçülen manşet PMI, Temmuz'da 54,0'a yükseldi. Veriler, ekonomik aktivitenin Haziran'a kıyasla belirgin bir şekilde hızlandığına işaret etti. Bunda, kısıtlamaların gevşetilmesi ve aşılama oranlarının yükselmesi etkili oldu. Üretim ve yeni siparişlerdeki artışların önceki aya göre hız kazanması manşet PMI'nın önümüzdeki aylarda da eşik değer 50,0'ın üzerinde kalacağına işaret ediyor. Girdi maliyetleri enflasyonunun üst üste üçüncü ay olacak şekilde artması raporun olumsuz gelişmelerinden biriydi. Bunun yansıması olarak firmalar satış fiyatlarını belirgin bir şekilde yükseltti. Endeksin fiyat cephesindeki gelişmeler hem TÜFE hem de ÜFE enflasyonunda yakın vadede anlamlı bir düşüş beklenmemesi gerektiğini gösteriyor.

TÜRKİYE İMALAT PMI ENDEKSİ



TÜFE ENFLASYONU TEMMUZ'DA YÜZDE 18,95'E ÇIKTI

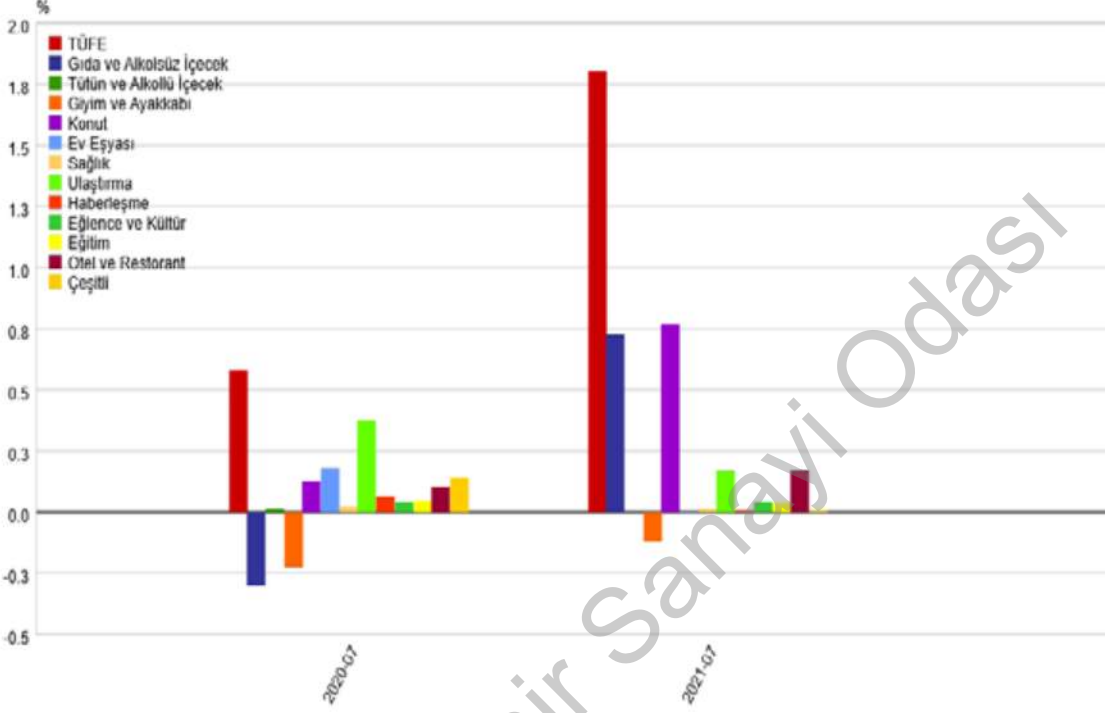
Temmuz ayında TÜFE enflasyonu aylık olarak yüzde 1,8 yükseldi. Böylelikle yıllık TÜFE enflasyonu Temmuz'da yüzde 18,95'e yükseldi. TÜFE, Haziran'da yüzde 17,53 olarak kaydedilmişti. Y-ÜFE ise aylık bazda yüzde 2,5'lik artış kaydetti. Böylelikle, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu yüzde 44,9'a çıktı. Yİ-ÜFE'deki seyrin TÜFE üzerinde baskı oluşturmaya devam etmesini bekliyoruz.

TÜFE ve Yİ-ÜFE Enflasyonu (12-aylık, %)**TURKEY DATA MONITOR**

Gıda grubu aylık TÜFE enflasyonuna 0,73 puan ile en yüksek katkı yapan kategori oldu. Aylık enflasyona, konuttan 0,77 puan, ulaşırmadan 0,17 puan ve otel ve restoranlardan 0,17 puan katkı geldiği kaydedildi. Önceki yılın aynı dönemine göre katkısı artan gıdada yıllık enflasyon yüzde 19,99'dan yüzde 24,92'ye yükseldi. Gıda dışı kategorilerde ise yıllık enflasyon Temmuz'da yüzde 15,17 düzeyinde gerçekleşti.

Ana Kategorilerin Aylık Enflasyona Etkisi (%)

TURKEY DATA MONITOR



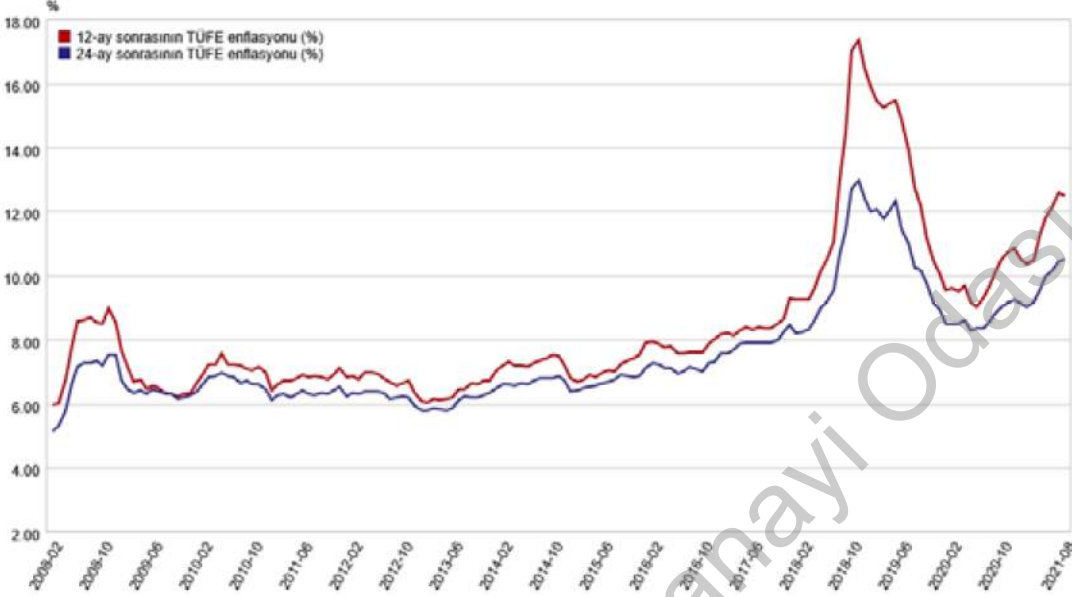
Merkez Bankası'nın yılın son çeyreğinde faiz indirme eğilimine girmesini bekliyoruz. Tabii ki TL'deki değer kaybının güçlenmesi faiz indirim niyetini sektöre uğratabilir. TÜFE enflasyonunun yüzde 19,0 düzeyinde olan politika faizine yaklaşmış olması piyasalar tarafından Merkez'in sıkı duruşunun sorgulanmasına yol açıyor. Merkez'in enflasyondaki yükselişi geçici değerlendirmesi ve enflasyonu yılın sonu için yüzde 14,1 düzeyinde tahmin etmesi ise faiz indiriminin gündeme geleceğine işaret ediyor. Bizim tahminimiz enflasyonun Kasım'a kadar yüksek seyredip yılı yüzde 15,5 düzeylerinde kapatacağı yönünde.

MERKEZ'İN MAYIS AYI BEKLENTİ ANKETİ AÇIKLANDI

Mayıs ayı Beklenti Anketi'ne göre anket katılımcıları TÜFE enflasyonunu yıl sonunda yüzde 16,30, 12 ay sonra yüzde 12,48 ve 24 ay sonra yüzde 10,52 düzeyinde tahmin ediyor.

Enflasyon Beklentileri (%)

TURKEY DATA MONITOR



Anket katılımcıları 12 ay sonrası için Merkez'in politika faizini yüzde 14,89 düzeyinde öngörüyor, bu da piyasa genelinde yaklaşık 4,0 puanlık faiz indirimi beklentisi olduğuna işaret ediyor. Katılımcılar ekonominin 2021 yılında yüzde 5,96, 2022 yılında ise 4,01 büyüme gerçekleştirmesini bekliyor. Bizim büyüme beklentimiz ise bu yıl için yüzde 6,5-7,0 bandında. Zaman geçtikçe piyasa beklentisinin bizim seviyelere yaklaşmaya başladığını gözlemliyoruz.

Türkiye: TCMB Piyasa Katılımcıları Beklenti Anketi
2001-08 to 2021-08 (Aylık)
TURKEY DATA MONITOR [Link](#)

Başlık	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06	2021-07	2021-08
1 Yılsonu TÜFE enflasyonu (%)	11.54	13.12	13.81	14.46	15.64	16.30
2 12-ay sonrasının TÜFE enflasyonu (%)	10.47	11.26	11.81	12.12	12.62	12.48
3 24-ay sonrasının TÜFE enflasyonu (%)	9.18	9.55	9.99	10.16	10.43	10.52
4 Cari ay sonu TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisi (%)	17.53	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00
5 Gelecek 3 ay sonundaki TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisi...	17.64	18.41	18.24	18.35	18.72	19.00
6 Gelecek 6 ay sonundaki TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (%)	16.51	16.88	16.58	16.53	17.11	
7 Gelecek 12 ay sonundaki TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisi...	13.50	14.07	14.13	14.22	14.68	14.89
8 Gelecek 24 ay sonundaki TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (%)	10.70	11.55	11.55	11.64	12.14	12.06
9 Yıl sonu USD/TL kuru beklentisi	7.946	8.575	8.712	8.949	8.991	8.943
10 Gelecek 12 ay sonu USD/TL kuru beklentisi	8.197	8.783	8.953	9.231	9.337	9.369
11 Cari yıl sonu yıllık cari işlemler dengesi beklentisi (milyon USD)	-25.152	-25.805	-25.449	-25.686	-24.667	-23.455
12 Gelecek yıl sonu yıllık cari işlemler dengesi (milyon \$)	-23.447	-22.197	-24.049	-22.436	-21.309	-21.217
13 Cari yıl sonu yıllık büyüme beklentisi (%)	4.42	4.34	4.32	4.90	5.75	5.96
14 Gelecek yıl sonu yıllık büyüme beklentisi (%)	4.24	4.19	4.09	4.03	3.98	4.01

DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA ARTIŞ KAYDEDİLDİ

Kurdaki yatay seyrin yerini yükselişe bırakması ile birlikte yurt içi yerleşik kişilerin döviz mevduat stokları da hareketlendi. Özellikle gerçek kişilerin döviz mevduatlarında 0,9 milyar dolarlık artış kaydedildi. Tüzelilerin döviz mevduatlarında ise kayda değer bir değişim gözlenmedi. Yerlilerin alım tarafına geçmesi kurdaki yukarı yönlü baskıyı artırabilir.

Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduat Stoku
TURKEY DATA MONITOR


[illegible]

KREDİ BÜYÜME HIZI ZAYIF SEYRETMEME DEVAM EDİYOR

Bankacılık sektörünün kredi büyümesindeki zayıf seyir devam ediyor (yıllık yüzde 6,90). Faiz hadlerindeki yükseklik kredi talebini zayıflatıyor. Kredi hacimlerindeki mevcut büyüme hızı ekonomik aktivitedeki toparlanmanın devam edeceğine ancak aylık bazdaki büyümenin zayıf kalacağına işaret ediyor (aylık bazda zayıf büyüme yıllık bazdaki büyümenin zayıf kalacağı anlamına gelmiyor).

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

TURKEY DATA MONITOR



USDTRY TEKNİK YORUM

Merkez Bankası'nın faizi ile TÜFE enflasyonu arasındaki makas ortadan kalktığı için kurdaki her düşüş alım fırsatı olarak değerlendiriliyor ve yukarı yönlü baskı artıyor. Önceki haftaki raporumuzda 8,36 desteğinin güçlü olduğunu ve mevcut faiz düzeyleriyle bu desteğin altına kırılma beklemediğimizi belirtmiştik. Yukarıda 8,65 ve 8,80 seviyelerini direnç aşağıda ise 8,50 seviyesini destek olarak izliyoruz. Kurun yakın vadede 8,50-8,80 bandında seyretme ihtimalini yüksek görüyoruz. Kurun her ay düzenli olarak TL faizi ile dolar faizi arasındaki makas kadar yükselmesi de beklentimiz dâhilinde değil.



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.



