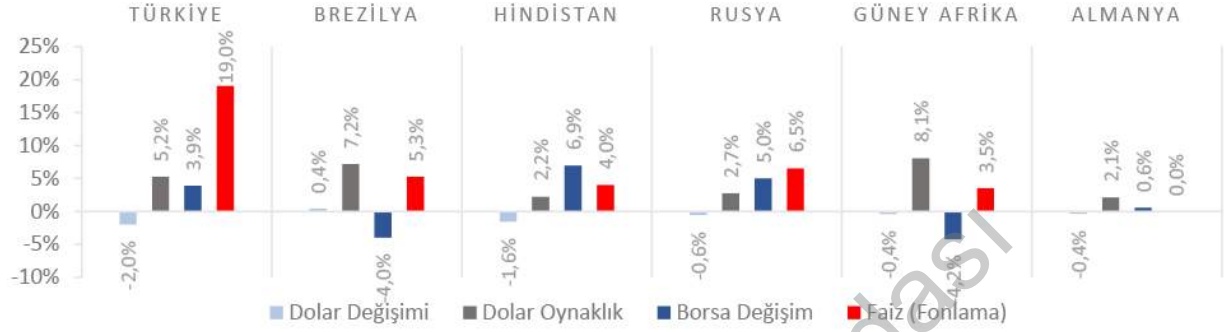


Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



GSYH
Büyüme Hızı
2021-II. Çeyrek

%21,7

2020-II. Çeyrek: -%10,4

İhracat
(Milyar \$)
Ocak-Temmuz 2021

121,3

Ocak-Temmuz 2020: 89,9

Tüketici Fiyat Endeksi
Değişimi
Ağustos 2021 (Yıllık)

%19,25

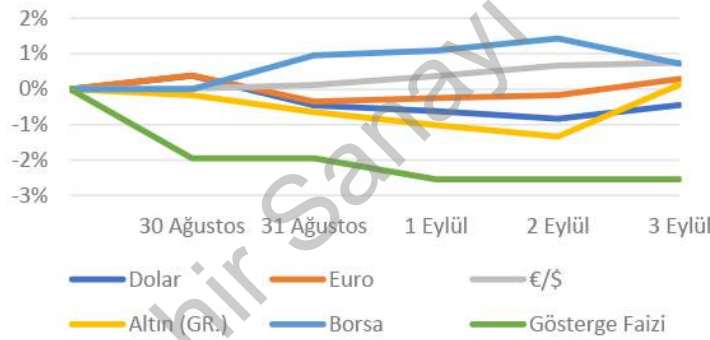
Ağustos 2020: %11,77

Yurt İçi Üretici Fiyat
Endeksi Değişimi
Ağustos 2021 (Yıllık)

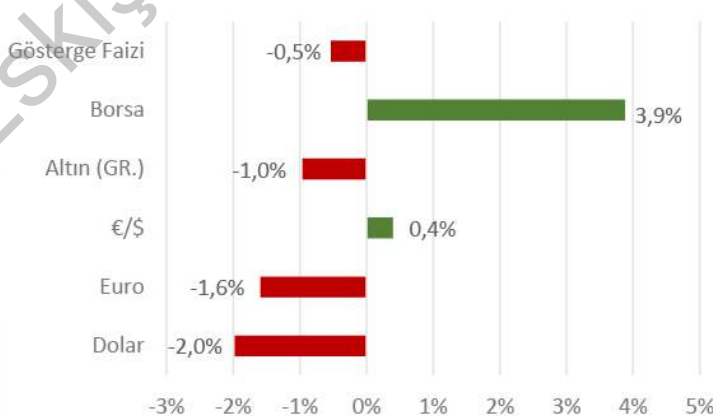
%45,52

Ağustos 2020: %11,53

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



PMI
Endeksi
Ağustos 2021

54,1

Ağustos 2020: 54,3

İthalat
(Milyar \$)
Ocak-Temmuz 2021

146,8

Ocak-Temmuz 2020: 116,7

Tüketici Fiyat Endeksi
Değişimi
Ağustos 2021 (Aylık)

%1,12

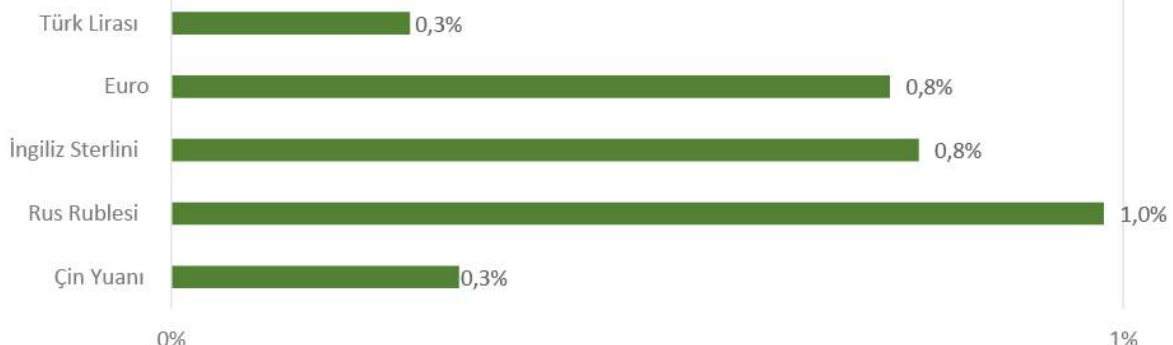
Temmuz 2021: %1,80

Yurt İçi Üretici Fiyat
Endeksi Değişimi
Ağustos 2021 (Aylık)

%2,77

Temmuz 2021: %2,46

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde Türkiye ekonomisinin 2021 yılı 2. çeyreğinde yıllık bazda %21,7 büyümesi, yurt dışında ABD ekonomisi için açıklanan istihdam verileri konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- 2020 yılında bağımsız yıllık gayrisafi yurt içi hasıla bir önceki yıla göre %1,8 arttı. Kişi başına GSYH, 2020 yılında cari fiyatlarla 60 bin 525 TL, ABD doları cinsinden 8 bin 597 \$ oldu.
- 2021 yılının ikinci çeyreğinde Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %21,7 büyürken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler baz alındığında bir önceki çeyreğe göre %0,9 arttı.
- Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat %10,2 artışla 16 milyar 415 milyon \$, ithalat %16,8 artışla 20 milyar 693 milyon \$ oldu. Dış ticaret açığı ise %51,3 artışla 4 milyar 278 milyon \$'a yükseldi.
- Ağustos ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), bir önceki aya göre %1,12, bir önceki yılın aynı ayına göre %19,25 arttı. Yıllık artışın yüksek olduğu ana gruplar, %29 ile gıda ve alkolsüz içecekler, %22,91 ile ev eşyası ve %21,76 ile ulaştırma oldu.
- Ağustos ayında Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE), bir önceki aya göre %2,77, bir önceki yılın aynı ayına göre %45,52 arttı. İmalat sektöründe Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi yıllık %45,37, aylık %1,24 arttı.
- Ağustos ayında İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), bir önceki aya göre 0,1 puan artışla 54,1 seviyesine yükselerek Ocak ayından bu yana yüksek düzeyine ulaştı. Böylece, faaliyet koşulları üst üste üçüncü ay güçlendi.
- Nisan ayında trafiğe kaydı yapılan otomobil sayısı bir önceki aya göre %30,3 azalırken, geçen yılın aynı ayına göre %183,5 arttı. Trafiğe kaydı yapılan motosiklet sayısı ise bir önceki aya göre %11,6, geçen yılın aynı ayına göre %97,4 arttı.

Yurt Dışı Gelişmeler

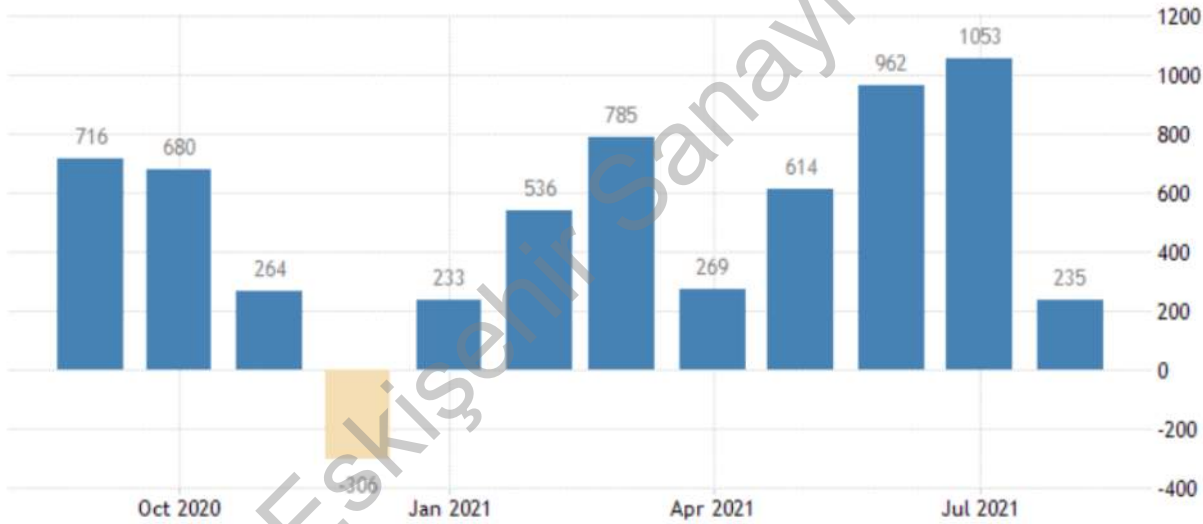
- ABD'de Askıdaki Konut Satışları Endeksi Temmuzda aylık bazda %0,4 olan piyasa beklentisinin altında -%1,8 olarak açıklandı.
- ABD'de ADP Tarım Dışı İstihdam Değişikliği Ağustos ayında piyasa beklentisi olan 613 bin değerinin altında kaldı ve 374 bin olarak açıklandı. Ayrıca Ağustos ayı için Tarım Dışı İstihdam 750 bin olan piyasa beklentisinin çok altında kalarak 235 bin olarak gerçekleşti.
- ABD'de Ağustos ayı İşsizlik Oranı piyasa beklentilerine paralel %5,2 olarak açıklandı.
- ABD'de ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) Ağustos ayında %58,6 olan piyasa beklentisinin üzerinde %59,9 olarak açıklandı. Hizmet Satın alma Müdürleri Endeksi (PMI) ise Ağustos ayı için piyasa beklentilere yakın bir seyir izleyerek %55,1 olarak belirlendi. Son olarak ISM İmalat Dışı Satın Alma Endeksi (PMI) Ağustos ayında %61,7 olarak açıklandı.
- ABD'de işsizlik maaşı başvurularına 340 bin kişi müracaat etti. Açıklanan değer 345 bin olan piyasa beklentisinin altında kalarak pandemi döneminin en düşük seviyesinde seyretti.
- Çin'de İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) Ağustos ayında piyasa beklentisi olan 50,2 değerine yakın seyrederak 50,1 olarak açıklandı.
- Euro Bölgesi'nde Ağustos ayında açıklanan Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) yıllık bazda piyasa beklentisi olan %2,7 değerinin üzerinde %3 olarak açıklandı. Böylece Euro Bölgesi için TÜFE değeri son on yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiş oldu.

06 Eylül 2021 Pazartesi	07 Eylül 2021 Salı	08 Eylül 2021 Çarşamba	09 Eylül 2021 Perşembe	10 Eylül 2021 Cuma	11 Eylül 2021 Cumartesi	12 Eylül 2021 Pazar
	Hazine Nakit Gerçekleşmeleri Açıklanacak			İşgücü İstatistikleri Açıklanacak		

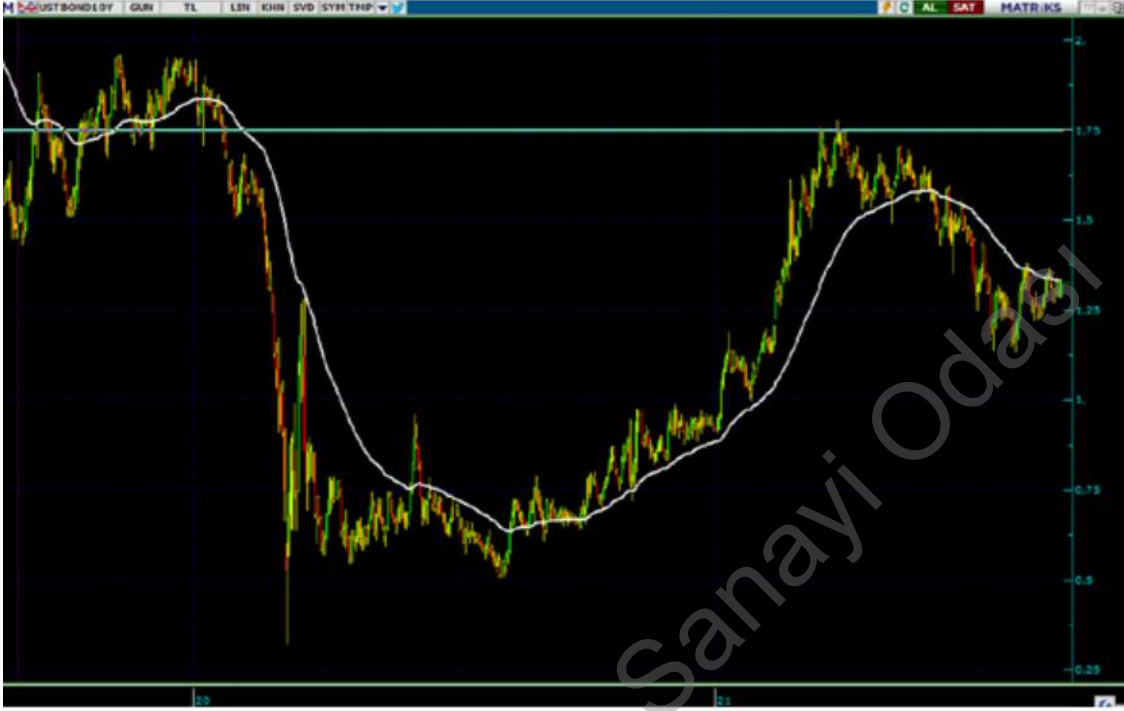
KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Geçen hafta Cuma günü ABD’de açıklanan Ağustos ayına ait tarım dışı istihdam verisi piyasalara damgasını vurdu. ABD ekonomisinde istihdamın toplamda ve özel sektörde sırasıyla 733 bin ve 610 bin artması bekleniyordu. Gerçekleşmeler ise yine sırasıyla 235 bin ve 243 bin oldu. Verinin piyasa beklentisinin belirgin bir şekilde altında kalması piyasalardaki fiyatlamalarda sert değişikliklere yol açtı.

TARIM DIŞI İSTİHDAM - ABD



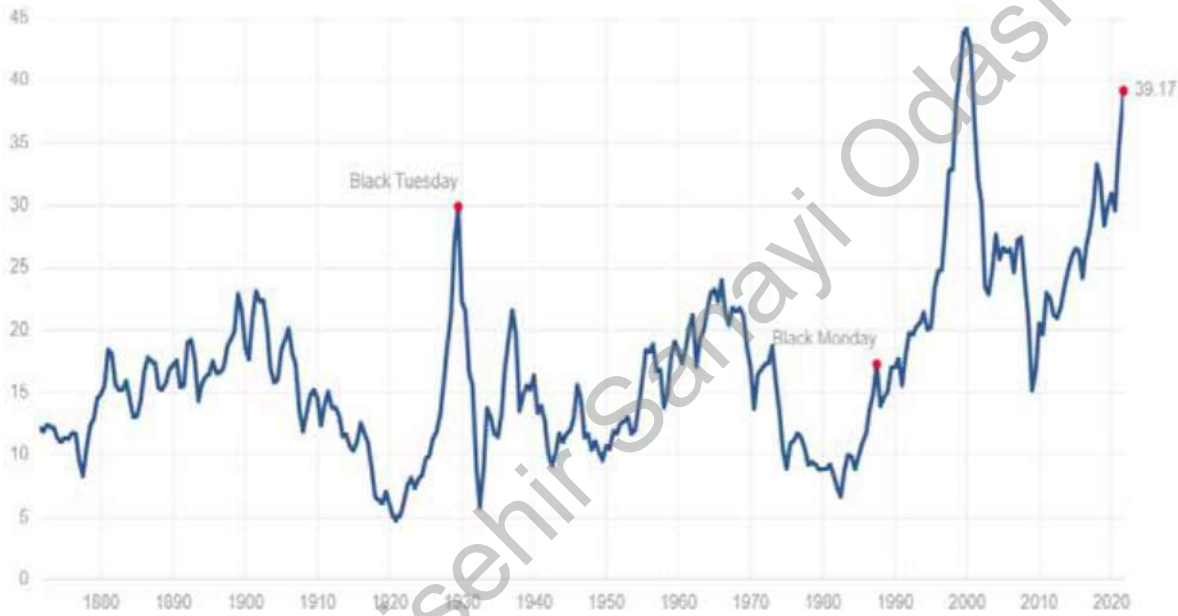
Fed’e tapering (varlık alımlarının azaltılması) konusunda net bir şekilde “acele etme” mesajı veren veri, piyasanın dolar faizinde (ABD 10 yıllıkları) neden belirgin bir yükseliş beklemediğimiz de kanıtı oldu. Haftalardır bu raporda dolar faizi konusunda bu yıl için endişeli olmadığımızı belirtiyorduk. Dolar faizi 50 günlük ortalamasının altında kalmaya devam ediyor. Ama daha da önemlisi piyasalarda kısa vadeli gerilime yol açacak yüzde 1,75 seviyesinin ise çok altında işlem görüyor.



Çok kötü gelen istihdam verisinin normal şartlar altında hisse senedi piyasalarında sert bozulmaya yol açması beklenirdi. Ancak piyasa kötü verinin Fed'e verdiği "acele etme" mesajına odaklandı ve veriyi olumlu fiyatladı. Buna bağlı olarak S&P500 endeksi (küresel piyasalardaki genel seyir açısından en belirleyici piyasa) 4.500 bölgesindeki yeni desteğinin üzerinde tutunabildi ve haftayı yeni bir rekor denemesi ile tamamlamaya çalıştı.



Bitişikteki grafikte S&P500 endeksindeki şirketlerin piyasa değeri / net dönem karı oranı görülüyor. ABD’de şirketlerinin piyasa değeri net dönem karlarının 39 katında fiyatlanıyor ve borsa endekslerinde tarihin en büyük balonlarından birinin oluştuğuna işaret ediyor. Ancak buna rağmen bu yılın geri kalan kısmında balonun şişmeye devam edeceğini öngörüyoruz. Bu kadar bol ve ucuz paranın yanı sıra ABD’nin 1 trilyon dolardan daha büyük bir bütçeyi altyapı yatırımları için kullanacak olması piyasalardaki irrasyonel iyimserliği beslemeye devam edecektir. Ancak bu grafiğin bir sonraki krizin de tetikleyicisi olacağını hatırlatalım ve bakır ile devam edelim.



Emtia piyasalarının kötü gelen istihdam verisine tepkisi belirgin olmadı. Kötü gelen verinin normalde emtia piyasalarında düşüşe yol açması beklenirdi ancak emtia fiyatları Fed’in tapering hamlesini bir süre daha erteleyebileceğine odaklanarak veri sonrası yatay bir seyir izledi. Bakır fiyatları haftayı 50 günlük ortalamasının altında, ancak 4,19 desteği ile 200 günlük ortalamasının (4,00 düzeylerinde) üstünde kapatabildi. Bakırdaki fiyat sevrinin önümüzdeki haftalarda 4.00-4.49 bandında olacağını öngörüyoruz.



Korku endeksi VIX'teki sakin seyrin devam etmesi kötü istihdam verisinin piyasalar tarafından olumlu algılandığına işaret ediyor. Küresel piyasalar bunca para bolluğu içerisinde kötü gelişmelere odaklanmak istemiyor.

KORKU ENDEKSİ VIX



Kripto para piyasalarındaki inişli çıkışlı seyrin devam ediyor. Bitcoin, 51.750 direnci ile 47.400 dolar desteği arasında sıkışmış durumda. Tedarik zinciri yönetiminde kullanımı olan VET ve makine ekonomisinin temsilcisi IOTA iyi performans sergilemeye devam etti. Bu iki kullanım alanının yakın vadede ticari karşılıklarının olacağını tahmin ediyoruz. Ancak kriptopara piyasalarında yükseliş trendinin devam etmesini beklemiyoruz. Teknik görünümün yakın vadede aşağı yönde olduğunu öngörüyoruz.



Kötü istihdam verisi kıymetli metallere yaradı. Önceki haftaki raporlarımızda altının 1.705-1.830 bandında dalgalanacağını belirtmiştik. Geçen hafta altındaki yükseliş 1.830 dolar direncinde sekteye uğradı. Altının teknik açıdan kararsız seyrine devam etmesini bekliyoruz. Eğer yanılırsak ve altın önümüzdeki hafta 1.830 direncinin üzerine çıkarsa yükselişin 1.863 bölgesinde son bulmasını bekleriz.



FED Başkanı Powell'ın Jackson Hole'da yaptığı açıklamaların ardından paritede başlayan yukarı yönlü hareket geçen hafta tarım dışı istihdam verisinin beklentilerden kötü gelmesiyle hız kazandı. Orta vadede genel eğilimin dolar lehine olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Paritedeki yükselişte 1,1900-1,1950 bölgesi ile 1,2000 direnç olarak takip edilmeli. Aşağıda ise 1,1700-1.1750 bölgesini güçlü destek olarak izliyoruz.



OPEC+ geçen haftaki toplantısında küre genelindeki güçlü talebi ve petrol stoklarındaki düşüşü gerekçe göstererek petrol üretimini artırma stratejisinde değişikliğe gitmedi. Piyasaların OPEC + kararına ilk tepkisi satış yönünde oldu ancak paritedeki yükselişin de etkisiyle sonrasında petrol fiyatları yeniden yükseldi. OPEC + üyeleri petrol üretimini 2022 yılının Eylül ayına kadar kademeli bir şekilde yükseltmeyi planlıyor. Son dönemde yaşanan dalgalanmalara rağmen petrol fiyatları beklentimiz doğrultusunda 64,80-75,60 dolar bandının dışına çıkamadı. Önümüzdeki dönemde de çıkmasını beklemiyoruz. Bahse konu bandın üst sınırı satış, alt sınırı ise alış fırsatı olarak değerlendirilebilir (yakın vade için).

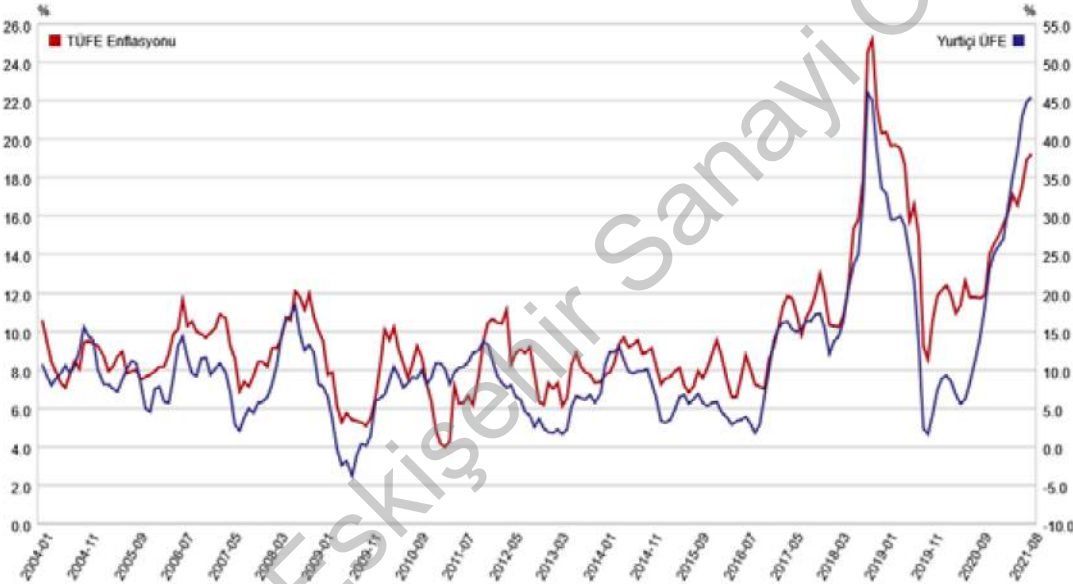


TÜFE ENFLASYONU AĞUSTOS'TA YÜZDE 19,25'E YÜKSELDİ

Ağustos ayında TÜFE enflasyonu aylık olarak yüzde 1,12 yükseldi. Böylelikle Temmuz'da yüzde 18,95 olan yıllık TÜFE enflasyonu Ağustos'ta yüzde 19,25'e yükseldi. Yıllık TÜFE enflasyonu Merkez Bankası'nın politika faizinin (yüzde 19,00) üzerine çıktı ve Nisan 2019'dan beri en yüksek düzeyde gerçekleşti. Y-ÜFE ise aylık bazda yüzde 2,77'lik artış kaydetti. Böylelikle, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu yüzde 45,52'ye çıktı. Yİ-ÜFE'deki seyrin TÜFE üzerinde baskı oluşturmaya devam etmesini bekliyoruz.

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

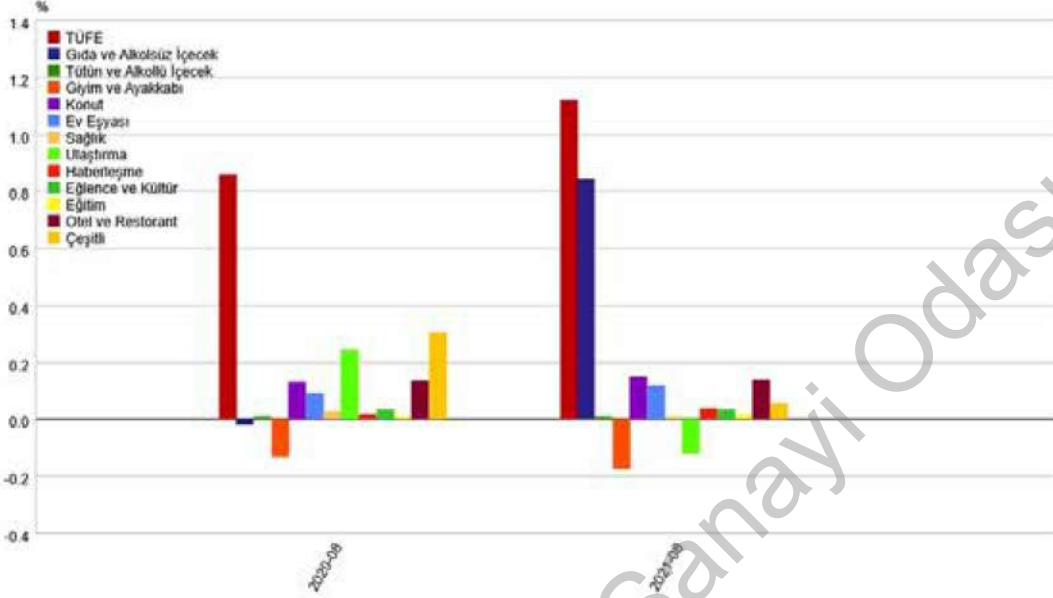
TURKEY DATA MONITOR



Gıda ve alkolsüz içecek grubu aylık TÜFE enflasyonuna 0,84 puan ile en yüksek katkı yapan kategori oldu. Aylık enflasyona, konuttan 0,15 puan, ev eşyasından 0,12 ve otel & restoran kategorisinden de 0,14 puan katkı geldiği kaydedildi. Önceki yılın aynı dönemine göre katkısı artan gıdada yıllık enflasyon yüzde 24,92'den yüzde 29,00'a yükseldi. Gıda dışı kategorilerde ise yıllık enflasyon Ağustos'ta yüzde 13,96'ya geriledi.

Ana Kategorilerin Aylık Enflasyona Etkisi (%)

TURKEY DATA MONITOR



TÜRKİYE EKONOMİSİ İKİNCİ ÇEYREKTE YÜZDE 21,7 BÜYÜDÜ

Geçen yılki COVID-19 kısıtlamalarının yol açtığı olumlu baz etkisine bağlı olarak Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda yüzde 21,7'lik büyümeye gerçekleşti. Ayrıntılar, büyümeye iç talebin 19,4 puanlık dış talebin ise 8,7 puanlık katkı yaptığını, stokların ise büyümeye 6,4 puan çaldığını gösterdi.

GSYH Büyümesi (yıllık, %)

TURKEY DATA MONITOR

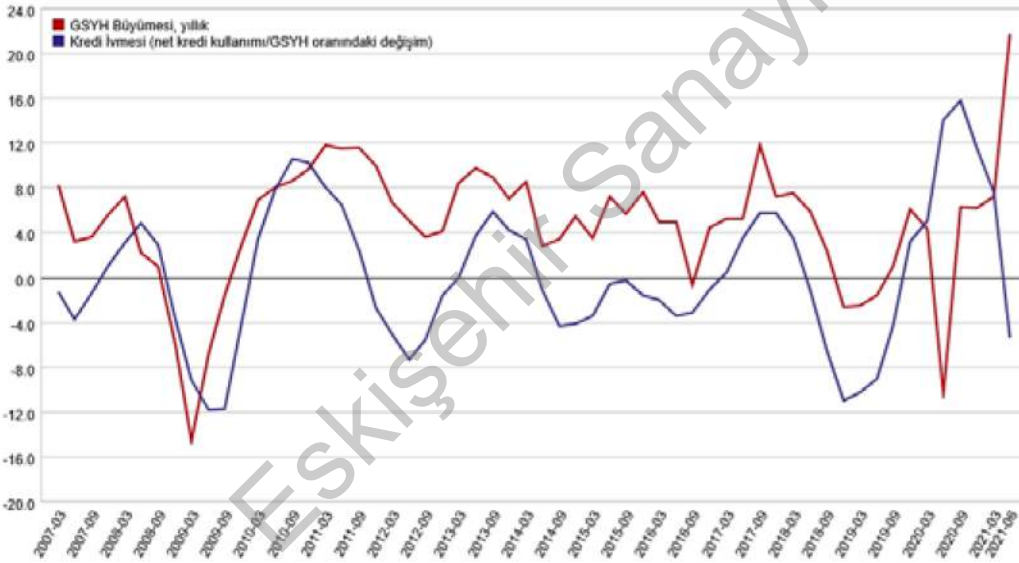


Geçen yıldan gelen olumlu baz etkisi yıllık verilerde yanıltıcı sonuçlara yol açabileceği için büyüme performansını takvim ve mevsimsel etkilere arındırılmış çeyreklik veriler üzerinden değerlendirmek daha doğru olacaktır. Çeyreklik bazda baktığımızda tüketim artışının yüzde 0,7 düzeyinde kaldığını yatırımlardaki artışın da gene yüzde 0,7'ye gerilediğini gözlemliyoruz. Büyümenin çeyreklik bazda da devam ettiğini ancak kredi hacmindeki zayıf seyir nedeniyle bu büyümenin yavaş düzeyde gerçekleştiğini görüyoruz. Son verilerden sonra 2021 yılının bütünü için öngördüğümüz yüzde 6,7'lik büyüme beklentimizi yüzde 8,4'e çıkarıyoruz.

Türkiye'de büyümenin pınarı her zaman bankacılık sektörünün reel sektöre açtığı krediler olmuştur. Bitişikteki grafik net kredi kullanımı ile GSYH arasındaki güçlü ilişkiyi ispatlamaktadır. Grafik aynı zamanda mavi ile öne çıkardığımız net kredi kullanımının da son dönemde zayıf olduğuna işaret ediyor. Ezcümle, yıllık büyümenin yüksek gerçekleşmesini bekliyoruz ancak aylık bazdaki büyümenin istihdam piyasasındaki dertlerimizi çözebilecek nitelik ve nicelikte olmadığını ekliyoruz.

GSYH Büyümesi ve Kredi İvmesi

TURKEY DATA MONITOR

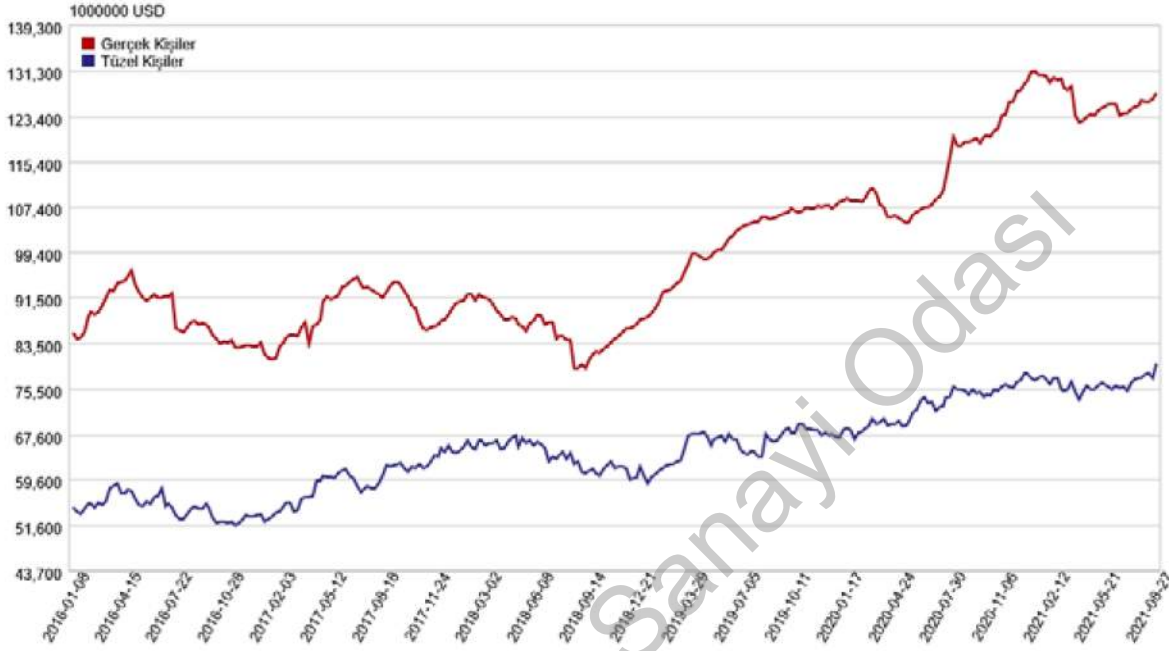


DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA GÜÇLÜ ARTIŞ GERÇEKLEŞTİ

Kurdaki geri çekilmeye bağlı olarak yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarını güçlü şekilde artırdığını gözlemliyoruz. Geçen hafta yurt içi yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduat hesaplarında 1,0 milyar dolarlık, tüzel kişilerin hesaplarında ise 2,6 milyar dolarlık artış gerçekleşti. Yerlilerin kurdaki son düşüşü alım fırsatı olarak gördüklerini söyleyebiliriz.

Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduat Stoku

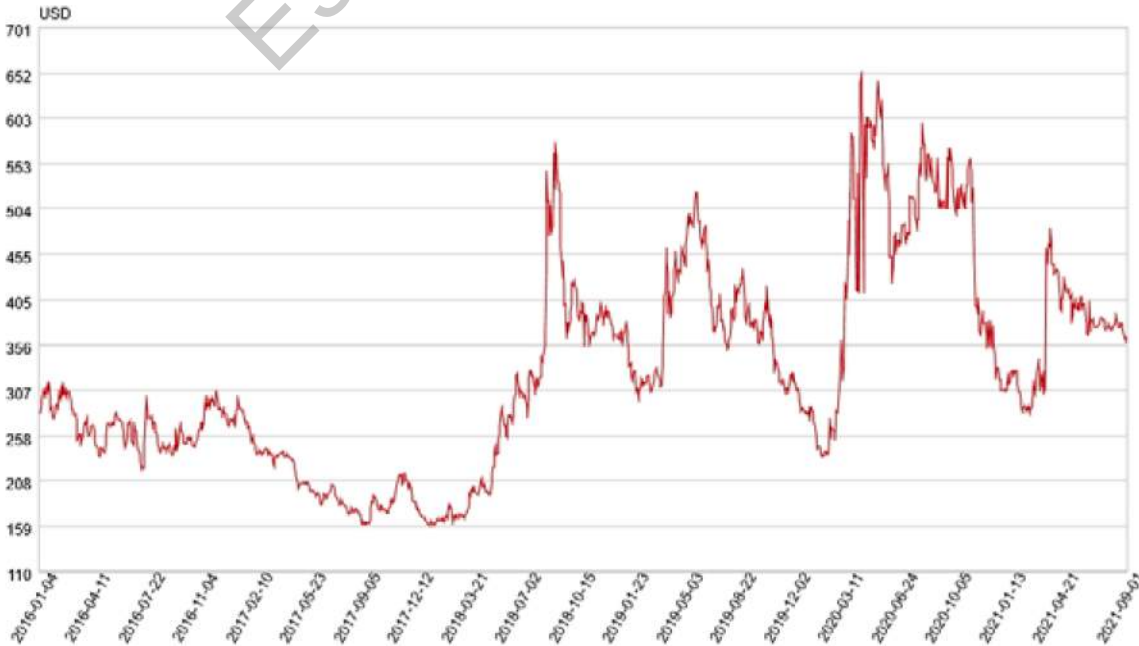
TURKEY DATA MONITOR



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısındaki iyileşme devam ediyor. CDS göstergesi geçen hafta 356 düzeyine kadar indi. Bu iyileşmenin yansıması olarak da yabancı yatırımcının Türkiye'deki sıcak para portföyünü ılımlı bir şekilde artırdığını görüyoruz.

5- Yıllık CDS Primi (Birleşik Seri)

TURKEY DATA MONITOR

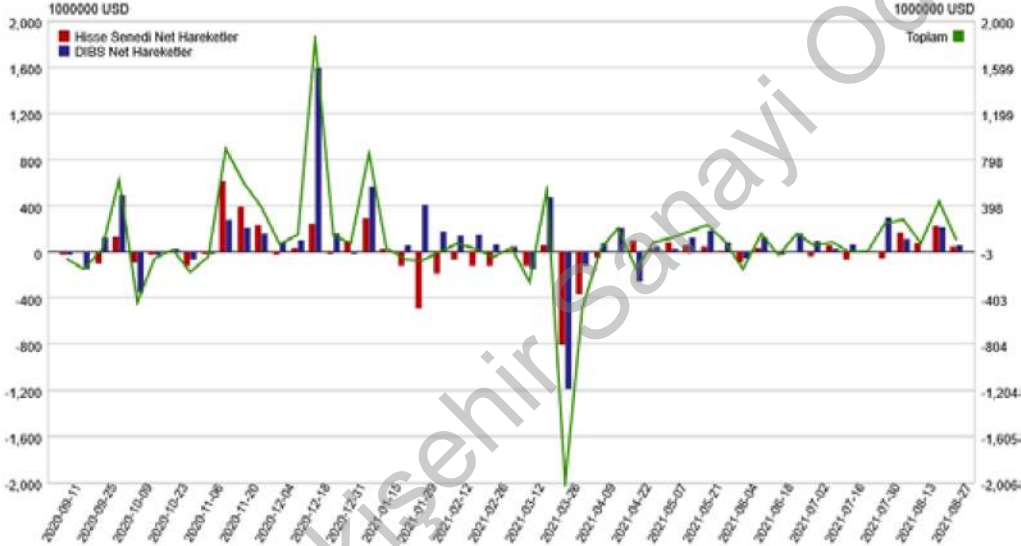


Eldeki son veriler yabancı yatırımcıların hisse portföylerini üst üste dördüncü hafta olacak şekilde büyüttüklerini gösteriyor. Bir önceki hafta hisseye 226 milyon dolar sokan yabancılar geçen hafta da 43 milyon dolar büyüklüğünde alım yaptı. Yabancı yatırımcı tahvil portföyünü de 60 milyon dolar artırdı. Yabancı yatırımcının hem tahvil hem de hisse tarafındaki pozisyonlarını artırmasını olumlu değerlendiriyoruz ve bu eğilimin devam etmesini bekliyoruz (S&P500 endeksi 4.500 üzerinde kaldığı sürece).

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Senedi
(haftalık değişim; değeri düzeltilmiş)

TURKEY DATA MONITOR



USDTRY TEKNİK YORUM

Beklenenden yüksek gelen ve Merkez Bankası'nın politika faizinin üzerine çıkan enflasyona rağmen dolar kurundaki aşağı yönlü baskı devam ediyor. 8,27-8,30 bölgesi çok güçlü destek konumunda. Ayrıca yıllardır kalıcı bir şekilde aşağı yönde kırılmamış olan 200 günlük hareketli ortalama da 8,12 düzeylerinde bulunuyor. Olağan dışı bir gelişme olmadığı kurun mevcut düzeylerinin altında kalıcılığa ihtimalini düşük görüyoruz. Ancak kurda şok şeklinde bir yükseliş beklentimiz de bulunmuyor. Direnç olarak ise 8,65'i önemsiyoruz.



BIST-100 TEKNİK GÖRÜNÜM

Eldeki veriler yabancıların hisse piyasasında ılımlı düzeyde de olsa alıcı olduğunu gösteriyor. Yabancıların da girişleriyle endeksin 1.510 direncini hedeflediğini söyleyebiliriz. 1.422 üzerinde kaldığı sürece endekse yönelik iyimser beklentimizi koruyoruz. 1.422 seviyesi aşağı yönde kırılırsa kar al ya da zarar kes stratejilerine geçilmeli.



