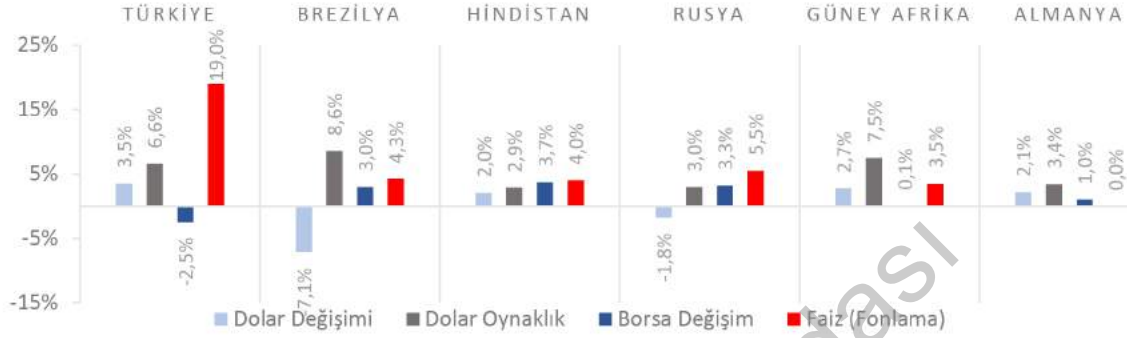




Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



Tüketici Güven Endeksi Haziran 2021

81,7

Haziran 2020: 82,7

Reel Kesim Güven Endeksi Haziran 2021

113,0

Haziran 2020: 92,6

İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı Haziran 2021

%76,6

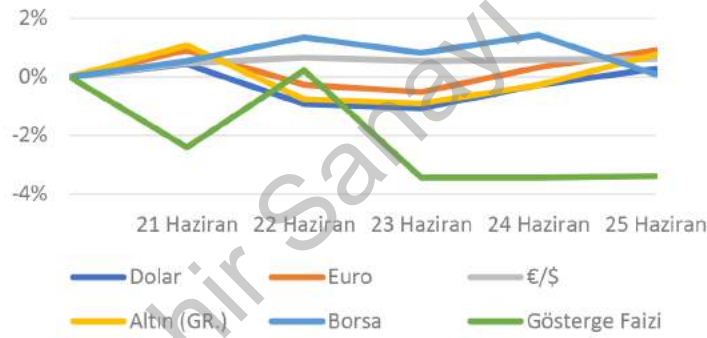
Haziran 2020: %66,0

Tarım Girdi Fiyat Endeksi Değişimi Nisan 2021 (Yıllık)

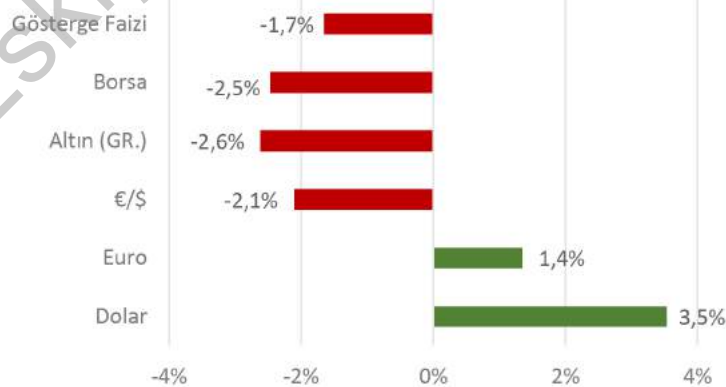
%22,15

Nisan 2020: %7,61

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Hizmet Sektörü Güven Endeksi Haziran 2021

108,5

Haziran 2020: 73,5

Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi Haziran 2021

105,7

Haziran 2020: 104,1

İnşaat Sektörü Güven Endeksi Haziran 2021

82,4

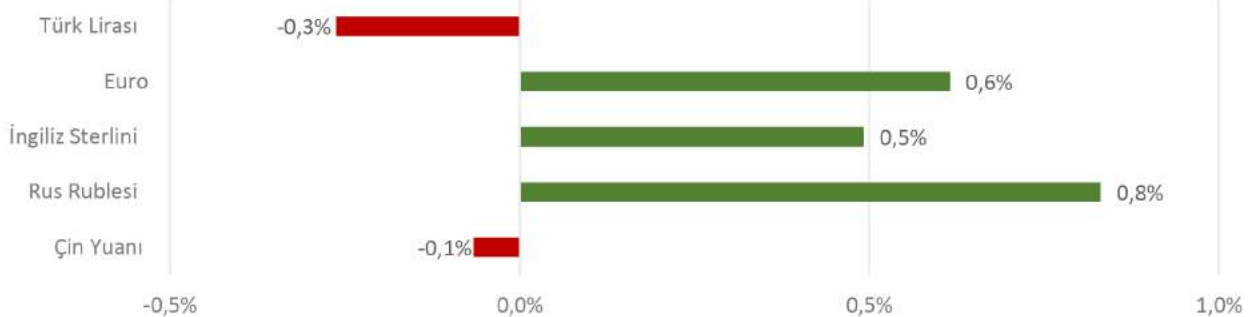
Haziran 2020: 90,8

Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi Değişimi Mayıs 2021 (Yıllık)

%39,60

Mayıs 2020: %10,06

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde sokağa çıkma kısıtlamalarının 1 Temmuz itibarıyla kaldırılacağına yönelik açıklama, yurt dışında öncü verilere göre ülkelerin İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) değerleri konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Mayıs 2021’de 77,3 olan mevsimsellikten arındırılmış Tüketici Güven Endeksi, Haziran 2021’de bir önceki aya göre %5,8 artarak 81,7 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde hanenin maddi durumu endeksi %0,8 azalırken, hanenin maddi durum beklentisi endeksi %8,3 ve genel ekonomik durum beklentisi endeksi %9,2 arttı.
- Haziran ayında Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre 2,7 puan artarak 113 seviyesinde gerçekleşti. Endeksteeki artışta, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi, gelecek üç aydaki toplam istihdam, genel gidişat, mevcut toplam sipariş miktarı ve sabit sermaye yatırım harcaması göstergeleri etkili oldu.
- Haziran ayında mevsim etkilerinden arındırılmış Hizmet Sektörü Güven Endeksi %6,2 artışla 108,5, Perakende Ticaret Güven Endeksi %4,8 artışla 105,7 ve İnşaat Sektörü Güven Endeksi %3,6 artışla 82,4 seviyesinde gerçekleşti.
- Haziran ayında imalat sanayi genelinde Kapasite Kullanım Oranı, bir önceki aya göre 1,3 puan artışla %76,6, mevsimsellikten arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı 1,1 puan artışla %76,3 seviyesinde gerçekleşti.
- Mayıs ayında Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE), bir önceki aya göre %4,69, bir önceki yılın aynı ayına göre %39,6 artış gösterdi. İmalat sektöründe yıllık %39,61, aylık %4,72 artış gerçekleşti.
- Nisan ayında Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Tarım-GFE), bir önceki aya göre %1,71, bir önceki yılın aynı ayına göre %22,15 arttı. Bir önceki yılın aynı ayına göre tarımda kullanılan mal ve hizmet endeksi %21,89, tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmet endeksi %23,72 artış gösterdi.

Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD’de ekonomisi ilk çeyreklikte geçen yılın aynı dönemine göre beklentiler dahilinde %6,4 büyüdü.
- ABD’de öncü verilere göre İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), Haziran ayında artarak 62,6 ile 61,5 olan piyasa beklentisinde üzerinde değer aldı. Hizmetler PMI ise beklentilerin altında değer almasına rağmen 64,8 ile yüksek düzeydeki seyrini korudu.
- ABD’de Mayıs ayında yeni konut satışları bir önceki aya göre düşerek 769 bin adete geriledi. Piyasa beklentisi 870 bin adet olması yönündeydi. Mevcut konut satışları ise aylık bazda %0,9 azaldı.
- ABD’de geçen ay azalan dayanıklı mal siparişleri, mayıs ayında aylık bazda %2,3 ile %2,8 olan beklentilerin altında artış gösterdi.
- ABD’de son haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı 411 bin kişi ile 380 bin kişi olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.
- Euro Alanı’nda öncü verilere göre İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), Haziran ayında 63,1 ile 62,1 olan beklentinin üzerinde değer aldı.
- Almanya’da öncü verilere göre İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), Haziran ayında 64,9 ile 63 olan piyasa beklentisinin üzerinde değer aldı.
- Almanya IFO İş İklimi Endeksi, Haziran ayında geçen aya göre yükselerek 101,8 ile 100,6 olan beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- Birleşik Krallık’ta öncü verilere göre İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), Haziran ayında 64,2 piyasa beklentisinin hafif üzerinde değer aldı.

28 Haziran 2021 Pazartesi	29 Haziran 2021 Salı	30 Haziran 2021 Çarşamba	01 Temmuz 2021 Perşembe	02 Temmuz 2021 Cuma	03 Temmuz 2021 Cumartesi	04 Temmuz 2021 Pazar
	Ekonomik Güven Endeksi Açıklanacak	Dış Ticaret İstatistikleri Açıklanacak				

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

ABD’de Mayıs ayı PCE enflasyonu açıklandı. PCE enflasyonu, Fed’in para politikasında esas aldığı enflasyon göstergesidir. Fiyatlar aylık bazda yüzde 0,4 arttı ve yıllık PCE enflasyonu Mayıs ayında yüzde 3,9’a yükseldi. Bitişikteki grafikte de görüldüğü gibi en kritik tüketici enflasyonu olan PCE enflasyonu 2008 yılından beri en yüksek düzeye çıkmış durumda. Ancak piyasalar bu yükselişe bir miktar reaksiyon verse de “enflasyondaki yükseliş geçici” temasını fiyatlamaya devam ediyor. Biz de Eylül ve Ekim aylarında enflasyondaki geçici faktörlerin etkisini yitirmeye başlayacağını ve manşet enflasyonun gerileyeceğini öngörüyoruz.



İngiltere Merkez Bankası’nın para politikasında herhangi bir değişikliğe gitmemiş olması Avrupa piyasalarındaki olumlu havayı destekledi. ABD’de teşvik paketleri bitmek bilmiyor. Başkan Biden’in açıkladığı 579 milyar dolarlık altyapı paketine her iki partiden de destek geleceği beklentisi küresel piyasalardaki olumlu havaya katkı sağlıyor. Altyapı paketinin ekonomik aktiviteyi daha da hızlandıracak olmasına ve yüksek gelen enflasyona rağmen tüm dünyanın yakından takip ettiği dolar faizinde sakin seyir devam ediyor. 10 yıllık dolar faizi hem 50 günlük ortalamasının hem de kritik direnci olan yüzde 1,75’in belirgin bir şekilde altında işlem görüyor. Faizdeki sakin seyir de hisse senedi piyasalarını desteklemeye devam ediyor.



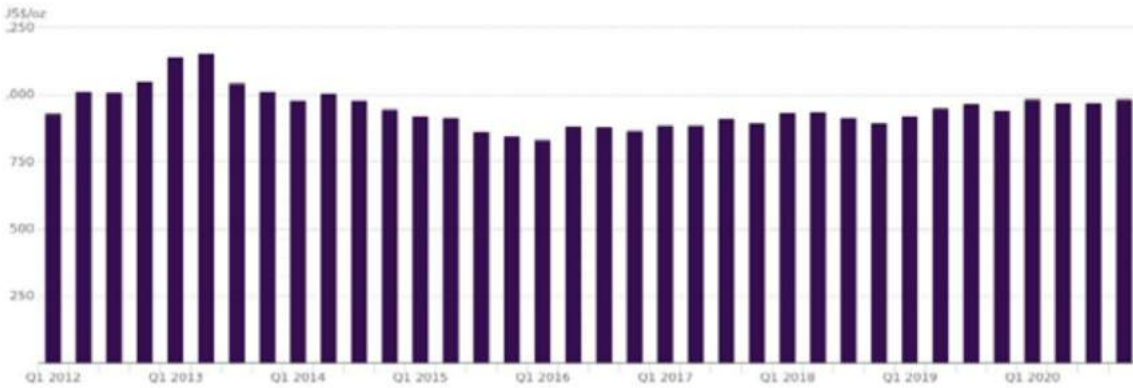
Bu raporda haftalardır belirtiyoruz, küresel enflasyon tehdidini göz ardı etmiyoruz ancak piyasaların yakın vadede bu tehdidi fiyatlamayacağını öngörüyoruz. ABD’de S&P 500 endeksi haftayı rekorla bitirdi. Gene önceki raporlarımızda belirttiğimiz gibi S&P endeksi 4.200’ün üzerine yerleşti ve 4.500-4.600 düzeylerini hedefledi. Piyasalardaki yüksek risk alma iştahının yaz aylarında devam etmesini bekliyoruz.



Oynaklık/korku endeksi VIX de huzurlu düzeylerde. VIX, bunca Fed üyesinin konuşması ve enflasyon retoriğine rağmen hem kritik eşik 30,0'un hem de 50 günlük ortalamasının altında. Piyasalara yönelik iyimser beklentimizi VIX de destekliyor.



Altın yatırımcıları bitişikteki veriyi her zaman takip etmeli. Grafikte altının 2012 yılında beri üretim maliyeti bulunuyor. Buradaki üretim maliyetinde «her şey dahil çıkarma maliyeti» (all-in sustaining cost) esas alınmıştır. Bir diğer üretim maliyeti toplam nakit maliyetlerdir ki buna aktifleştirilmemiş giderlerin eklenmesi gerekir. Bir süredir altının üretim maliyetinin arttığı ve bunun altın fiyatlarını destekleyeceği iddia ediliyor. Bu iddiayı verilerde göremiyoruz. Söylenildiği gibi altının üretim maliyetlerinde belirgin bir artış söz konusu değil. Zaten enerjisini sadece maliyetten alan hiçbir hareket güçlü olamaz.



ABD'de enflasyon beklentileri yeniden yükselişe geçti. Bu eğilimin normalde altın fiyatlarını olumlu etkilemesi beklenir. Ancak bunun altın fiyatlarına yansımadağını gözlemliyoruz. Bitişikteki grafikte de görüldüğü gibi altın haftayı düşen kanalının içerisinde kalarak ancak kanalın üst bandına yakın yerlerde bitirdi. Altında düşüş ya da yükseliş yönünde güçlü bir trend oluşmasını beklemiyoruz. Yukarıda 1.830'u direnç, aşağıda ise 1.760'ı destek olarak izliyoruz.



Önceki iki hafta boyunca sert satış yaşayan parite geçen hafta piyasalardaki genel iyimserliğin etkisi ile tepki yükselişi yaptı. Ancak buna rağmen yükselen kanalının içerisine girmeyi başaramadı. Paritede ana trend olarak aşağı yönlü beklentimizi koruyoruz. Yükseliş devam etse bile daha önceki raporlarımızda belirttiğimiz gibi yılın genelinde 1,23-1,25 bandının zirve bölge olacağını ve paritenin bu bölgenin üzerinde kalıcılışamayacağını öngörüyoruz. Çünkü parasal sıkılaştırma sürecini Fed'in ECB'den önce girmesini bekliyoruz. Direnç olarak 1,1970 ve 1,2050 düzeylerini takip ediyoruz.



Petrol fiyatlarında yükseliş devam ediyor. Bizim beklentimiz petrolün 72-73 dolar bölgesinin üzerinde kalıcılışamayacağı yönündeydi. Petrol stoklarının gerilemeye devam etmesi ve birçok ülkede aşılamanın başarılı seyretmesine bağlı olarak petrol talebinin güçleneceği beklentisi petrol fiyatlarını yükseltiyor. Bu hafta 1 Temmuz günü OPEC +'nın toplantısı var. Toplantıdan üretimin artırılması yönünde karar çıkmasını bekliyoruz. Petrol için görüşümüz (şimdilik tahminimizin üzerinde seyrediyor olsa da) geçerliliğini koruyor. Ekonomik aktivitedeki toparlanma beklentisinin petrol tarafından fazlasıyla satın alındığını düşünüyoruz.



REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

Bitişikteki grafikte enflasyon farkları devre dışı bırakıldıktan sonra kurdaki değişimi gösteren reel efektif döviz kuru bulunuyor. 2013 yılından beri neredeyse yüzde 55'e yakın değer kaybı söz konusu. Böylesine derin değer kaybının kişi başına düşen geliri erittiğini, enflasyonu ve işsizliği artırdığını hepimiz biliyoruz. Bu bağlamda Merkez Bankası Başkanı'nın banka yöneticileri ile yaptığı toplantıda TL'nin değerini koruma yönünde mesajlar vermiş olmasını çok yerinde buluyoruz ve takdir ediyoruz. Bunun kur üzerinde hemen bir olumlu yansıması olmaz ama bu tutumun sürdürülmesi halinde orta vadede olumlu etkileri olacağını düşünüyoruz.

Uzun Vadeli Görünüm: Reel Etketif Döviz Kuru
(2003=100)

TURKEY DATA MONITOR



Başkanın hakkını teslim etmekle birlikte eleştirimizi de dile getirmeliyiz. Merkez'in Mart toplantısındaki metninde yer alan (mavi ile öne çıkardığımız) cümlelerin metinden çıkarılmasını son derece yanlış bulduğumuzu hatırlatalım. Bu cümle Merkez'in gerekirse faiz artırabileceğini ima eden ve kurdaki yukarı yönlü baskıyı azaltan bir cümle idi.

2021 yılsonu tahmin hedefi dikkate alınarak, enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar, sıkı para politikası duruşu kararlılıkla uzun bir müddet sürdürülecektir. Enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler kapsamında enflasyonun ana eğilimi ve fiyatlama davranışlarına ilişkin göstergeler, yayılım endeksleri, talep ve maliyet unsurları ve enflasyon beklentilerinin tahmin ufku içerisinde hedeflerle uyumu yakından izlenmeye devam edilecektir. **Gerekmesi durumunda ilave parasal sıkılaştırma yapılacaktır.**

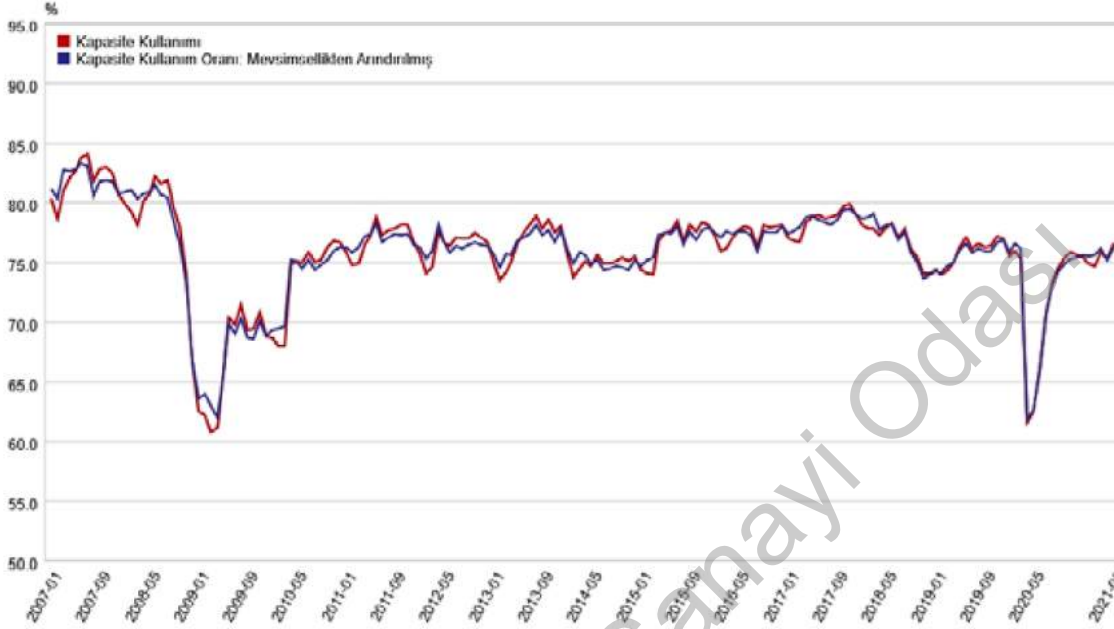
Son dönemde ithalat fiyatları kaynaklı maliyet unsurlarının yanı sıra, talep koşulları, bazı sektörlerdeki arz kısıtları ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler, fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümü üzerinde risk oluşturmaya devam etmektedir. Diğer taraftan, parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkileri gözlenmeye başlamıştır. Enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler dikkate alınarak, Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasında belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruş kararlılıkla sürdürülecektir. Bu doğrultuda Kurul, politika faizinin sabit tutulmasına karar vermiştir.

KAPASİTE KULLANIMI SALGIN ÖNCESİ DÜZEYE ÇIKTI

Kapasite kullanımı Mayıs ayında 1 puan gerilemiş ve Ekim 2020'den beri gözlenen en düşük düzeyde (75,2) gerçekleşmişti. Kapasite kullanımı Haziran'da yeniden yükselişe geçti ve 1,1 puanlık artışla 76,3 seviyesinde gerçekleşti. Kapasite kullanımının salgın öncesindeki düzeyine çıkmış olması oldukça sevindirici. Haziran ayında PMI verisinin 50,0'nin üzerinde gerçekleşerek Mayıs ayındaki daralmanın ardından büyümeye işaret etmesini bekliyoruz.

Kapasite Kullanımı (%)

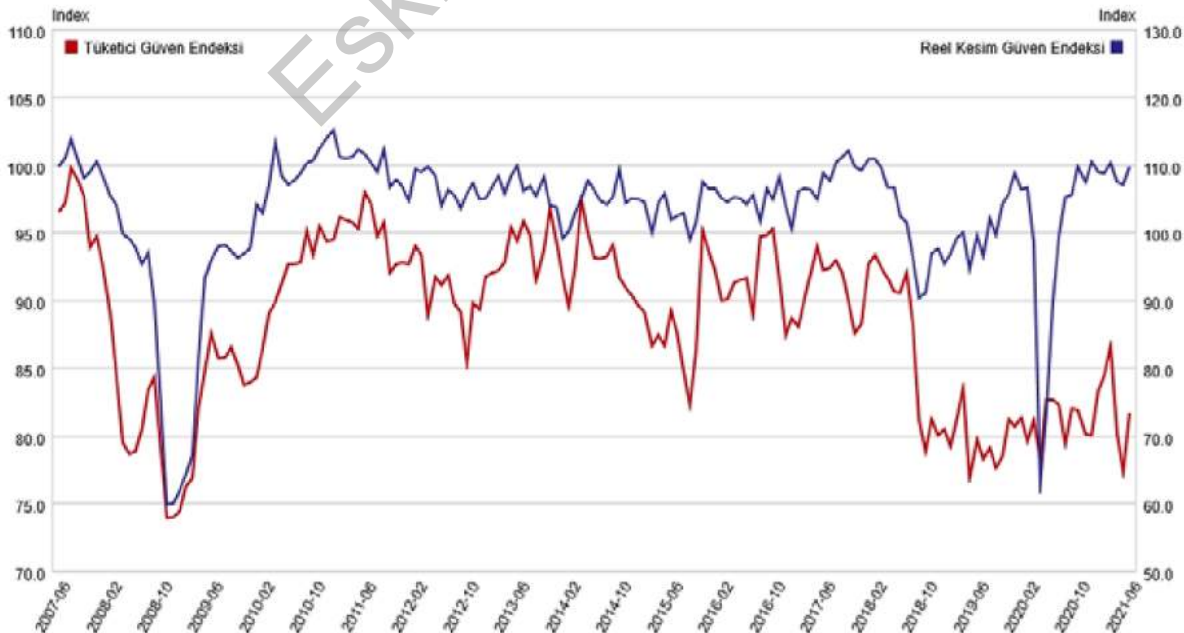
TURKEY DATA MONITOR



Güven endeksleri de benzer görünüme işaret ediyor. Özellikle gelecek 3 aya yönelik beklentilerdeki iyileşmenin etkisiyle reel sektör güven endeksinin Haziran'da 2,7 puan arttığını gördük.

Tüketici Güveni ve Reel Sektör Güveni

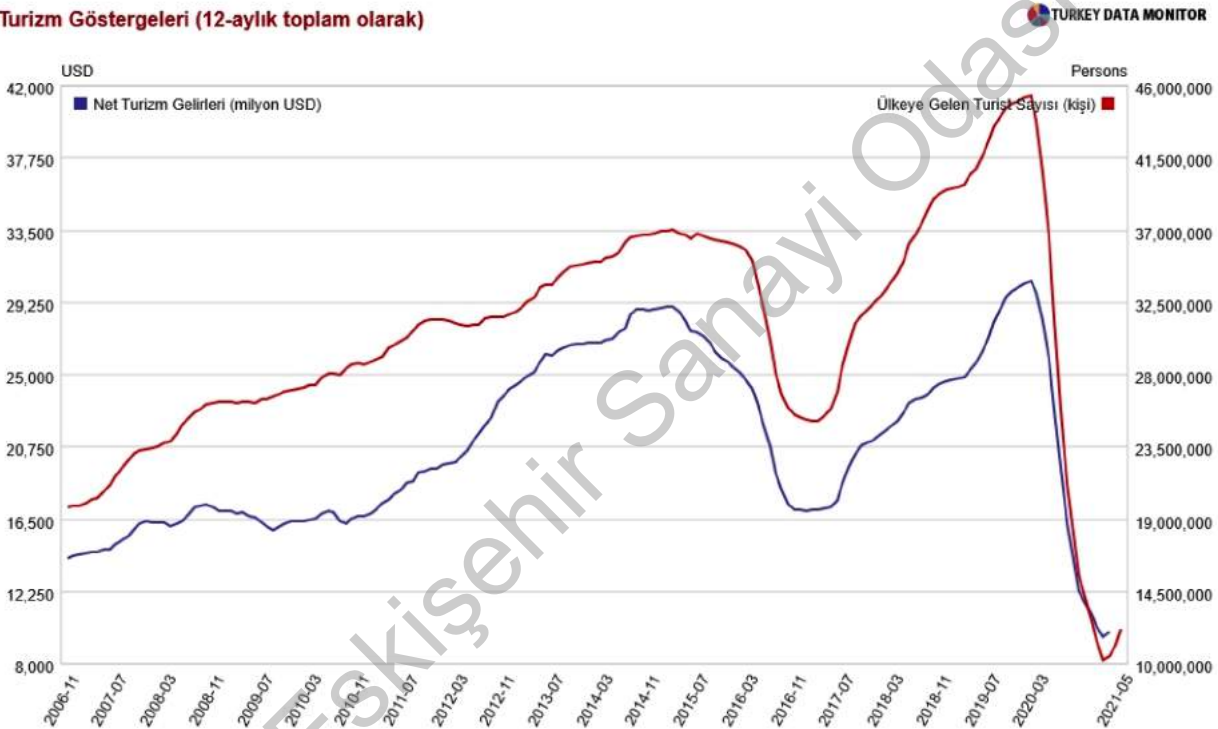
TURKEY DATA MONITOR



TURİZMDE HAFİF ÇAPTA TOPARLANMA VAR

Ülkeye gelen turist sayısı geçen yıldan kaynaklanan olumlu baz etkisiyle Mayıs'ta yıllık bazda artış kaydetti. Yıllık bazda 12,1 milyon turist düzeyinde (salgın öncesinin yüzde 73 altı) olduğumuzu görüyoruz. Ancak verilerde Haziran ayı ile birlikte belirgin bir toparlanma göreceğiz.

Turizm Göstergeleri (12-aylık toplam olarak)

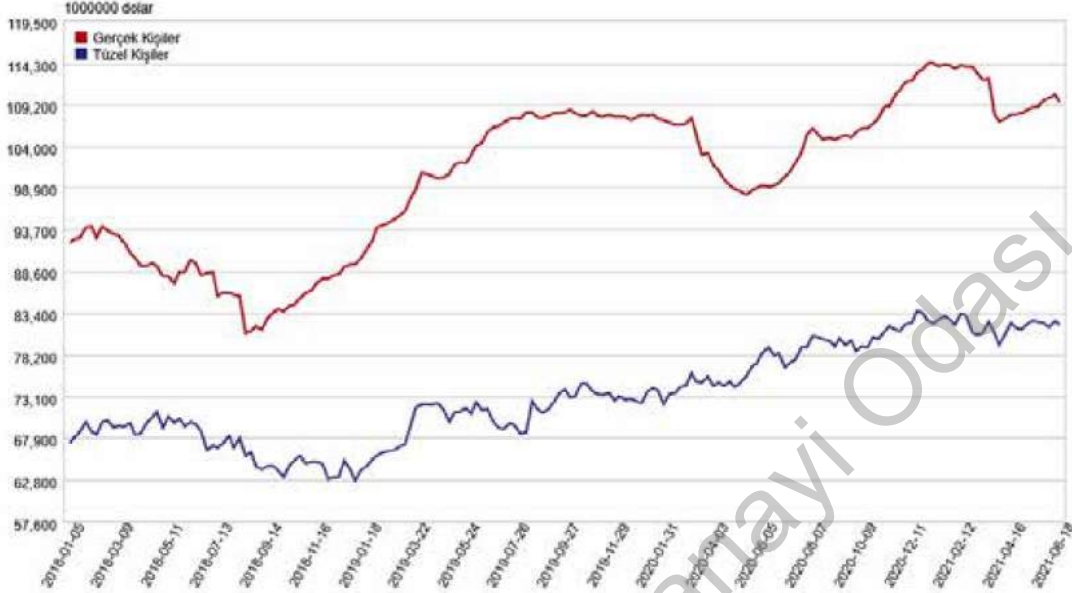


DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA KAYDA DEĞER BİR DEĞİŞİM YOK

Yurt içi yerleşik gerçek kişilerin kar realizasyonuna gittiğini gözlemliyoruz. Döviz mevduat hesaplarında yaklaşık 1 milyar dolar büyüklüğünde azalış gerçekleşti. Bu satış kurun 8,77 bölgesindeki direncini aşamaması açısından da belirleyici oldu.

Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (Milyon \$)

TURKEY DATA MONITOR



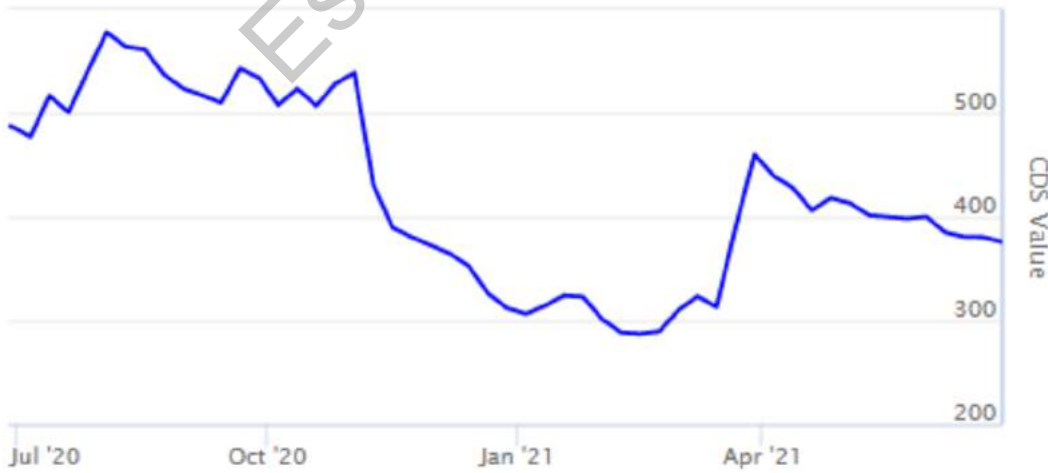
Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında önemli ölçüde iyileşme var. CDS göstergesi son günlerde 375'lere kadar indi. Bu eğilimin devam etmesi sıcak para girişini canlandırır.

Turkey - 5 Years CDS



1y

Jun 28, 2020 → Jun 28, 2021



Eldeki son veriler yabancı yatırımcıların hisse senedi ve tahvil portföylerinde anlamlı bir değişiklik yapmadığına işaret ediyor.

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Sene
2005-01-07 to 2021-06-18 (Haftalık, 1.000.000 USD)

TURKEY DATA MONITOR [Link](#)

Başlık	2021-04-30	2021-05-07	2021-05-12	2021-05-21	2021-05-28	2021-06-04	2021-06-11	2021-06-18
1 Hisse Senedi Stoku	22.002	22.182	22.387	22.367	21.624	21.307	21.083	21.085
2 DİBS Stoku	7.492	7.440	7.591	7.709	7.672	7.448	7.630	7.552
3 Repo Stoku	1.727	1.697	1.738	1.700	2.041	2.009	1.909	1.796
4 Özel Sektör Tahvil ve Bonoları	267	279	272	291	264	235	251	257
5 Hisse Senedi Net Hareketler	32	88	52	51	7	-94	34	-3
6 DİBS Net Hareketler	33	24	119	175	69	-64	80	-4
7 Repo Net Hareketler	130	-12	28	48	268	-13	112	-86
8 Özel Sektör Tahvil ve Bonoları Net Hareketler	7	2	2	20	-27	-30	17	6

KREDİ BÜYÜME HIZI ZAYIF SEYRETMEMEYE 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 Haziran ve Temmuz'da yavaş gideceğini gösteriyor.

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

TURKEY DATA MONITOR



USDTRY TEKNİK YORUM

Kur, hem yerlinin döviz satması hem de CDS'in bir miktar gerilemesiyle bitişikteki grafikte gördüğünüz trend çizgisine dayandı. Burayı kırması halinde aşağı yönde 10-15 kuruşluk potansiyel yakalar. 8,77 bölgesini tarihi direnç olarak izliyoruz.



BIST-100 TEKNİK YORUM

Endeks 1.384-1.385 bölgesinde konsolidasyon sağlayabilirse hafif çaplı yükseliş (1.425'lere doğru) beklenebilir.

