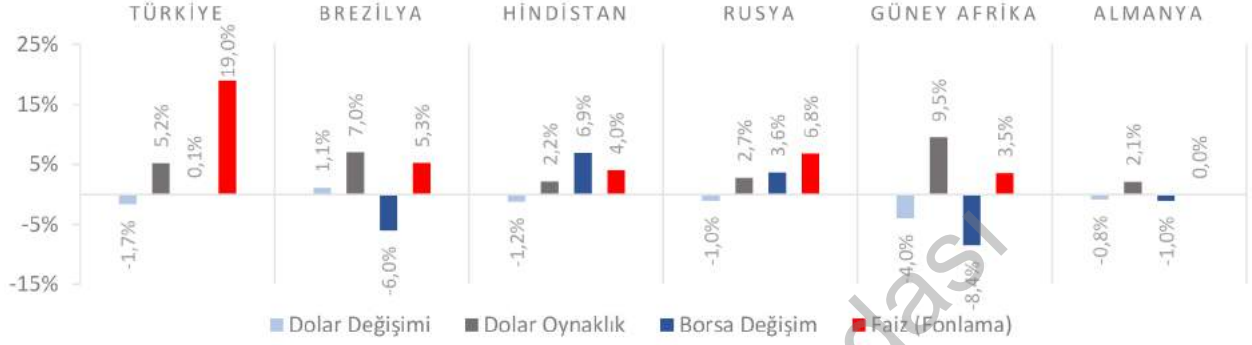




Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



İşsizlik Oranı Temmuz 2021

%12,0

Temmuz 2020: %14,4

İhracat Birim Değer Endeksi Değişimi Temmuz 2021 (Yıllık)

%14,6

Temmuz 2020: -%1,8

Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL) Ocak-Ağustos 2021

-42,1

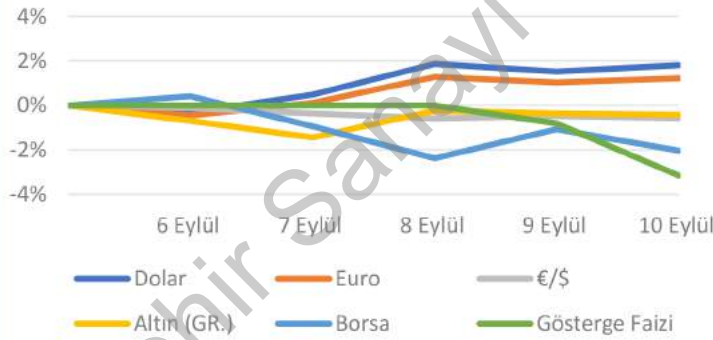
Ocak-Ağustos 2020:
-109,9

Havayolu Yolcu Sayısı (Milyon Kişi) Ocak-Ağustos 2021

75,6

Ocak-Ağustos 2020: 52,3

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Genç İşsizlik Oranı Temmuz 2021

%23,1

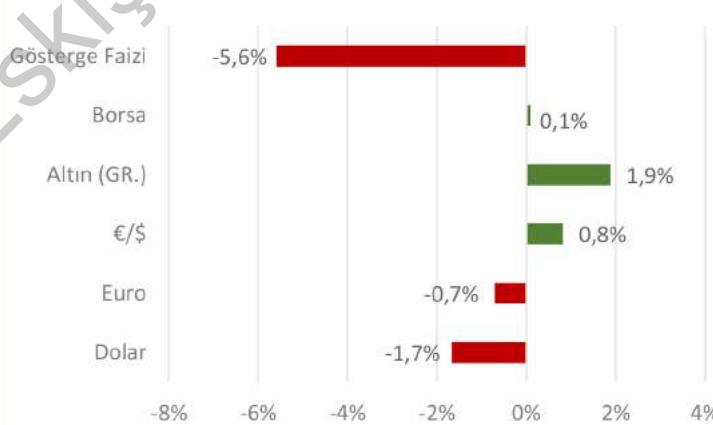
Temmuz 2020: %25,6

İhracat Miktar Endeksi Değişimi Temmuz 2021 (Yıllık)

-%3,8

Temmuz 2020: -%4,9

Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



İnşaat Maliyet Endeksi Değişimi Temmuz 2021 (Yıllık)

%44,76

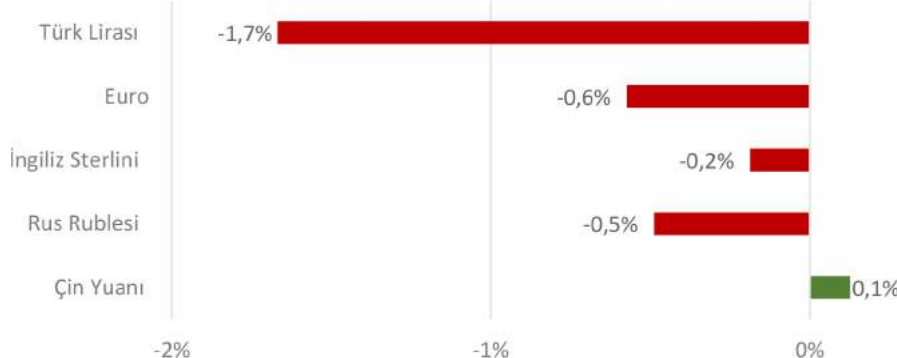
Temmuz 2020: %9,17

Havayolu Ticari Uçak Trafığı (Bin) Ocak-Ağustos 2021

553,2

Ocak-Ağustos 2020:
384,3

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde Temmuz ayı işgücü istatistikleri, yurt dışında ECB'nin gerçekleştirdiği Para Politikası Toplantısı'na dair açıklamalar konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Temmuz 2021'de 15 ve üzeri yaşta olanlarda işsiz sayısı bir önceki aya göre 506 bin kişi artarak 3 milyon 902 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 15 ve üzeri yaşta olanlarda 1,4 puanlık artış ile %12, genç nüfusta (15-24 yaş grubu) ise değişim göstermeyerek %23,1 oldu.
- Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat birim değer endeksi %14,6 artarken, ihracat miktar endeksi %3,8 azaldı. Aynı dönemde ithalat birim değer endeksi %30,3 artarken, ithalat miktar endeksi %10,3 azaldı.
- Temmuz 2021'de inşaat maliyet endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %44,76, bir önceki aya göre %2,56 arttı. Bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme endeksi %56,41, işçilik endeksi %21,01 arttı.
- Ağustos ayında Hazine nakit dengesi 64,3 milyar TL fazla verirken, Ocak-Ağustos döneminde açık 42,1 milyar TL oldu.
- Ağustos sonu itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla havayolu yolcu trafiği %44,6, ticari uçak trafiği %44 arttı.

Yurt Dışı Gelişmeler

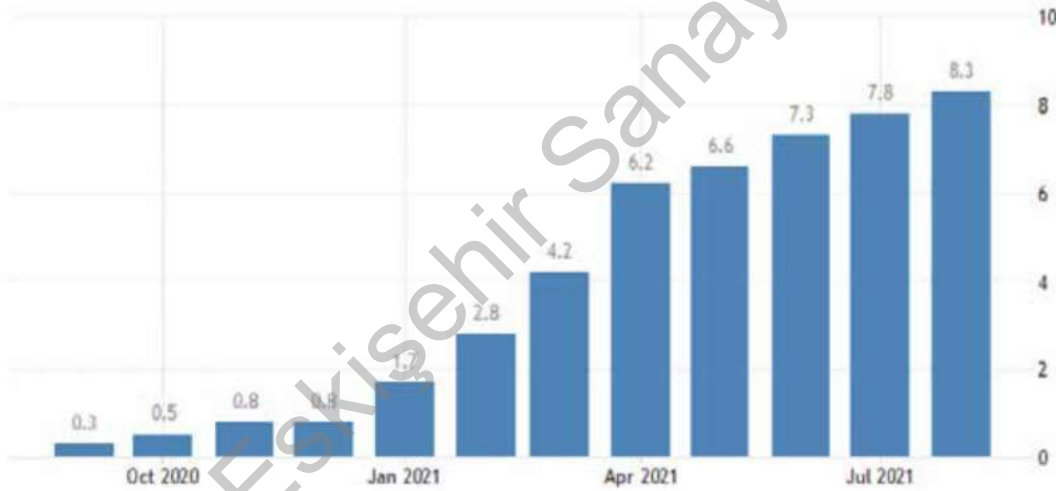
- ABD'de İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS) Temmuz ayı değeri 10,934 milyon olarak açıklandı.
- ABD'de işsizlik maaşı başvurularına 310 bin kişi müracaat etti. Açıklanan değer 335 bin olan piyasa beklentisinin altında kaldı ve son 18 ayın en düşük değeri olarak kaydedildi.
- ABD'de Ağustos ayında açıklanan Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) aylık bazda piyasa beklentisi olan %0,6 değerinin üzerinde %0,7 olarak açıklandı.
- Euro Alanı'nda yatırımcı güvenini belirten Sentix Güven Endeksi Eylül'de 19,6 olarak açıklandı. Böylelikle Sentix Güven Endeksi Nisan ayından bu yana en düşük değerini aldı.
- Euro Alanı'nda 2021 yılı ikinci çeyreği için açıklanan yıllık GSYH büyüme verisi %14,3'e ve bir önceki çeyreğe göre GSYH büyüme verisi ise %2,2'ye revize edildi.
- ECB mevduat faizi oranını -%0,5 ve politika faizini %0 seviyesinde tuttu. Ayrıca, Euro Alanı enflasyon ve GSYH beklentilerini 2021 yılı için yukarı yönlü revize etti.
- Almanya'da ZEW eğilim endeksi Eylül ayında beklentilerin altında kaldı ve yatırımcı güveni 26,5 olarak açıklandı.
- İngiltere'de İnşaat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) Ağustos ayında 56,9 olan piyasa beklentisinin altında 55,2 olarak açıklandı.

13	Eylül 2021 Pazartesi	14	Eylül 2021 Salı	15	Eylül 2021 Çarşamba	16	Eylül 2021 Perşembe	17	Eylül 2021 Cuma	18	Eylül 2021 Cumartesi	19	Eylül 2021 Pazar
	Sanayi Üretim Endeksi Açıklanacak		Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi Açıklanacak				Konut Fiyat Endeksi Açıklanacak		Kurulan ve Kapanan Şirket İstatistikleri Açıklanacak				

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Ağustos ayı üretici enflasyonu verileri de Fed'e destek olmadı. Manşet enflasyonun aylık bazda yüzde 0,6 artması beklenirken yüzde 0,7 gelmesiyle üretici fiyatları enflasyonu yıllık bazda yüzde 8,3'e çıktı. Benzer şekilde çekirdek enflasyon da üst üste dokuzuncu ay olacak şekilde beklentilerin üzerinde geldi. Özellikle de ara malı fiyatlarındaki artış dikkat çekiciydi ve enflasyon baskısının Fed'in öngördüğü kadar çabuk ortadan kalkmayacağına işaret etti.

ABD ÜRETİCİ FİYATLARI ENFLASYONU (% YILLIK)



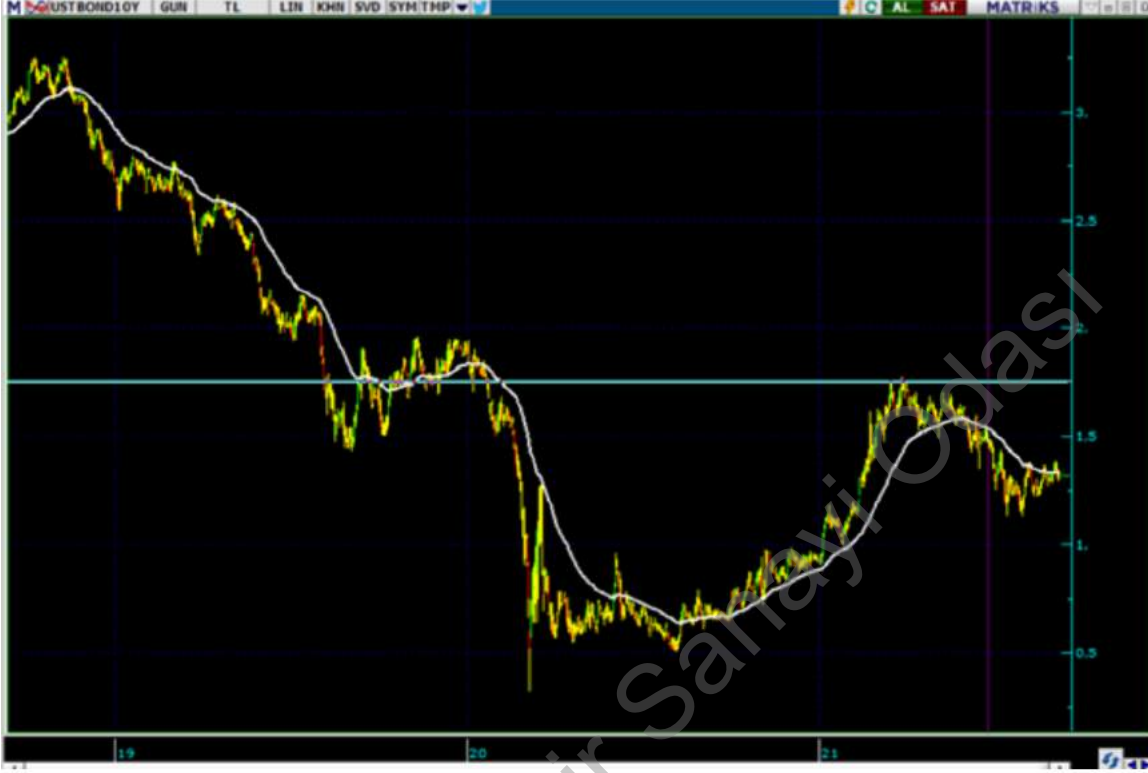
Hafta boyunca merakla beklenen bir diğer gelişme ise Avrupa Merkez Bankası'nın varlık alım programında azaltmaya gidip gitmeyeceğiydi. Piyasa beklentileri karıştı. ECB varlık alım programını azaltacağını açıkladı ama ne zaman ne de miktar bilgisi verdi. Merkez bankaları kötü haberi piyasaya ufak dozlar halinde vermeyi sever. Avrupa Merkez Bankası'nın yılın son ayından önce harekete geçmesine ihtimal vermiyoruz, piyasalar da bunun net bir şekilde farkında.



Piyasalar merkez bankalarından gelen açıklamaları elbette önemsiyor. Ama hiçbiri aşağıdaki grafik kadar etkili olamıyor. Bitişikteki grafikte ABD’deki finansal koşullar endeksi bulunuyor ve koşulların hiç bu kadar “piyasa dostu” olmadığını gösteriyor. Doğal olarak bu durum piyasa aktörlerini risk almaya teşvik ediyor. Endekslerdeki şişkinliğe rağmen genel yükseliş eğiliminde bozulma beklemememizin nedenlerinden biri de budur.



Bitişikteki dolar faizi piyasa aktörlerinin yakın gelecek için bir nebze bile Fed endişesi taşımadığına işaret etmeye devam ediyor. Dolar faizinin yılı yüzde 1,75’teki direncinin altında kapayacağına yönelik beklentimizi koruyoruz ancak önümüzdeki haftalarda bir miktar yükseliş yaşanacağını tahmin ediyoruz.



Dünya genelinde borsa endeksleri bu hafta biraz çalkalandı ve kılavuz karga S&P500 4.500'ü aşağı yönde kırdı. Birkaç haftadır 4.500 düzeyinin üzerinde patinaj çeken S&P500'deki bu satışı yükseliş trendinin içindeki bir düzeltme hareketi olarak değerlendiriyoruz. Düzeltme 4.410 düzeyindeki 50 günlük hareketli ortalamaya kadar devam edebilir. Ancak düzeltme tamamlandıktan sonra endekslerin yeniden yükselişe geçeceğini öngörüyoruz.



Bu raporu düzenli okuyanlar bakırdaki fiyat eğilimini çok önemseyeceğimizi bilir. Bakır küresel ekonomik aktivitenin (demir çelik ile beraber) en önemli öncü göstergesidir. S&P500'deki satış baskısına rağmen bakır fiyatları fibonacci desteğinin(4,20) üzerinde tutunabildi. Emtia piyasalarının diri durması S&P500'deki düzeltmenin derin olmayacağı anlamına geliyor. Bakırdaki fiyat seyrinin önümüzdeki haftalarda 4,00-4,49 bandında olacağını öngörüyoruz.



Korku endeksi VIX'te de yükseliş yaşandı. Piyasalardaki genel düzeltmeyle paralel bir şekilde korku endeksi 20,0 seviyesinin üzerine çıktı. Ancak endeks halen eşik değer 30,0 belirgin bir şekilde altında bulunuyor ve genel olarak risk alma iştahının yüksek olduğuna işaret ediyor.

KORKU ENDEKSİ VIX



Son üç haftadır raporlarımızda kriptopara piyasalarının halen ayı piyasasında (düşüş) olduğunu ifade ediyoruz. SEC'nin getireceği düzenlemeler öncesinde yükselişin devam etmesi beklenemezdi. Nitekim başta Bitcoin olmak üzere birçok altcoin'de sert satış gerçekleşti. Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi 47.250 BTC açısından oldukça kritik bir direnç. Bunun altında kaldığı sürece 43.000 düzeyine kadar satış gelebilir. Bu arada kriptopara dünyasında "fractionalization" (daha sonra detaylı açacağım) dalgası hızla büyüyor. Bu konu SEC'nin nezdinde "hisseleştirme" olarak algılanabilecektir. Bu nedenle önümüzdeki haftalarda sert regülasyonlara hazırlıklı olmak lazım.



Kıymetli metaller çalkalanmaya devam ediyor. Raporlarımızda altında herhangi bir trend olmadığını ve inişli çıkışlı seyrin 1.705-1.830 bandında devam edeceğini uzun zamandır belirtiyoruz. Görüşümüzde değişiklik yok. Beklenenden yüksek gelen üretici fiyatları enflasyonu altını olumsuz etkiledi ve hafta 1.788 dolar düzeyinde kapandı. Önümüzdeki hafta için 1.780 desteğini önemsiyoruz. Bu düzeyden yukarı yönlü bir düzeltme bekleyebiliriz.



Jackson Hole ile başlayan parite yükselişi geçen hafta belirttiğimiz 1,1900 direncinde son buldu. Önümüzdeki birkaç hafta paritede yukarı ya da aşağı yönlü bir eğilim beklemiyoruz. Paritenin 1,1750-1,1950 bandında dalgalanacağını öngörüyoruz.



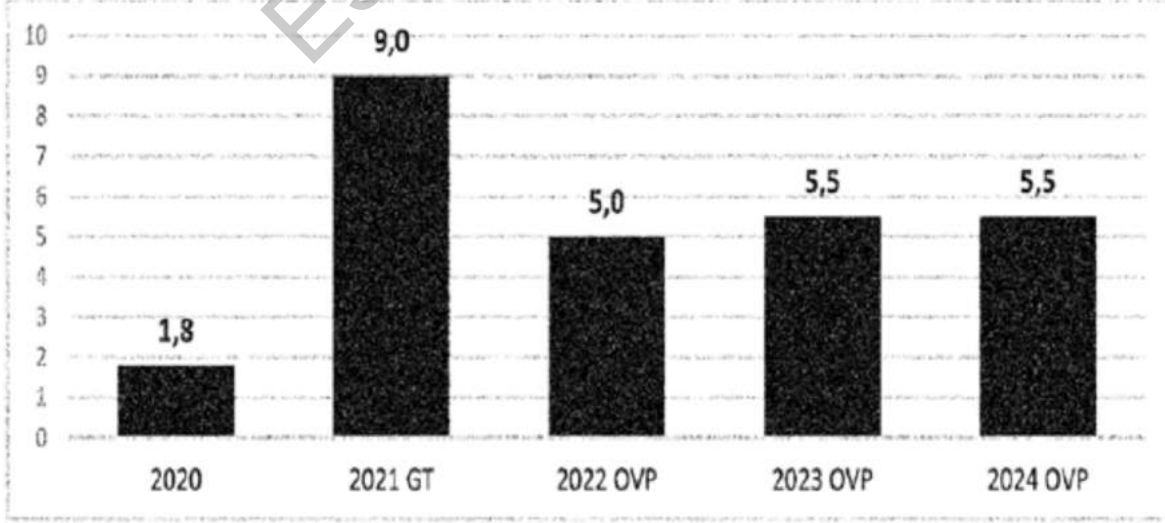
Petrol fiyatları yaşadığı çalkantıya rağmen ana trendini (beyaz yükselen kanal) korumaya devam ediyor. Ancak son dönemde ana trend içerisinde düşen ara trend (sarı alçalan kanal) oluşturmuştu. Haftayı da bu ara trendin üst bandında (73,0-73,5) kapattı. Burası yukarı yönde kırılabilirse 75,0-76,0 bölgesine kadar yükseliş olabilir ki burayı aşmasını beklemeyiz. Aşağıda ise 70,0 bölgesi destek olarak çalışacaktır.



ORTA VADELİ PROGRAM

2022-24 dönemine yönelik Orta Vadeli Program açıklandı. OVP'de ekonomik büyümenin oldukça güçlü seyredeceği öngörüldü. Buna göre, Türkiye ekonomisinin 2021'de yüzde 9,0, 2022'de yüzde 5,0, 2023 ve 2024'te de yüzde 5,0 büyüyeceği tahmin ediliyor.

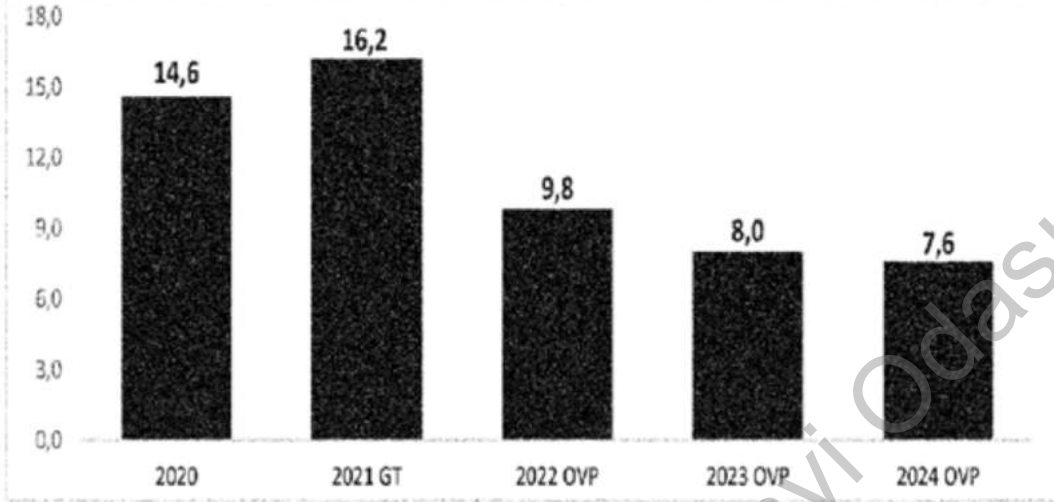
Grafik 7: Büyüme (Yüzde)



GT: Gerçekleşme Tahmini

Enflasyonun ise 2021'i yüzde 16,2 düzeyinde bitireceği tahmin ediliyor. Enflasyonun 2022'de yüzde 9,8'e, 2023'te yüzde 8,0'a ve 2024'te ise yüzde 7,6'ya gerilemesi bekleniyor. Bu seferki OVP'de yüzde 5,0'lık anlamsız enflasyon hedefine yer verilmemiş olmasını önemsiyoruz. Ayrıca OVP'deki 2021 yıl sonu enflasyon hedefinin Merkez Bankası'nın yıl sonu enflasyon tahmininin üzerinde olması da dikkate alınmalı.

Grafik 9: Yıl Sonu TÜFE Artış Oranı (Yüzde)



GT: Gerçekleşme Tahmini

Cari açığın GSYH'ye oranının ise bu yıl yüzde 2,6, 2022'de yüzde 2,2 ve 2023'te yüzde 1,5 düzeyinde gerçekleşmesi öngörülmüyor.

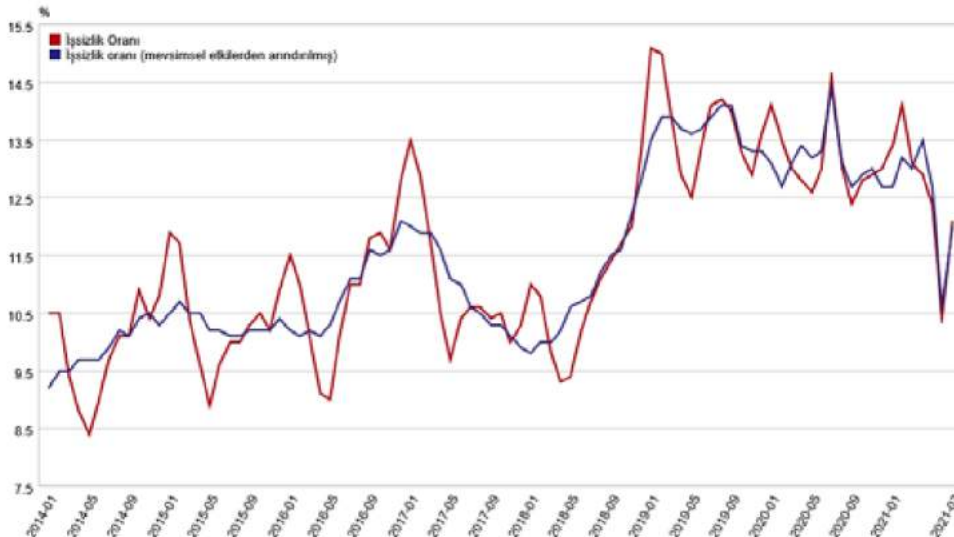
Genel olarak, OVP'nin bu yıla yönelik hedeflerinin bizim beklentilerimize yakın olduğunu söyleyebiliriz. Ancak 2022 ve sonrasındaki hedeflerin yakalanabilmesi için OVP'yi destekleyecek reformlara ihtiyaç var.

İŞSİZLİK ORANI TEMMUZ'DA YÜZDE 12,1'E GERİLEDİ

Temmuz döneminde yıllık bazda istihdam 2,26 milyon kişi işgücü ise 1,68 milyon kişi arttı. İstihdamdaki artışın işgücündeki yükselişten fazla olmasına bağlı olarak işsiz sayısı 585 bin kişi geriledi. Katılım oranlarında da yükseliş kaydedildi. İstihdam katılım oranının yüzde 45,8'e yükselmesi sevindirici. Tüm bu verilerin sonucu olarak işsizlik oranı 2,5 puanlık düşüşle yüzde 12,1 düzeyinde gerçekleşti. İstihdam piyasasındaki kronik sorunların aşılabilmesi için Türkiye'nin en az 4-5 yıl potansiyel büyüme hızının üzerinde büyümesi gerekiyor.

İşsizlik Oranı (%)

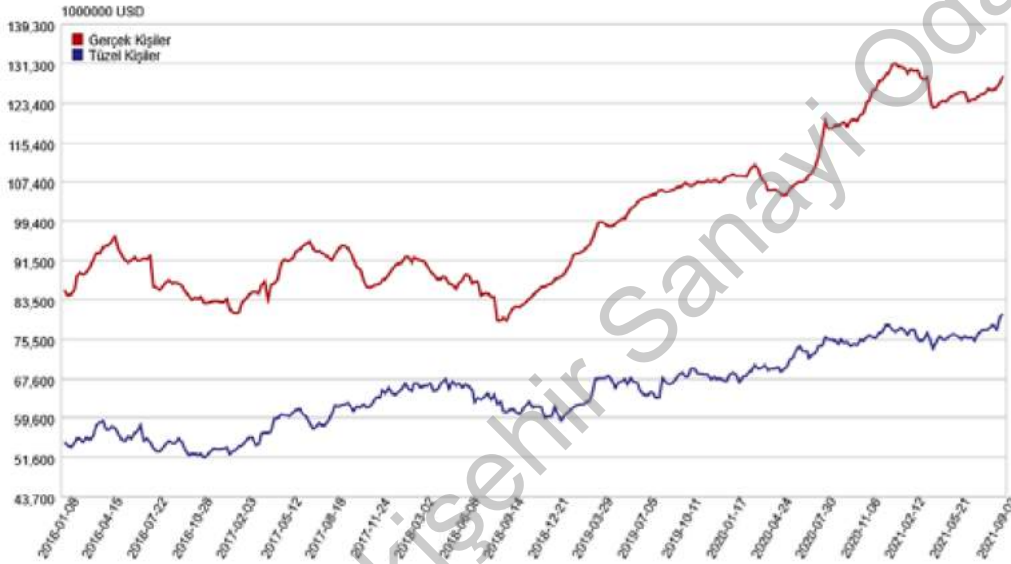
TURKEY DATA MONITOR



DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA GÜÇLÜ ARTIŞ GERÇEKLEŞTİ

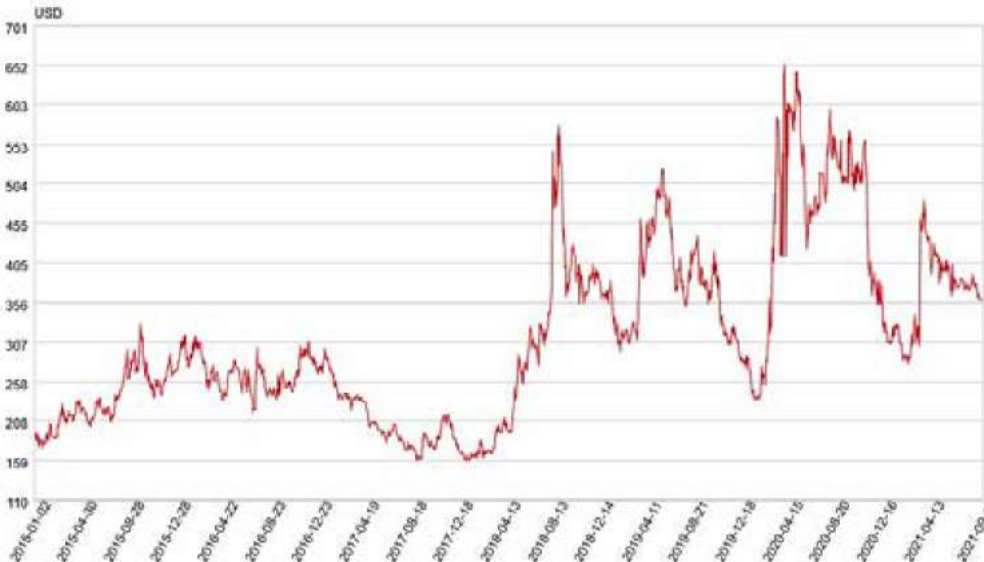
Kurun yeniden yukarı yönde kırılmaması yurt için yerleşiklerin döviz mevduatına yönelmesine yol açıyor. Yurt içi yerleşik gerçek kişiler önceki haftad 1,0 milyar dolarlık alım yapmıştı. Bu alımın ardından geçen hafta da 1,2 milyar dolar büyüklüğünde döviz alımı yaptıklarına şahit olduk. Tüzellerin de döviz hesaplarını 510 milyon dolar artırdığını gözlemledik. Bu alımlar kurdaki son yükselişi destekleyecektir.

Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduat Stoku



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında kayda değer bir değişim olmadı. CDS göstergesi 350 düzeylerinde bulunuyor.

5- Yıllık CDS Primi (Birleşik Seri)



Eldeki son veriler yabancı yatırımcıların hisse portföylerini üst üste beşinci hafta olacak şekilde büyüttüklerini gösteriyor. Bir önceki hafta hisseye 43 milyon dolar sokan yabancılar geçen hafta da 99 milyon dolar büyüklüğünde alım yaptı. Yabancı yatırımcının tahvil portföyünde ise kayda değer bir değişim kaydedilmedi. Yabancı yatırımcının ılımlı düzeydeki girişinin önümüzdeki haftalarda da devam etmesini bekliyoruz.

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

Merkez Bankası Başkanı'nın çekirdek enflasyon vurgusu ile birlikte kur önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi 8,27 bölgesindeki desteğinden yukarı döndü. Haftanın son gününde küresel piyasalardaki satış baskısı da kur üzerinde yukarı yönde etki yarattı. Bundan sonraki süreç için dolar kurunda 8,27 bölgesinin dip olduğunu söyleyebiliriz. 8,55-8,60 bölgesini ilk direnç olarak izliyoruz. Genel eğilimin yukarı yönde olduğunu söyleyebiliriz. Ancak kurda şok şeklinde bir yükseliş beklentimiz de bulunmuyor.



BIST-100 TEKNİK GÖRÜNÜMÜ

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



