



## HAFTALIK BÜLTEN

**Yeni Haftanın Gündemi ve Beklentiler**

- **28 Haziran Pazartesi** Almanya; IFO İstihdam Endeksi ABD; Dallas Fed Teksas İmalat Aktivite Endeksi
- **29 Haziran Salı** Türkiye; Ekonomik Güven Endeksi Almanya; Öncü TÜFE Euro Bölgesi; Tüketici Güven Endeksi ve Ekonomik Görünüm Endeksi Japonya; İşsizlik Oranı
- **30 Haziran Çarşamba** ABD; ADP Özel Sektör İstihdamı, Chicago PMI Türkiye; Dış Ticaret Dengesi ve Brüt Dış Borç Stoku İngiltere; Büyüme ve Cari İşlemler Dengesi Çin; PMI verileri Almanya; İşsizlik Oranı Japonya; Sanayi Üretimi, Perakende Satışlar Euro Bölgesi; Öncü TÜFE
- **01 Temmuz Perşembe** Türkiye; İstanbul Perakende Fiyatlar ABD; ISM İmalat PMI ve Haftalık İşsizlik Başvuruları Dünya Geneli; İmalat PMI Euro Bölgesi; İşsizlik Oranı
- **02 Temmuz Cuma** Türkiye; Öncü Dış Ticaret Dengesi ABD; Tarım Dışı İstihdam, İşsizlik Oranı, Dış Ticaret Dengesi, Fabrika ve Dayanıklı Mal Siparişleri Almanya; Perakende Satışlar Euro Bölgesi; ÜFE

- ABD hisse piyasasının Şubat'tan bu yana en güçlü haftalık performansı göstermesinin ardından yoğun veri akışı devam edecek. Yeni haftada ABD konut piyasasından işgücü piyasasına bir dizi önemli veri gündemde olacak. Haftanın en önemli verisi Cuma günü yayınlanacak Haziran ayı tarım dışı istihdam raporu olacak. İstihdam verisi ABD'li politika yapımcıların varlık alımlarının azaltılması süreciyle ilgili sık sık vurguladığı işgücü piyasasının sağlığına ilişkin majör bir gösterge niteliği teşkil etmekte. Haziran'da 700 bin civarında gelmesi beklenen istihdam artışı Nisan ve Mayıs aylarında hayal kırıklığı yaratmış olmasından dolayı ek önem taşımakta. Bunun yanında işsizlik oranının seyri istihdam piyasasında sıklığı işaret etse de işgücüne katılım oranı düşük seyretmektedir. Ayrıca saatlik kazançlardaki artış fiyat artışları ve enflasyonist baskının ücretlere yansımaları bağlamında takip edilecek. Salı günü açıklanacak S&P Case-Shiller konut fiyat endeksleri ABD konut piyasasında ısınmanın devam edip etmediğine ilişkin ipucu niteliğinde olacak. Bu hafta yayınlanan veri yeni konut satışlarının bir yıldan uzun bir sürenin en düşük seviyesine gerilediğini göstermişti. Perşembe günü açıklanacak haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları ABD işgücü piyasasına ilişkin diğer bir gösterge olacak. Son veriler 411 bin kişi ile piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde bir başvuru olduğunu işaret etmişti. İşsizlik başvuruları ekonominin yeniden açılması ve özellikle hizmetler sektöründeki toparlanmanın etkisiyle yılbaşından bu yana düşüşte olmasına karşın pandemi öncesi seviyelerin üzerinde seyrediyor. Emtia tarafında OPEC+ grubunun Perşembe günkü toplantısından üretim artışı kararı çıkması beklenmekte. Bu hafta çıkan kaynak haberleri arz kısıntısında Ağustos ayında günlük 500 bin varil civarında bir gevşemeye gidilebileceğini işaret etmişti. Bu hafta hem ayın hem de ikinci çeyreğin sonu olmasından dolayı küresel piyasalarda bir miktar volatilité artışı görülebilir.

- Yurt içinde Ekonomik Güven Endeksi, Dış Ticaret Dengesi ve imalat PMI yeni haftada takip edilecek veriler arasında yer alıyor. TÜİK'in Salı günü açıklayacağı Ekonomik Güven Endeksi, Mayıs ayında %1,3 azalarak 92,6 puana gerilemişti. Mart ayından bu yana düşüş eğiliminde olan endeksin Mayıs ayındaki düşüşünde tüketici güveni, reel kesim güveni ve hizmet sektörü güvenindeki gerileme etkili olmuştu. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve TÜİK verileri Haziran'da hem tüketici güveni hem de reel sektör ile hizmetler sektörü tarafında güven artışı olduğunu göstermekte. Bu verilerin ışığında Ekonomik Güven Endeksi'nin Haziran'da yönünü yukarı çevirmesi beklenebilir. Çarşamba günü TÜİK ve Ticaret Bakanlığı'nın hazırladığı Mayıs ayı dış ticaret verileri yayınlanacak. İhracatta yıllık bazda %109,2, ithalatta %61,1 artışı işaret eden Nisan verilerine göre dış ticaret açığı söz konusu dönemde %33,2 azalarak 3,06 mİr USD seviyesine gerilemişti. Perşembe günü İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit'in imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) açıklanacak. 50 puanın altında sektörde daralmayı işaret eden PMI verisi Mayıs'ta Kovid-19 kısıtlamalarının üretim ve yeni siparişlerde yavaşlamaya neden olmasından dolayı 49,3 değerini almıştı. Haziran ayında toparlanma eğiliminin güçlenmesiyle beraber sektörde Mayıs'a göre daha iyimser bir tablo görülebilir.

## **Geçtiğimiz Hafta Ne Oldu?**

- Küresel piyasalarda haftanın ilk işlem gününde Avrupa endeksleri, sınırlı alıcılı bir görünümle haftaya başlarken, ABD endeksleri Dow Jones'un %1'i aşan yükseliş hareketi öncülüğünde pozitif görünümle başladı. Avrupa'da doğalgaz fiyatları, üretimin azalmasıyla beraber son 13 yılın en yüksek seviyesine tırmanırken fiyatlardaki bu artış enerji enflasyonuna dair endişeleri artırdı. Almanya Maliye Bakanı Olaf Scholz, salgın sonrasındaki toparlanmayı güçlendirmek için gelecek yıl fazladan 99,7mlr Euro borçlanma planladıklarını söyledi. S&P 500 fiyat hareketlerindeki oynaklık, salgının dünya geneline yayıldığı Mart 2020'den bu yana en düşük seviyesine gerilerken, Bank of America, yayımladıkları bir araştırma raporunda gelecek yıl seyahat talebindeki toparlanmayla beraber petrol fiyatlarının varil başına 100 USD'a yükselebileceğini söyledi. Salı günü küresel piyasalara karışık bir görünüm hakimdi. AB, 2018'den beri çelik ithalatına yönelik uyguladığı kota ve gümrük vergileri sistemini, AB üreticilerinin ithalatta yaşanabilecek artıştan etkilenmemesi için 3 yıl daha uzatma kararı aldı. Fed Başkanı Jerome Powell, ABD'de enflasyonun tırmanışa geçtiğini ancak arzdaki dengesizliklerin ortadan kalkmasıyla Fed'in %2 hedefine geri döneceğini belirtti. New York Fed Başkanı John Williams ise ABD ekonomisinin toparlandığını ancak henüz para politikasında değişikliğe gidecek kadar güçlenmediğinin altını çizdi. Brent petrol, giderek daha fazla sıkılaştıran piyasalar ve yükselişe işaret eden görünüm ile son 2 yılın en yüksek seviyesi olan varil başına 75 USD'ı gördü. Hafta ortasına geldiğimizde, Avrupa endeksleri, gün genelinde negatif bir görünüm ortaya koyarken, ABD endeksleri Nasdaq öncülüğünde sınırlı alıcılı seyretti. Euro Bölgesi'nde IHS Markit Bileşik PMI verisi 57,1'den 59,2'ye çıkarak Haziran 2006'dan beri en yüksek seviyeye ulaştı. Beklenti 58,8 seviyesinde bulunuyordu. Hizmet PMI ise beklentiye paralel olarak 55,2'den 58'e yükseldi ve böylece Ocak 2018'den beri en yüksek seviyeyi gördü. Bölge'de beklentinin 62,3'te bulunduğu İmalat PMI, değişmeyerek 63,1 oldu. Almanya'da Haziran ayında İmalat PMI verisi 64,4'ten 64,9'a; Hizmet PMI verisi 52,8'den 58,1'e yükseldi. Hizmet PMI böylece 10 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Perşembe gününe geldiğimizde, küresel piyasalar olumlu verilerin de etkisiyle pozitif bir görünüm ortaya koydu. S&P 500 ve Nasdaq endeksleri açılışın ardından rekor seviyeleri kaydederek pozitif görünüme öncülük etti. Almanya'da IFO İş Dünyası Endeksi 99,2'den 101,8'e çıkarak tahminleri aştı. Bu, 2,5 yılın en yüksek seviyesi olarak kayda geçti. Gelecek 6 aya ilişkin beklenti endeksi, 10 yıldan fazla sürenin en yüksek seviyesine çıktı. İngiltere Merkez Bankası Haziran ayı toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmezken, varlık alım programının miktarını da 895mlr Sterlin'de tuttu. Banka enflasyon tahminlerini yükseltirken enflasyondaki artışın geçici olacağı vurgusu yaptı. AB ticari araç pazarında toplam satışlar Mayıs ayında geçen yılın aynı dönemine göre baz etkisiyle %51,3 arttı. ABD'de Dış Ticaret Açığı Mayıs döneminde ithalattaki artışın etkisiyle 88,1mlr USD'a yükseldi. Dayanıklı mal siparişleri, uçak ve motorlu araçlardaki siparişlerin artmasıyla Mayıs ayında Ocak ayından bu yana en hızlı artışı kaydederek %2,3 büyüdü lakin beklentilerin altında kaldı. Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları 19 Haziran'da sona eren haftada 7 bin düşüşle 411 bine geriledi. Haftanın son işlem gününde Avrupa endeksleri karışık görünüm sergilerken ABD endeksleri alıcılı seyretti. İngiliz biyoteknoloji şirketi Stablepharma, Kovid-19 mRNA aşısının StablevaX teknolojisi sayesinde herhangi bir bozulmaya uğramadan 60 gün boyunca +45 derecede saklanabildiğini açıkladı. ABD'de Kişisel Harcamalar Mayıs'ta bir önceki aya göre %2 düşüş ile %2,5 seviyesinde bulunan beklentilerden daha az daralırken, Kişisel Gelirler, Mayıs ayında sabit kaldı. Fed'in enflasyon görünümü açısından dikkate aldığı PCE Fiyat Endeksi ise Mayıs'ta aylık %0,4 artış göstererek beklentilerle paralel gerçekleşti.

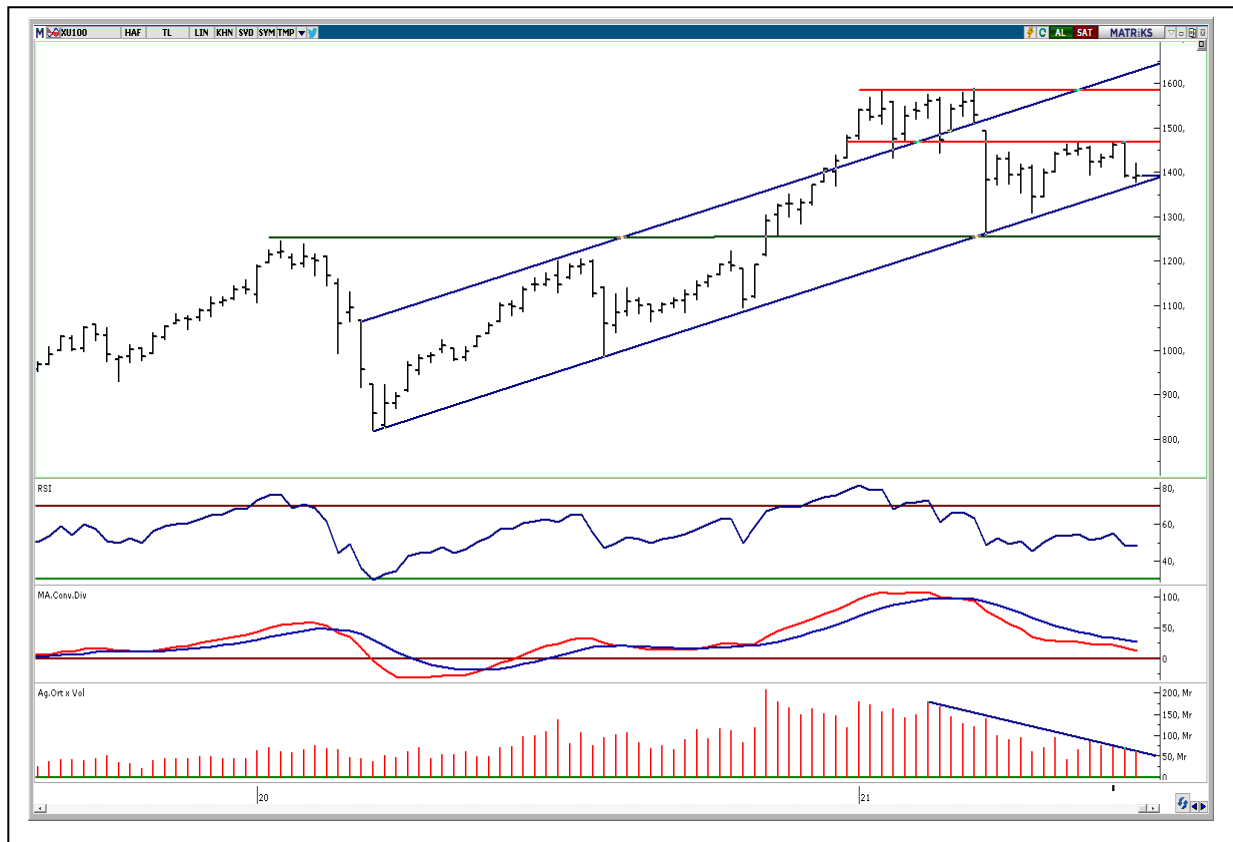
- BİST100 endeksi haftaya stabil bir görünüm sergileyerek yatay alıcılı olarak başladı. USD/TL kurunda 8,79 seviyelerinin görülmesi endeks üzerinde baskı yarattı. TÜİK'in açıkladığı Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi, Nisan ayında aylık %1,71, yıllık %22,15 artış gösterdi. Yurtdışı-ÜFE ise Mayıs'ta yıllık %39,6 artış kaydederek 2018 Ekim ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Türkiye'nin yurt dışı varlıkları ile yurt dışına olan yükümlülüklerinin farkı olarak tanımlanan net UYP, 2020 yıl sonunda -413,1mlr USD iken 2021 Nisan sonunda -343,5mlr USD olarak gerçekleşti. Salı günü BİST100 endeksi küresel borsalardan pozitif ayrışırken, gelişen piyasa para birimleri USD karşısında değer kaybederken gün içerisinde USD'na karşı %1'den fazla değer kazanan TL da pozitif ayrışma sergiledi. TÜİK ve TCMB iş birliği ile hesaplanan Tüketici Güven Endeksi Haziran ayında bir önceki aya göre %5,8 oranında artışla 81,7 oldu. Mayıs ayında 77,3

seviyesinde olan endeks, 2 yılın en düşüğünden toparlandı. Almanya Başbakanı Angela Merkel ve İtalya Başbakanı Mario Draghi'nin Türkiye ile göç mutabakatının yenilenmesi yönündeki çağrısının ardından AB Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen'in, mülteciler konusunda Türkiye'nin daha fazla desteğe ihtiyaç duyduğunu belirtmesi önemliydi. Hafta ortasına geldiğimizde BİST100 endeksi sınırlı satıcı bir görünüm sergilemesine karşın 1.400 psikolojik seviyesi üzerinde tutundu. TL'nda Salı günü izlenen pozitif ayrışma etkisini devam ettirdi. USD/TL kuru 8,60 seviyesinin de altını görürken, hafta başından bu yana kurda yaşanan gerileme %1,5'i buldu. Fed Başkanı Jerome Powell'in enflasyonun geçici olduğu vurgusunu yinelemesi gelişen ülke varlıklarında pozitif bir atmosfer yarattı. AB, Türkiye'ye Suriyeli göçmenlere 2024 yılına kadar ev sahipliği yapmaya devam etmesi için 3,5mlr Euro'luk fon oluşturmayı değerlendirdiği haber akışları günün yurtiçi piyasalar açısından öne çıkan haber akışlarıydı. BİST100 endeksi Perşembe günü küresel piyasalara paralel hareket ederek %1'e varan alışlar ile pozitif görünüm sergiledi. TÜİK verilerine göre Güven Endeksi Haziran ayında Mayıs ayına göre; Hizmet Sektöründe %6,2; Perakende Ticaret Sektöründe %4,8 ve İnşaat Sektöründe %3,6 arttı. Reel Sektör Güven Endeksi Haziran ayında 113 seviyesine yükselirken Kapasite Kullanım Oranı da %76,6'ya çıktı. Yabancı yatırımcılar, 18 Haziran haftasında 4mn USD'lık tahvil, 3mn USD'lık da hisse senedi satışı ile zayıf bir portföy çıkışı gerçekleştirdi. TCMB verilerine göre 18 Haziran haftası itibariyle gerçek ve tüzel kişilerin toplam döviz mevduatları 225,9mlr USD'a geriledi. BİST100 haftanın son işlem gününde %1 üzerinde kayıpla hafta başındaki seviyesine yakın kapanış yaptı. USD/TL kuru ise sınırlı yükseliş yaşayarak 8,70 üzerinde fiyatlandı. Mayıs ayında Türkiye'yi ziyaret eden yabancı turist sayısı geçen yılın aynı ayına göre baz etkisiyle %3.039 oranında artarak 936.282 oldu. 2021 yılı Ocak-Mayıs döneminde gelen yabancı sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %14,3 azalış göstererek 3,68mn oldu. AB Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, AB'nin Türkiye'deki Suriyelileri desteklemek için 2024'e kadar 3mlr Euro bütçe ayıracağını bildirmesi önemliydi. İngiltere'de hükümet Kovid-19 kısıtlamaları kapsamında belirlediği kırmızı listeden Türkiye'yi çıkarmadı. Türkiye, 3 haftada bir yapılan güncellemelerde daha önce bir kez daha kırmızı listede tutulmuştu.

## BIST-100 HAFTALIK TEKNİK GÖRÜNÜM

BIST100 endeksi haftalık bazda %0,06 oranında hafif artı ile 1.391 puandan kapattı. Endeks geçtiğimiz haftaya 1.388 puandan başladıktan sonra haftalık bazda 1.378-1.419 aralığında hareket etti. Haftanın ilk yarısında gelen alımların etkisi ile 1.420 direnci test edildi fakat geçilemedi. Haftanın ikinci yarısında satışlar etkili oldu, 5 haftalık AO'sı (1.401) altında kapanış yapıldı. Endeksin işlem hacmi, haftalık bazda son altı haftanın altına düşerek 62,31mlr TL'ye geriledi. Endeksin teknik görünümünü incelediğimizde, 16 Mart 2020 tarihinden başlayan yükselen trend desteği (1.380) önem arz etmektedir. Bu desteğin altında kapanışlar yapılması durumunda satışlar görülebilir, 1.370-1.350 destekleri hedefe girebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise 1.380 desteği korunması durumunda 1.400 seviyesi kısa vadeli direnç olarak takip edilebilir. Sonraki önemli destek olarak 22 haftalık AO'sı (1.432) izlenebilir. Teknik açıdan 1.400 direnci üzerine yerleşme olmaması durumunda yukarı yönlü hareketler satış fırsatı olarak değerlendirilebilir. Dolar Bazlı Endeks haftalık bazda 1,57-1,64 cent bandında hareket etti. Haftayı 1,58 cent seviyesinde kapatan Endekste, kısa vadede 1,57-1,63 cent dışındaki kapanışların belirleyici olabileceğini düşünmekteyiz.

## BIST100 Grafiği Haftalık Grafik



**28 Haziran Pazartesi**

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	11:00	Ifo İstihdam Endeksi	Mayıs		100,2
ABD	17:30	Dallas Fed Teksas İmalat Aktivite Endeksi	Haz		39,4

**29 Haziran Salı**

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	İşsizlik Oranı	Mayıs	2,70%	2,80%
Türkiye	10:00	Ekonomik Güven Endeksi	Haz		92,6
Euro Bölgesi	12:00	Ekonomik Görünüm Endeksi	Haz	112,1	114,5
Euro Bölgesi	12:00	Tüketici Güven Endeksi	Haz	-5,1	-5,1
Almanya	15:00	TÜFE (Öncü-Aylık)	Haz		0,50%
Almanya	15:00	TÜFE (Öncü-Yıllık)	Haz	2,30%	2,50%

**30 Haziran Çarşamba**

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Perakende Satışlar (Aylık)	Mayıs		-1,50%
Japonya	02:50	Perakende Satışlar (Yıllık)	Mayıs		12,00%
Japonya	02:50	Sanayi Üretimi (Öncü-Aylık)	Mayıs	4,10%	2,90%
Japonya	02:50	Sanayi Üretimi (Öncü-Yıllık)	Mayıs		15,80%
Çin	04:00	NBS İmalat PMI	Haz		51
Çin	04:00	NBS Hizmet PMI	Haz		55,2
Çin	04:00	NBS Bileşik PMI	Haz		54,2
İngiltere	09:00	GSYH (Final)	1. Çeyrek		-1,50%
İngiltere	09:00	GSYH (Final-Yıllık)	1. Çeyrek		-6,10%
İngiltere	09:00	Cari İşlemler Dengesi (GBP)	1. Çeyrek		-22,8B
Türkiye	10:00	Dış Ticaret Dengesi (Final-USD)	Mayıs		-4,15Mlr
Almanya	10:55	Mevsimsel Düzeltilmiş İşsizlik Oranı	Haz	5,90%	6,00%
Euro Bölgesi	12:00	TÜFE (Öncü-Aylık)	Haz		0,30%
Euro Bölgesi	12:00	TÜFE (Öncü-Yıllık)	Haz	1,90%	2,00%
Türkiye	12:00	Brüt Dış Borç Stoku (USD)	1. Çeyrek		450Mlr
ABD	15:15	ADP Özel Sektör İstihdamı	Haz	475K	978K
ABD	16:45	Chicago PMI	Haz	72	75,2

**1 Temmuz Perşembe**

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	03:30	au Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Haz		52,5
Çin	04:45	Caixin İmalat PMI	Haz	51,9	52
Türkiye	10:00	İSO İmalat PMI	Haz		49,3
Almanya	10:55	BME İmalat PMI (Final)	Haz	64	64,9
Euro Bölgesi	11:00	İmalat PMI (Final)	Haz	62,8	63,1
İngiltere	11:30	CIPS İmalat PMI (Final)	Haz		64,2
Euro Bölgesi	12:00	İşsizlik Oranı	Mayıs	7,90%	8,00%
Türkiye	12:00	İstanbul Perakende Fiyatlar (Aylık)	Haz		1,67%
Türkiye	12:00	İstanbul Perakende Fiyatlar (Yıllık)	Haz		15,78%
ABD	15:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık		
ABD	16:45	İmalat PMI (Final)	Haz		62,6
ABD	17:00	ISM İmalat PMI	Haz	61	61,2

**2 Temmuz Cuma**

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Perakende Satışlar (Aylık)	Mayıs	-2,00%	-5,50%
Almanya	09:00	Perakende Satışlar (Yıllık)	Mayıs	10,10%	4,40%
Türkiye	11:00	Dış Ticaret Dengesi (Öncü-USD)	Haz		
Euro Bölgesi	12:00	ÜFE (Aylık)	Mayıs	1,10%	1,00%
Euro Bölgesi	12:00	ÜFE (Yıllık)	Mayıs	9,40%	7,60%
ABD	15:30	Dış Ticaret Dengesi (USD)	Mayıs	-70,3B	-68,9B
ABD	15:30	Tarım Dışı İstihdam	Haz	600K	559K
ABD	15:30	İşsizlik Oranı	Haz	5,70%	5,80%
ABD	17:00	Fabrika Siparişleri (Aylık)	Mayıs	1,30%	-0,60%
ABD	17:00	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık-Final)	Mayıs		0,40%

# PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul  
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

## Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul  
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

## Balıkesir İrtibat Bürosu

Alti Eylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İşmerkezi No:17 K:1 Alti Eylül/ Balıkesir  
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

## Sevgül DÜZGÜN

Araştırma Müdürü

212 3953213

[sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr](mailto:sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr)

## Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Uzmanı

02123953227

[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



