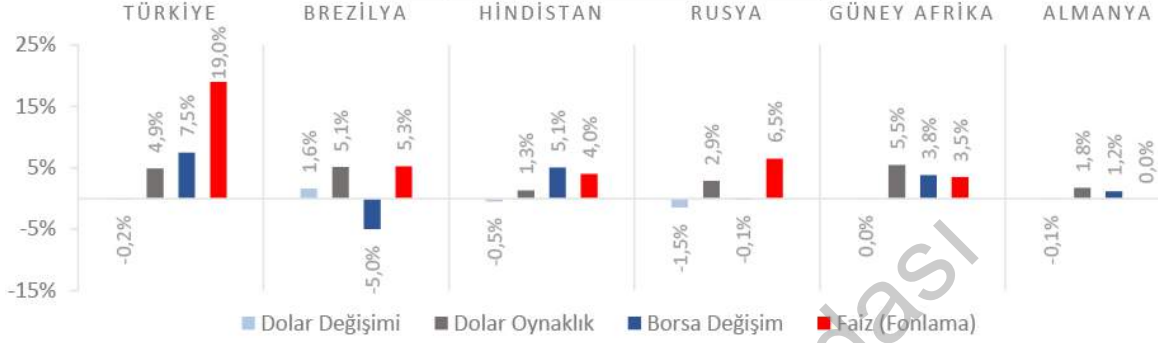




Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



İşsizlik Oranı Haziran 2021

%10,6

Haziran 2020: %13,3

Sanayi Üretim Endeksi Değişimi Haziran 2021 (Yıllık)

%23,9

Haziran 2020: %0,3

Ciro Endeksi Değişimi Haziran 2021 (Yıllık)

%63,1

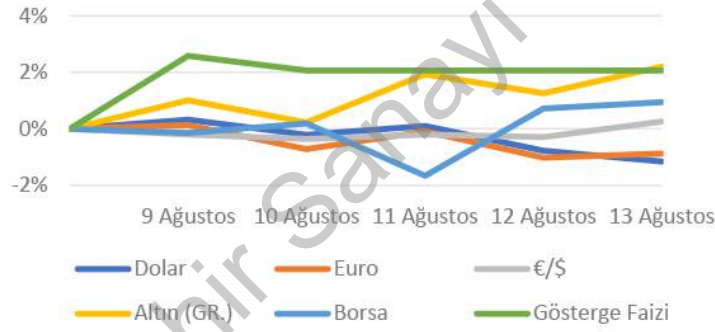
Haziran 2020: %11,6

Gelen Doğrudan Yatırımlar (Milyon \$) Ocak-Haziran 2021

2.074

Ocak-Haziran 2020: 2.857

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Genç İşsizlik Oranı Haziran 2021

%22,7

Haziran 2020: %25,2

Perakende Satış Hacim Endeksi Değişimi Haziran 2021 (Yıllık)

%17,4

Haziran 2020: %1,6

İnşaat Maliyet Endeksi Değişimi Haziran 2021 (Yıllık)

%42,48

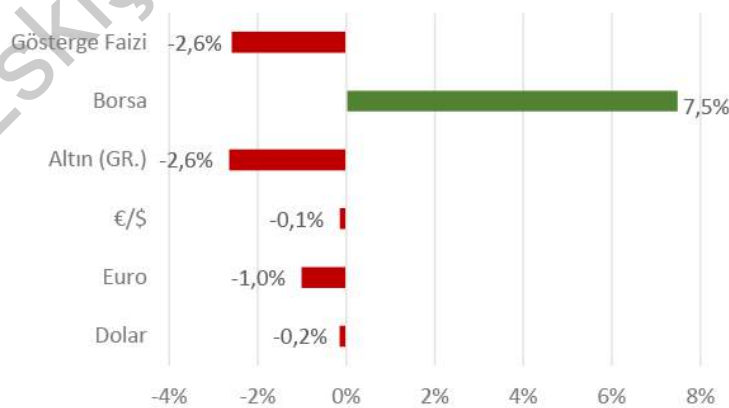
Haziran 2020: %7,47

Giden Doğrudan Yatırımlar (Milyon \$) Ocak-Haziran 2021

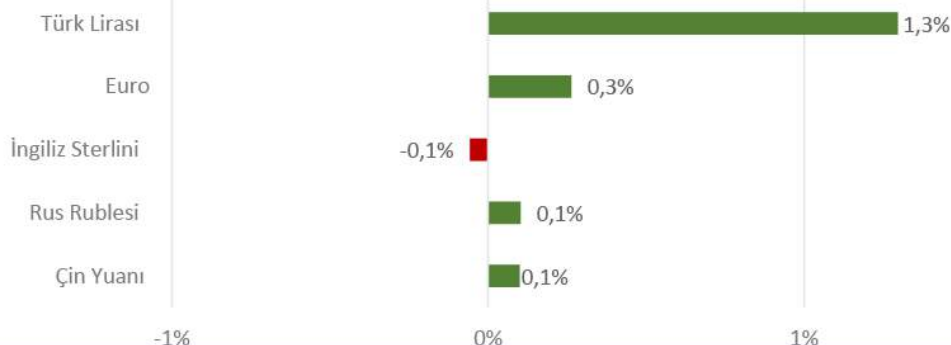
1.620

Ocak-Haziran 2020: 985

Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde TCMB'nin politika faizini %19 seviyesinde tutması, yurt dışında son 10 yılın rekorunu kıran ABD yıllık ÜFE enflasyonu konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Haziran 2021'de 15 ve üzeri yaşta olanlarda işsiz sayısı bir önceki aya göre 823 bin kişi azalarak 3 milyon 399 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 15 ve üzeri yaşta olanlarda 2,5 puanlık azalış ile %10,6, genç nüfusta (15-24 yaş grubu) ise 0,2 puanlık azalışla %22,7 oldu.
- Haziran 2021'de sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %23,9, bir önceki aya göre %2,3 artış gösterdi. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, Haziran 2021'de madencilik ve taşocaklığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %24,3, imalat sanayi sektörü endeksi %24,8 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %13,9 arttı.
- Haziran 2021'de perakende satış hacmi bir önceki yılın aynı ayına göre %17,4 artış gösterdi. Aynı dönemde gıda, içecek ve tütün satışları %6,6, gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) %26, otomotiv yakıtı satışları %11,4 arttı.
- Haziran 2021'de toplam ciro endeksi yıllık %63,1 arttı. Sektörler bazında incelendiğinde; sanayi sektörü ciro endeksi %78,2, inşaat ciro endeksi %29,7, ticaret ciro endeksi %55,5, hizmet ciro endeksi %74,8 arttı.
- Haziran 2021'de inşaat maliyet endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %42,48, bir önceki aya göre %2,89 arttı. Bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme endeksi %53,7, işçilik endeksi %19,88 arttı.
- Ödemeler dengesi gelişmeleri Haziran 2021 verilerine göre cari işlemler açığı, Haziran 2020'ye göre 1.947 milyon \$ azalarak 1.127 milyon \$ olarak gerçekleşti. Bunun sonucunda cari işlemler açığı 12 aylık dönemde 29.679 milyon \$ oldu.
- Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat birim değer endeksi %11,2, ihracat miktar endeksi %32,2 arttı. Aynı dönemde ithalat birim değer endeksi %24,2, ithalat miktar endeksi %11,7 arttı.

Yurt Dışı Gelişmeler

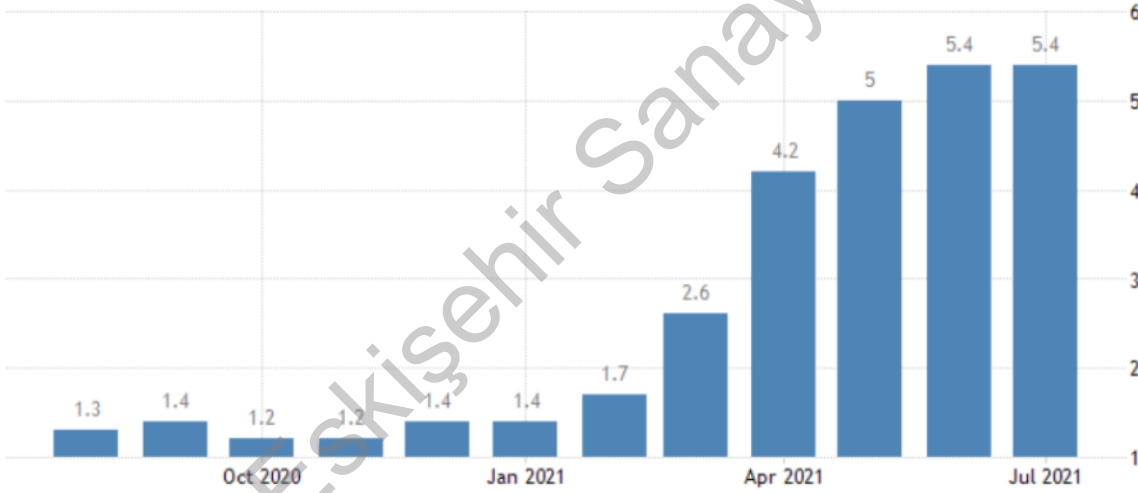
- Almanya'da Temmuz ayı Tüketici Fiyat Endeksi, piyasa beklentilerini karşılayarak aylık bazda %0,9 arttı.
- ABD çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) temmuz değeri aylık bazda piyasa beklentisi olan %0,4 değerinin altında kalarak %0,3 olarak açıklandı. Ayrıca ABD çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) yıllık bazda piyasa beklentileri dahilinde %4,3 olarak belirlendi.
- ABD Temmuz ayı yıllık Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) son 10 yılın rekorunu kırarak %7,8 olarak açıklandı.
- ABD'de son haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı, bir önceki haftaya göre azalarak beklentiler dahilinde 375 bin kişi olarak açıklandı.
- Brent ham petrol varil fiyatı 69 \$ ile son 3 haftanın en düşük seviyesinde gerçekleşti.
- Euro Bölgesi'nde yatırımcı güvenini temsil eden Sentix Endeksi, Ağustos ayında 22,2 ile son 3 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

16	Ağustos 2021 Pazartesi	17	Ağustos 2021 Salı	18	Ağustos 2021 Çarşamba	19	Ağustos 2021 Perşembe	20	Ağustos 2021 Cuma	21	Ağustos 2021 Cumartesi	22	Ağustos 2021 Pazar
	İşgücü İstatistikleri Açıklanacak		Konut Fiyat Endeksi Açıklanacak						Kurulan ve Kapanan Şirket İstatistikleri Açıklanacak				

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Geçtiğimiz günlerde piyasaların odağında iki kritik gelişme vardı. Bunlardan ilki, Fed'in oyun planı açısından oldukça önemli konumda olan tüketici fiyatları enflasyonu idi. Aylık olarak manşet enflasyonun yüzde 0,5, çekirdek enflasyonun ise yüzde 0,4 olması beklenirken gerçekleşmeler sırasıyla yüzde 0,5 ve yüzde 0,3 oldu. Böylelikle yıllık tüketici fiyatları enflasyonu manşette yüzde 5,4 çekirdekte ise yüzde 4,3 olarak kaydedildi. Özellikle hizmet sektörü enflasyonu gibi alt kalemlerdeki fiyat baskısının azalmış olması Fed'i de piyasaları da mutlu etti.

ABD TÜKETİCİ FİYATLARI ENFLASYONU



Ayrıca ABD'deki dev alt yapı paketi iki aşamalı onay sürecinin ilkinin tamamladı. Yol, köprü ve internet altyapısı başta olmak üzere her alana milyarlarca dolar saçmayı planlayan dev paket 20 Eylül'de Temsilciler Meclisi'nde görüşülmeye başlayacak. Paketin Senato'dan geçmesi birçok sektörün piyasa performansı üzerinde belirgin bir olumlu etki yarattı, ABD'de borsa endeksleri yükselmeye devam etti. S&P500'ün 4.600 hedefine doğru hareket etmesini beklediğimizi haftalardır ifade ediyoruz. Bu beklentimizi 4.700 olarak güncelliyoruz.



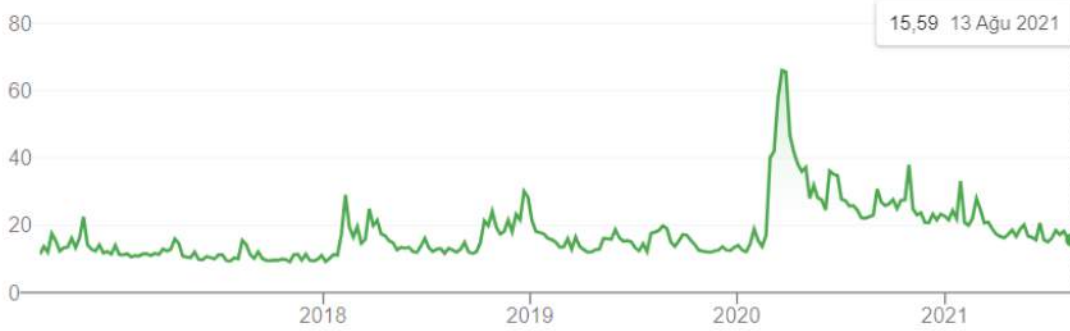
Enflasyon verisinin piyasaları rahatlatması dolar faizindeki sakin seyrin de devam etmesini sağladı. ABD dolar faizi 50 günlük ortalamasının altında işlem görüyor. Bu yıl içinde olağan dışı bir gelişme olmadığı sürece yüzde 1,75 bölgesindeki direncinin altında kalmasını bekliyoruz. Bir başka ifadeyle bu yıl içinde Fed'den yana bir arıza öngörmüyoruz.



Önceki hafta güçlü istihdam verisiyle birlikte oldukça sert bir satış yaşayan altın bu hafta enflasyon verisinin rahatlatması ile birlikte bir miktar toparlandı. ABD dolar faizindeki sakin seyrin normalde altının yükselmesini sağlaması gerekirdi. Ancak altında bu yönde bir istek gözlenmiyor. Yukarıda 1,770-1880 bölgesinde çok güçlü direnç bulunuyor. Aşağıda da 1,670 bölgesi oldukça etkili. Altının bu 100 dolarlık bant içinde kararsız bir seyir izlemesini bekliyoruz.



VIX endeksi piyasalardaki oynaklığın da çok düşük olduğuna işaret ediyor. Düşük oynaklık ABD dışı borsaları da olumlu etkilemeye başladı. Alman borsası DAX da bu hafta kuvvetli performans kaydetti. Riskli varlıklardaki fiyat yükselişinin devamını bekliyoruz (kıymetli metaller ve emtia piyasaları hariç).



Euro dolar paritesinde hafta yatay geçti ancak hem temel hem de teknik açıdan dolar yönlü eğilimin devam edeceğini söyleyebiliriz. Parite 1,750 düzeyindeki direncini bile aşamıyor. 1,600 bölgesindeki desteği de oldukça önemsiyoruz. Paritenin yakın vadede 1,600-1,850 bandına sıkışacağını düşünüyoruz. Orta vadede is dolar yönlü baskının bir miktar daha artmasını bekleriz.



Delta varyantının güçlenmesine bağlı olarak Covid-19 vaka sayılarında gerçekleşen artış ve OPEC+'nın verdiği üretim artışı karar petrolü aşağı yönde baskılamaya devam ediyor. Yakın vadede petrolün 63-75 dolar bandında salınacağını öngörüyoruz. Orta vadede ise piyasadaki yaygın beklentiden farklı olarak petrol fiyatlarında ılımlı düzeyde de olsa düşüş yaşanacağını öngörüyoruz.



MERKEZ BANKASI FAİZ ORANINI DEĞİŞTİRMEDİ

Merkez Bankası politika faizini büyük ölçüde beklendiği gibi yüzde 19 düzeyinde sabit bıraktı. Toplantı sonrası yayımlanan bültenin en önemli kısmını hemen aşağıda paylaşıyoruz:

"Son dönemde ithalat fiyatları ve yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışların yanı sıra, talep koşulları, bazı sektörlerdeki arz kısıtları, açılmanın etkisiyle yaz aylarında enflasyonda görülebilecek oynaklıklar ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler, fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümü üzerinde risk oluşturmaya devam etmektedir. Uluslararası tarımsal emtia ve gıda fiyatlarındaki yüksek seviyelere ilave olarak, bazı ürünlerde iklim koşulları kaynaklı arz yönlü etkilerin açılma etkileriyle birleşmesiyle Temmuz ayında gıda fiyatlarında gözlenen artış, enflasyondaki yükselişte belirleyici olmuştur. Diğer taraftan, parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkileri gözlenmektedir. Enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler dikkate alınarak, Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruş kararlılıkla sürdürülecektir. Bu doğrultuda Kurul, politika faizinin sabit tutulmasına karar vermiştir."

Mevcut sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceğinin ifade edilmesi piyasanın üzerindeki baskıyı aldı ve 8,66 direncini zorlayan kurda geri çekilme yaşandı.

TÜRKİYE İMALAT PMI ENDEKSİ

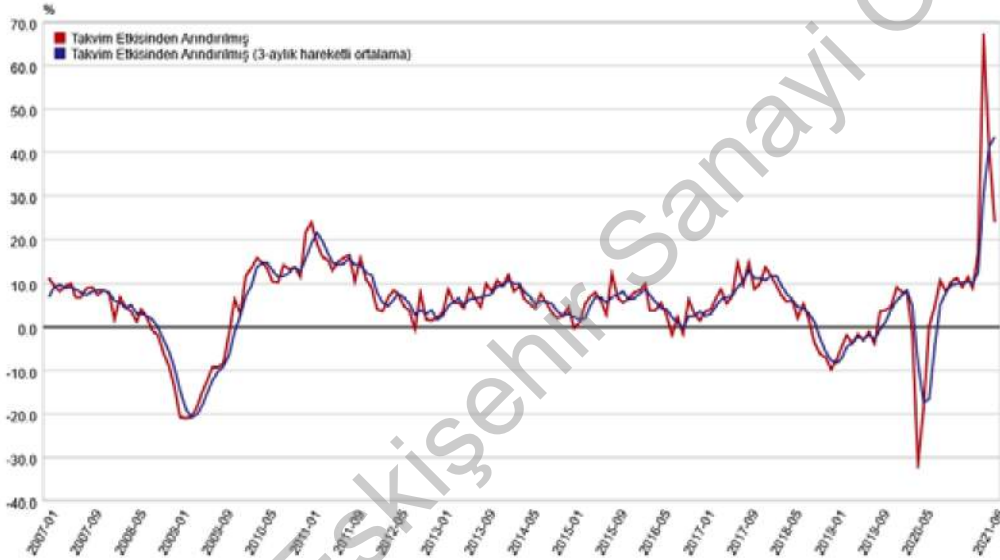


SANAYİ ÜRETİMİ HAZİRAN'DA AYLIK BAZDA YÜZDE 2,3 ARTTI

Nisan ayında yüzde 0,9 düşen ve Mayıs ayında da yüzde 1,5 artan toplam sanayi üretimi Haziran'da aylık bazda yüzde 2,3 düzeyinde güçlü artış gerçekleştirdi. Buna rağmen, ikinci çeyrek ortalaması yüzde 1,6 olarak gerçekleşti ve ilk çeyrekteki yüzde 2,7'lik ortalamasının altında kaldı. Enerji dışında tüm alt kalemlerde büyüme gerçekleşti ve ekonomideki toparlanmanın genele yaygın olduğu görüldü. Dayanıklı tüketim malı ve ara malı üretiminde sırasıyla yüzde 5,0'lık ve yüzde 0,9'luk artışlar kaydedildi. Piyasanın yüzde 4'lük beklentisine karşın yılın bütününe yönelik yüzde 6-7 düzeyindeki büyüme tahminimizi koruyoruz.

Sanayi Üretimi: Takvim Etkisinden Arındırılmış (yıllık, %)

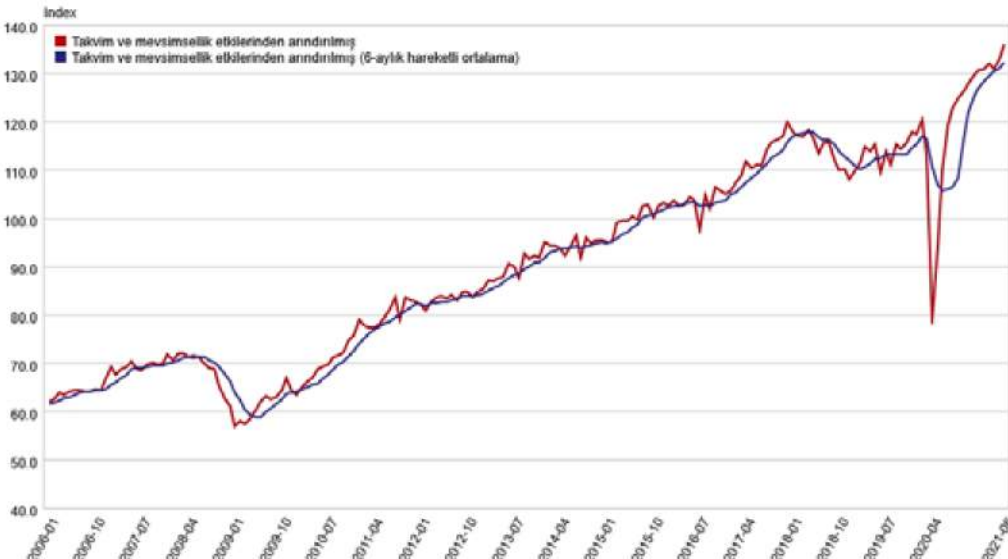
TURKEY DATA MONITOR



Sanayi üretimi düzeyi olarak salgın sürecindeki kayıplarını geri aldığı gibi salgın öncesindeki düzeyinin de yüzde 12,8 üzerine çıktı.

Sanayi Üretimi (takvim ve mevsimsellik etkilerinden arındırılmış)

TURKEY DATA MONITOR

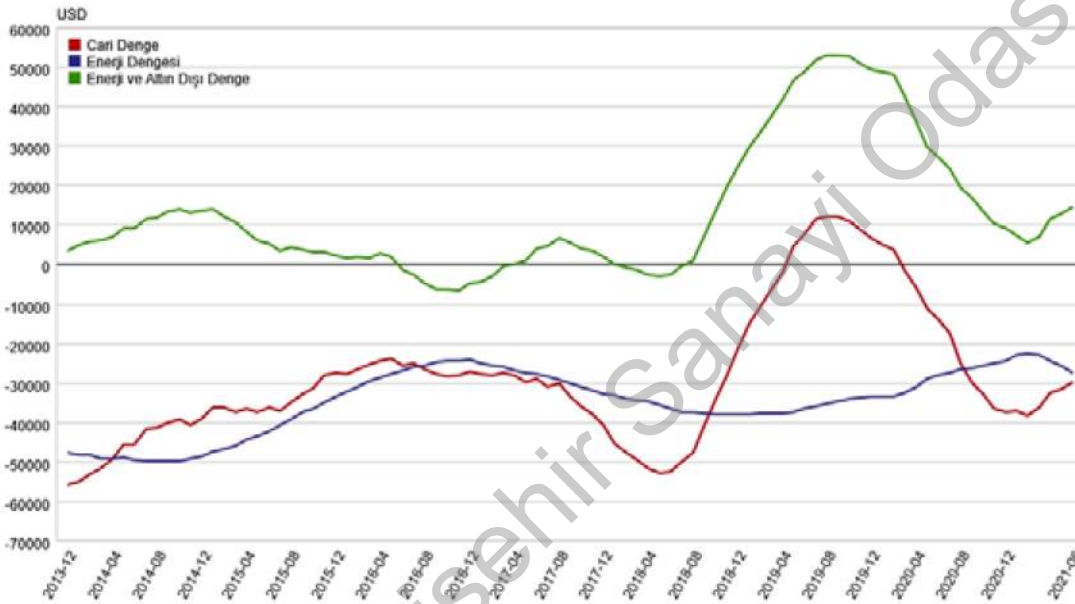


CARİ DENGİ HAZİRAN AYINDA 1,1 MİLYAR DOLAR AÇIK VERDİ

Cari denge Haziran'da beklentilere yakın olarak 1,1 milyar dolar açık verdi. Böylelikle Mayıs ayında 31,6 milyar dolar olan 12 aylık toplam açık Haziran'da 29,7 milyar dolar düzeyine geriledi.

Cari Denge (12-aylık toplam, milyon USD)

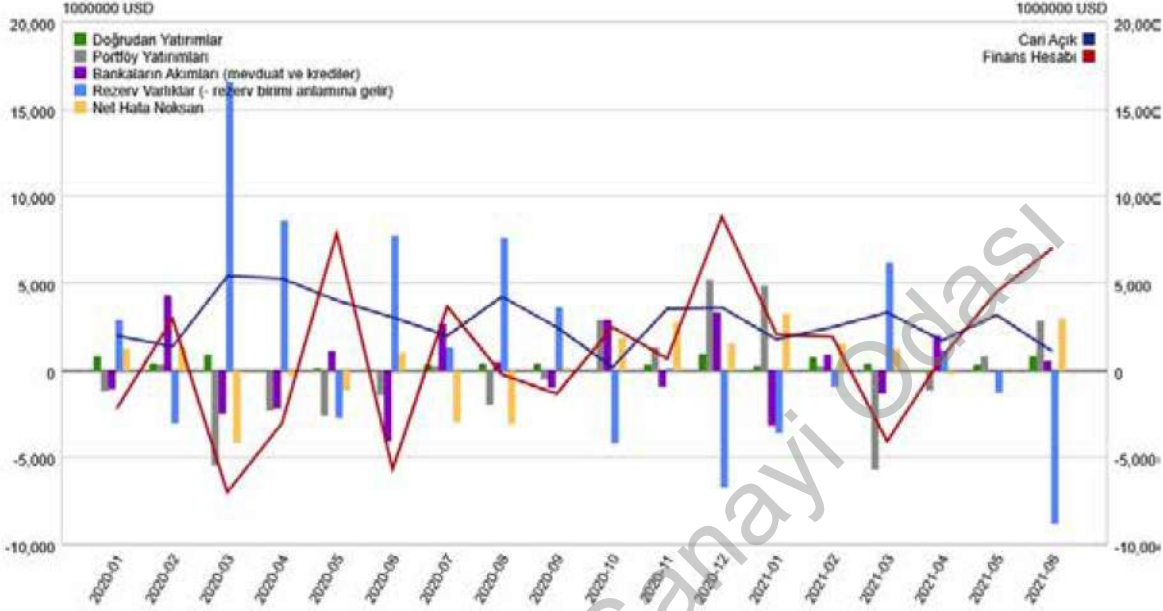
TURKEY DATA MONITOR



Finansman cephesi Haziran ayında oldukça güçlüydü. Finans hesabında Nisan ayındaki 0,7 milyar dolarlık ve Mayıs ayındaki 4,5 milyar dolarlık girişlerin ardından Haziran'da da 7,0 milyar dolarlık güçlü giriş kaydedildi. Bunda, Merkez Bankası'nın Çin ile yaptığı swap anlaşması etkili oldu. Net hata noksan hesabında (kaynağı belli olmayanların hesabı) da 2,9 milyar dolarlık güçlü giriş gerçekleşti. Sermaye girişlerinin cari açıktan çok daha yüksek olmasına bağlı olarak Merkez Bankası'nın rezervlerinde 8,8 milyar dolarlık artış kaydedildi.

Ödemeler Dengesi: Seçilmiş Finansman Kalemleri (milyon USD)

TURKEY DATA MONITOR

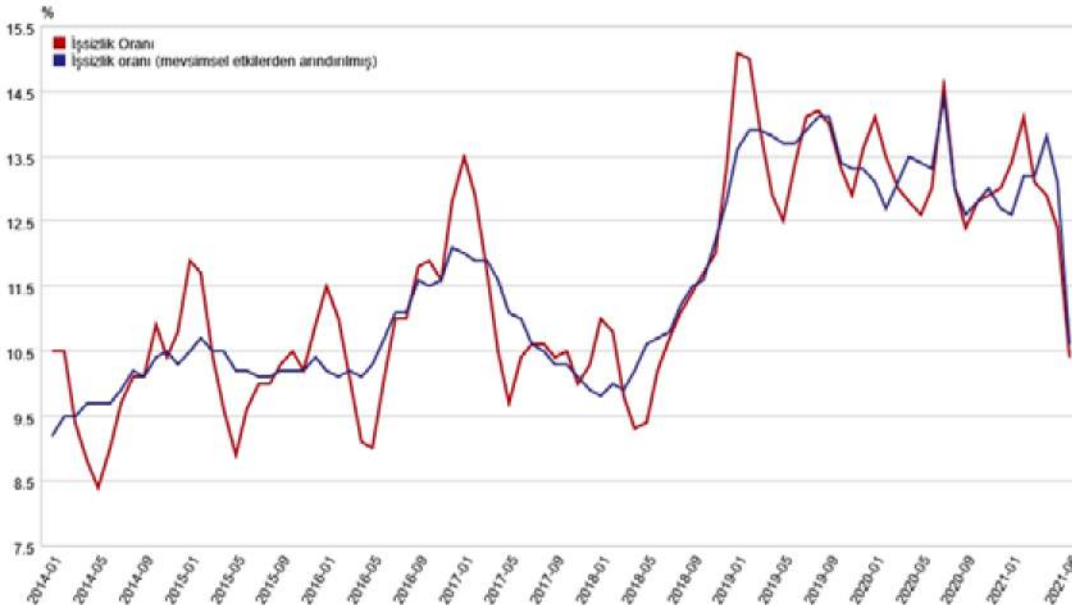


İŞSİZLİK ORANI HAZİRAN'DA YÜZDE 10,6 OLARAK GERÇEKLEŞTİ

Haziran'da istihdam 2,36 milyon kişi artarken iş gücü de 1,71 milyon kişilik yükseliş gerçekleştirdi. Buna bağlı olarak işsiz sayısı 648 bin kişi geriledi ve işsizlik oranı da 2,6 puanlık düşüşle yüzde 10,6 düzeyinde gerçekleşti. İşsizlik oranındaki gerilemenin önümüzdeki aylarda da devam etmesini bekliyoruz ancak ekonomideki mevcut büyüme hızının ve modelinin istihdam piyasasındaki kronikleşmiş sorunları çözebileceğini düşünmüyoruz.

İşsizlik Oranı (%)

TURKEY DATA MONITOR

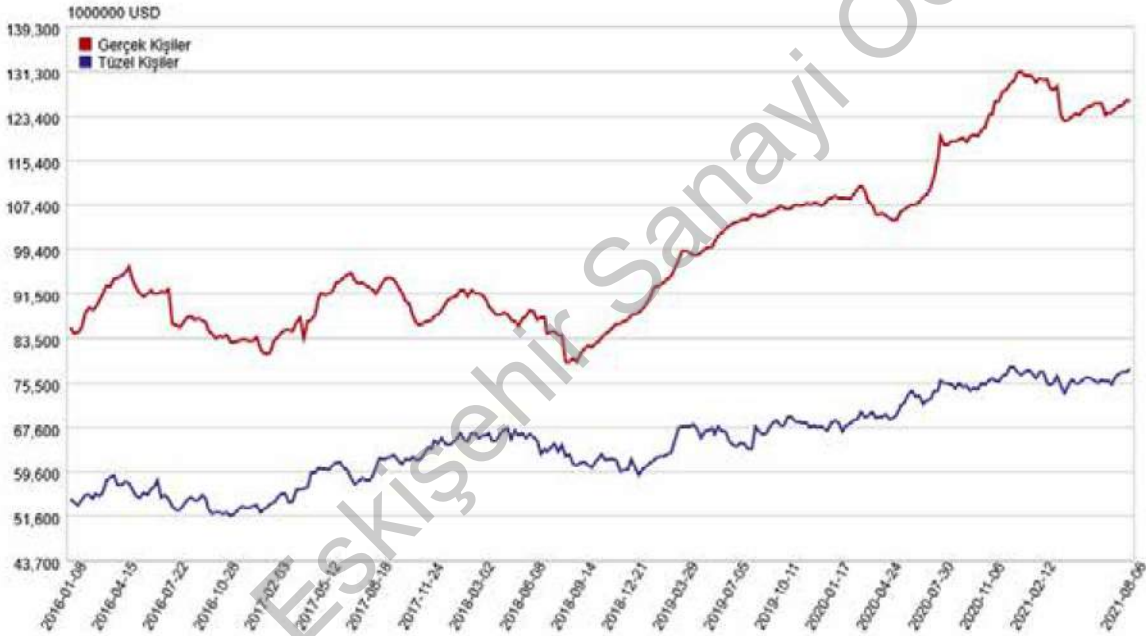


DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA DEĞİŞİM KAYDEDİLMEDİ

Önceki hafta yurt içi yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduat hesaplarında 0,9 milyar dolarlık artış gerçekleşmişti. Eldeki veriler ise, döviz mevduatlarında son hafta kayda değer bir değişim olmadığını gösteriyor. Tüzel kişilerin döviz mevduatlarında ise 0,7 milyar dolarlık artış oldu. IMF'den Merkez Bankası hesaplarına aktarılabilecek olan 6,4 milyar doların tarihi yaklaştıkça kurdaki baskının azaldığını ve gerçek kişilerin döviz mevduatına dönme konusunda kararsız kalmaya başladığını gözlemliyoruz.

Bankacılık Sektörü Döviz Mevduat Hesapları

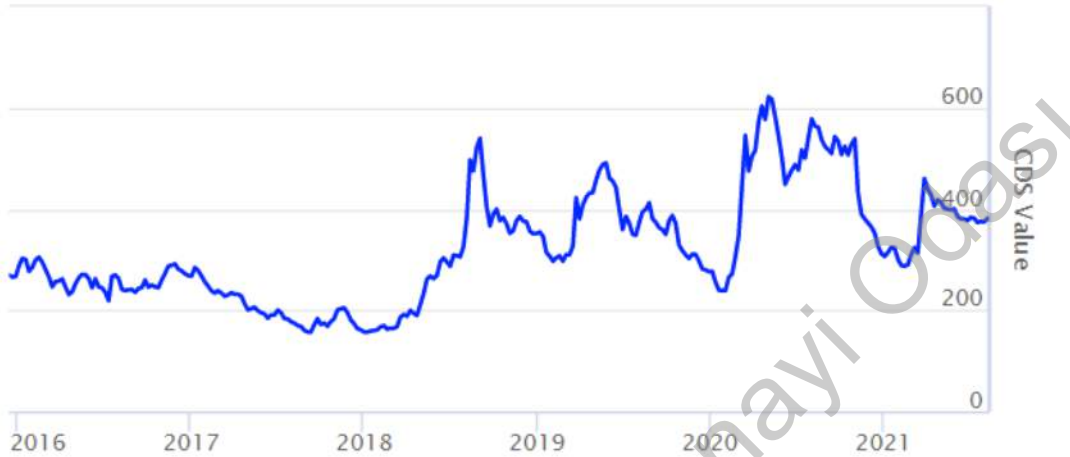
TURKEY DATA MONITOR



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında belirgin bir değişim olmadı. CDS göstergesi birkaç haftadır 375-400 bölgesinde bulunuyor.

☐ ☐ ☐

Dec 14, 2015 → Aug 13, 2021



Eldeki son veriler yabancı yatırımcıların hem tahvil hem de hisse portföylerini büyüttüklerini gösteriyor. Faiz indirimi beklentisi ile bir süredir tahvile giriş yapan yabancıların yavaş yavaş hisse riskini de artırmaya başladığını gözlemliyoruz.

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

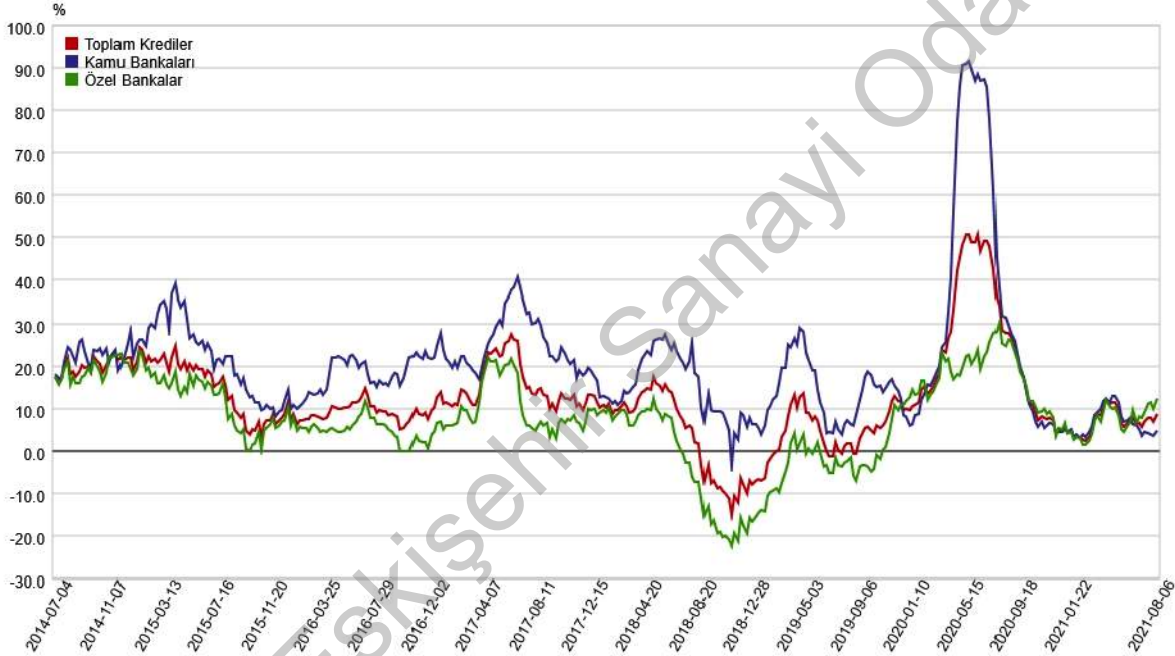
Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisseler ve Devlet İç Borçlanma Seneleri
2005-01-07 to 2021-08-06 (Haftalık, 1.000.000 USD)

[illegible]

KREDİ BÜYÜMESİNDE BELİRGİN HIZLANMA KAYDEDİLDİ

Bankacılık sektörünün kredi büyümesinde toparlanma başladı (yıllık yüzde 8,69). Kredi hacmindeki artışın bu şekilde hızlanmaya devam etmesi ekonomik aktivitedeki büyümenin güçlenmesini sağlar. Erken yargıya varmamak adına bir iki hafta daha izlememizde yarar olacaktır.

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



USDTRY TEKNİK YORUM

Dış piyasalardaki büyük coşku, turizm üzerinden gerçekleşen döviz girişi, Merkez'in toplantı metninde faiz indirimi işareti vermemiş olması ve IMF'den gelecek 6,4 milyar dolarlık döviz beklentisi kurda baskıyı azalttı. Olağan dışı bir gelişme olmadığı sürece kurun 8,36-8,66 bandında dalgalı bir seyir izlemesini bekleriz.



BIST-100 TEKNİK GÖRÜNÜMÜ

Yabancı yatırımcının bir süredir tahvil piyasasına giriş yaptığını gözlemliyorduk. Eldeki son veriler, yabancıların yavaş yavaş hisse piyasasına da giriş yaptığını gösteriyor. Endeksin sırtını 1.422'ye yaslayarak 1.463 düzeyini hedeflemesi kuvvetle muhtemel.



