

## HAFTALIK BÜLTEN

### Yeni Haftanın Gündemi ve Beklentiler

- **26 Temmuz Pazartesi** Japonya; PMI Verileri Türkiye; Reel Kesim Güven Endeksi (Temmuz), Kapasite Kullanım Oranı, Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku (Haziran) Almanya; Ifo Endeksleri ABD; Yeni Konut Satışları
- **27 Temmuz Salı** ABD; Dayanıklı Mal Siparişleri, Konut Fiyat Endeksi, CB Tüketici Güveni, Richmond Fed İmalat Endeksi
- **28 Temmuz Çarşamba** Almanya; GfK Tüketici Güven Endeksi ABD; Fed Faiz Kararı ve FOMC Basın Toplantısı, Ham Petrol Stokları
- **29 Temmuz Perşembe** Türkiye; TCMB Enflasyon Raporu (2021-III), Ekonomik Güven Endeksi (Temmuz) Almanya; İşsizlik Oranı, TÜFE ABD; GSYİH (2Ç21-Öncü), Haftalık İşsizlik Başvuruları, Bekleyen Konut Satışları
- **30 Temmuz Cuma** Japonya; Sanayi Üretimi Perakende Satışlar Almanya; GSYİH (2Ç21) Türkiye; TÜİK Turizm İstatistikleri (2Ç21), Yabancı Turist Sayısı (Haziran), Dış Ticaret İstatistikleri (Haziran) Euro Bölgesi; GSYİH (Öncü), TÜFE ABD; Kişisel Gelirler ve Harcamalar, PCE Fiyat Endeksi (Haziran), Michigan Tüketici Güven Endeksi

- Hisse senedi piyasalarında güçlü seviyelerin korunduğu haftanın ardından ABD'de Fed'in para politikası toplantısı, bilançolar ve tüm dünyada yoğun veri takvimiyle piyasaları dolu bir hafta beklemektedir. Fed'in Temmuz ayı Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı gelecek hafta öne çıkacak esas tema olacak. Çarşamba günü toplantıdan herhangi bir faiz değişikliği kararı çıkması beklenmemekte. Bununla birlikte Başkan Jerome Powell'in karar sonrası basın toplantısında tahvil alımlarının azaltılmasının resmi olarak değerlendirildiğine değinmesi halinde piyasalarda sert hareketler tetiklenebilir. Zira son dönemde karışık sinyaller vermesine karşın belirgin bir şekilde şahinleşen Fed'in sözlü yönlendirmesinin önemi giderek artmaktadır. Bu hafta, ABD'de devam eden ikinci çeyrek bilanço döneminin en hareketli günleri yaşanacak. Tesla, Alphabet, Apple, Facebook ve Microsoft gibi teknoloji devlerinin ve sanayinin göstergesi niteliğindeki Caterpillar'ın finansalları takip edilecek. Veriler açısından yoğun geçecek haftada ABD, Almanya ve Euro Bölgesi'nin büyüme rakamları izlenecek. Ayrıca, haftanın son işlem gününde Fed'in enflasyon göstergesi olarak bakmayı tercih ettiği PCE (Haziran) verileri yayınlanacak. Çekirdek gösterge Nisan ve Mayıs aylarında sırasıyla yıllık %3,1 ve %3,4 artarak Fed'in hedeflediği %2 seviyesinin oldukça üzerinde gerçekleşmişti. Haziran ayı için piyasa beklentisi %3,7 artış yönünde olmakla birlikte politika yapıcıların "geçici enflasyon" vurgusu devam etmektedir.

- Uzun bayram tatilinin ardından yatırımcıları yurt içinde de yoğun bir hafta beklemekte. Haftanın ilk işlem gününde TÜİK tarafından Temmuz ayı Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) ve kapasite kullanım oranı yayınlanacak. RKGE ve mevsimsellikten arındırılmış endeks ile imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı Haziran'da bir önceki aya göre artış kaydetmişti. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Perşembe günü yayınlayacağı yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda bankanın güncel enflasyon tahminleri yer alacak. TCMB Nisan sonunda yayınlanan ikinci raporda 2021 sonu enflasyon tahminini %9,4 seviyesinden %12,2'ye yükseltmişti. Enflasyon gerçekleşmeleri ve piyasa beklentilerinde devam eden artış eğilimi göz önünde bulundurulduğunda resmi tahminde görülecek bir yükseliş şaşırtıcı olmayacaktır. Ayrıca Perşembe günü Temmuz ayı Ekonomik Güven Endeksi açıklanacak. Endeks geçen ay 92,6 puan seviyesinden 97,8 puana yükselmişti. Güven endeksindeki yükselişte hem tüketici güveni hem de reel sektör ve hizmet sektörü güvenindeki artışın etkili olduğu görülmüştü. Haftanın son işlem gününde Haziran ayı dış ticaret istatistikleri yayınlanacak. Mayıs verilerine göre ihracat yıllık %65,7, ithalat %54 artmıştı. 2021'in ilk altı ayında ise Covid-19 pandemisinin etkilerinin ilk olarak hissedildiği geçen yılın ilk yarısına göre ihracatın %38,3, ithalatın %25,2 artış kaydettiği görülmüştü.

## **Geçtiğimiz Hafta Ne Oldu?**

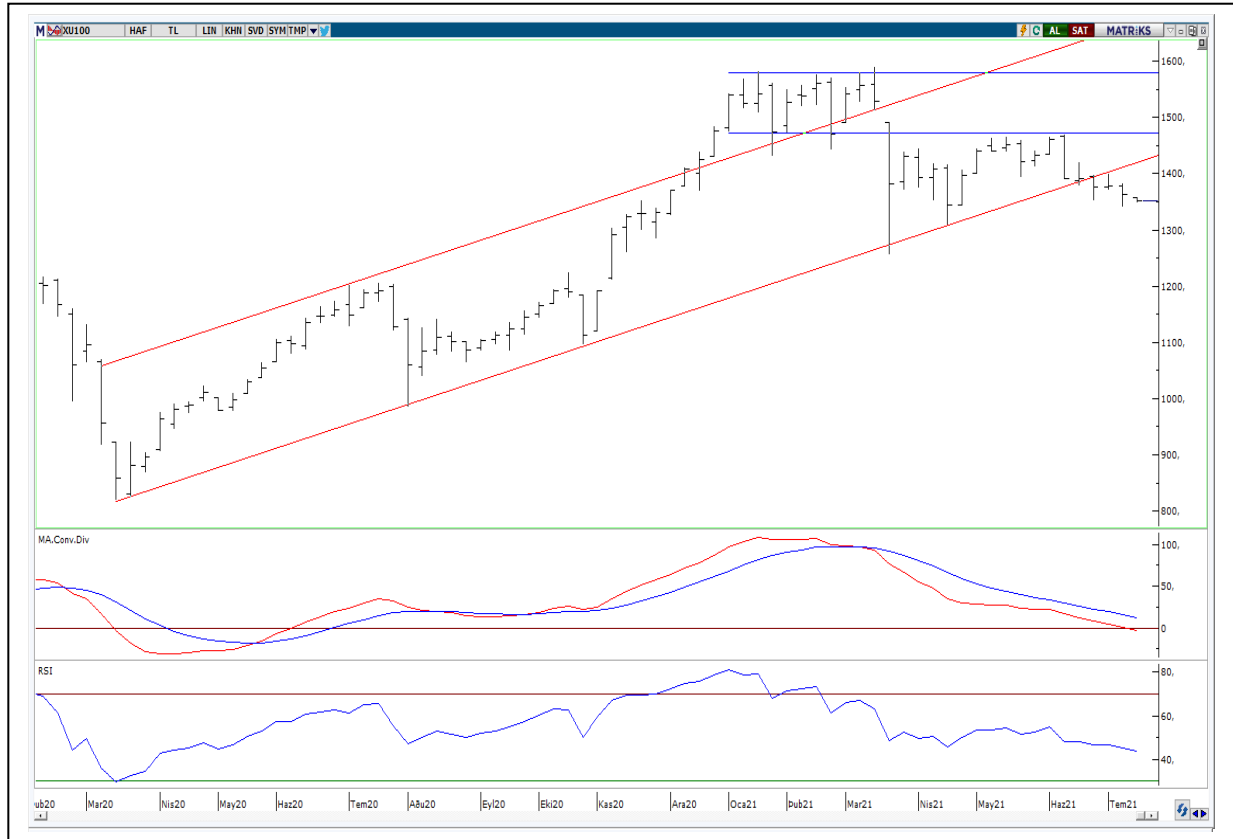
- Küresel piyasalarda geçen hafta Avrupa endeksleri genelinde %1'i aşan yükseliş hareketleri ile pozitif görünüm sergilendi. DAX endeksi %0,83; CAC 40 endeksi %1,68 oranında artış yaşarken FTSE 100 endeksi %0,28'lik artış ile görece daha yatay bir yükseliş kaydetti. Bölgenin önde gelen sektörlerinin liderlerini temsil eden EURO STOXX 50 endeksi %1,82'lik artış yaşadı ve haftanın pozitif görünümünü teyit etti. EUR/USD paritesi hafta başında 1,18 seviyesinde bulunurken %0,29'luk düşüş ile 1,177 seviyesine geriledi. Avrupa Merkez Bankası, yayımladığı para politikası kararında %2'lik simetrik enflasyon hedefine ulaşana kadar mevcut faiz oranlarının korunacağını vurguladı. ABD ve Almanya, Rusya'dan Avrupa'ya uzanan Kuzey Akım 2 boru hattı projesinin tamamlanmasına izin verilmesi için anlaşta. ABD endeksleri geçen haftayı, Nasdaq endeksinin %2,84'lük artışı öncülüğünde pozitif görünüm sergileyerek kapattı. S&P 500 endeksi %1,96; Dow Jones endeksi ise %1,08 oranında yükseliş yaşadı. Hafta içerisinde 1,128 seviyelerine kadar gerileyen ABD 10 yıllık tahvil getirileri sonraki günlerde nispeten toparlanarak 1,281 seviyesinden haftayı kapattı. Dolar endeksi (DXY), 93'ün üzerine denedi ancak kapanışı 92,91 seviyesinden yaptı. Emtia tarafına baktığımızda Brent petrolün %0,69'luk artış yaşayarak 74,1 USD'a yükseldiğini gördük. Brent, stok verileri ve Kovid-19 vakalarındaki artışın küresel ekonomik toparlanmayı ve petrol talebinin büyümesini olumsuz etkileyeceğine dair endişelerle hafta içinde 67,44 seviyesine kadar düştü. Ons altın ise %0,53'lük düşüş yaşamasına karşın 1.801 USD'da haftayı kapattı. ABD'de 17 Temmuz ile biten haftada işsizlik maaşı başvuruları beklentilerin aksine 419 bine yükseldi. Bu dönemde beklentilerin aksine artış gösteren ve 2 ayın en yüksek seviyesine çıkan işsizlik maaşı başvurularının 350 bin civarında gerçekleşmesi tahmin ediliyordu. ABD'de konut başlangıçları, haziranda bir önceki aya kıyasla %6,3 artarak 1,64mn'a yükseldi ve 3 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. 2. el konut satışları ise haziranda aylık bazda %1,4 artarak 5,86mn'a yükseldi. Art arda 4 ay gösterdiği düşüşün ardından artış kaydeden 2. el konut satışlarının 5,9mn seviyesinde gerçekleşmesi öngörülüyordu.

- BİST100 endeksi geçen hafta işlem gördüğü pazartesi gün ortasına kadar (arefe günü) %0,86'lık düşüş yaşadı. 12-16 Temmuz haftasında ise endeks %1,09'luk düşüş yaşamış ve 1.363 seviyesine gerilemişti. USD/TRY kuru geçen haftayı diğer haftalara nazaran sakin geçirerek %0,38'lik artış yaşadı. Buna paralel olarak EUR/TRY kuru %0,08'lik artış yaşadı ve 10 TL'nin üzerinde kalmaya devam etti. Kurlardaki sakin seyir bayram tatilinden destek buldu. TÜİK'in açıkladığı verilere göre tüketici güven endeksi temmuz ayında bir önceki aya göre %2,7 oranında azaldı. Haziran ayında 81,7 olan endeks, temmuz ayında 79,5 oldu. Yurt dışı üretici fiyat endeksi (YD-ÜFE), 2021 yılı haziran ayında bir önceki aya göre %3,93, bir önceki yılın aralık ayına göre %20,51 ve bir önceki yılın aynı ayına göre %43,72 artış gösterdi. 12-16 Temmuz haftasında ise işsizlik ve sanayi üretimi verileri açıklanmış, PPK toplantısı düzenlenmişti. TÜİK'in mayıs ayına ilişkin işgücü istatistiklerine göre işsizlik oranı 0,6 puanlık azalış ile %13,2 seviyesinde gerçekleşti. Aynı şekilde TÜİK'in mayıs ayına ilişkin açıkladığı verilere göre takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi geçen yılın aynı ayına göre %40,7 arttı. Aylık bazda ise düşüş beklentisine karşın %1,3 artış izlendi. Rakamlarda baz etkisinin devam ettiği görüldü. TCMB, piyasa beklentilerine paralel olarak faizi %19 seviyesinde sabit tutarken, daha önce metne eklenen sıkı duruş vurgusunu korudu. Karar metninde de yer alan 'enflasyon' vurgusu toplantı özetlerinde de yer aldı. Türkiye'de 10 Temmuz'da Kovid-19 testi yapılan her 100 kişiden 2,4'ü pozitif çıkarken bu oran, 20 Temmuz itibarıyla %4,4'e yükseldi.

## BIST-100 HAFTALIK TEKNİK GÖRÜNÜM

BIST100 endeksi 12-16 Temmuz haftasını, haftalık bazda %1,09 oranında düşüş ile 1.363 puandan kapatmasının ardından geçtiğimiz hafta bayram tatili nedeniyle Pazartesi günü sadece yarım gün işlem gören endeks %0,86 oranında geri çekilme ile 1.351,59 seviyesinde kapanış yaptı. Endeks 12-16 Temmuz haftasına 1.378 puandan başladıktan sonra haftalık bazda 1.341-1.382 aralığında hareket etmişti. Endeksin aşağı yönlü hareketinde Bankacılık Endeksinin haftalık bazda %1,49 düşüşü etkili olmuştu. Sanayi Endeksinde ise haftalık bazda %0,22 oranında hafif eksi görüntü ile kapanış yapıldı. Teknik göstergelerin zayıfladığı Endekste, kısa vadeli direnç seviyesi (1.380) geçilmesi teknik görünüm pozitifte dönebilir ve geçmişte kanal desteği konumunda test edilen 1.400 seviyesi direnç konumunda hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 1.340-1.330 seviyeleri önemli destekler olarak takip edilebilir. Dolar Bazlı Endeks haftalık bazda 1,55-1,61 cent bandında hareket etti. Haftayı 1,59 cent seviyesinde kapatan Endekste, kısa vadede 1,57-1,61 cent dışındaki kapanışların belirleyici olabileceğini düşünmekteyiz.

## BIST100 Grafiği Haftalık Grafik



**26 Temmuz Pazartesi**

| Ülke    | TSİ   | Veri                                 | Dönem | Beklenti | Önceki   |
|---------|-------|--------------------------------------|-------|----------|----------|
| Japonya | 03:30 | au Jibun Bank İmalat PMI (Öncü)      | Tem   |          | 52,4     |
| Japonya | 03:30 | au Jibun Bank Bileşik PMI (Öncü)     | Tem   |          | 48,9     |
| Japonya | 03:30 | au Jibun Bank Hizmet PMI (Öncü)      | Tem   |          | 48       |
| Türkiye | 10:00 | Reel Kesim Güven Endeksi             | Tem   |          | 113      |
| Türkiye | 10:00 | Kapasite Kullanım Oranı              | Tem   |          | 76,6     |
| Türkiye | 10:00 | Hizmet Sektörü Güven Endeksi         | Tem   |          | 108,5    |
| Almanya | 11:00 | Ifo İş Ortamı Endeksi                | Tem   | 102,1    | 101,8    |
| ABD     | 17:00 | Yeni Konut Satışları                 | Haz   | 800K     | 769K     |
| Türkiye | 17:30 | Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku (TL) | Haz   |          | 2,001Tln |

**27 Temmuz Salı**

| Ülke | TSİ   | Veri                                   | Dönem | Beklenti | Önceki |
|------|-------|--|-------|----------|--------|
| ABD  | 15:30 | Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık-Öncü) | Haz   | 2,10%    | 2,30%  |
| ABD  | 17:00 | CB Tüketici Güven Endeksi              | Tem   | 124,1    | 127,3  |

**28 Temmuz Çarşamba**

| Ülke    | TSİ   | Veri                           | Dönem | Beklenti | Önceki |
|---------|-------|--------------------------------|-------|----------|--------|
| Almanya | 09:00 | GFK Tüketici Güven Endeksi     | Tem   | -4       | -0,3   |
| ABD     | 15:30 | Öncü Mal Ticaret Dengesi (USD) | Haz   |          | -88,1B |
| ABD     | 21:00 | Fed Gösterge Faiz Oranı        | Tem   |          | 0,25%  |

**29 Temmuz Perşembe**

| Ülke         | TSİ   | Veri                                 | Dönem     | Beklenti | Önceki |
|--------------|-------|--------------------------------------|-----------|----------|--------|
| Türkiye      | 10:00 | Ekonomik Güven Endeksi               | Tem       |          | 97,8   |
| Türkiye      | 10:45 | TCMB'nin 2021 Yıl Sonu TÜFE Tahmini  | Tem       |          | 12,20% |
| Almanya      | 10:55 | Mevsimsel Düzeltilmiş İşsizlik Oranı | Tem       | 5,80%    | 5,90%  |
| Euro Bölgesi | 12:00 | Ekonomik Görünüm Endeksi             | Tem       | 117,9    | 117    |
| Euro Bölgesi | 12:00 | Hizmet Sektörü Güven Endeksi         | Tem       | 19,3     | 17,7   |
| Euro Bölgesi | 12:00 | Tüketici Güven Endeksi               | Tem       | -4,4     | -4,5   |
| Almanya      | 15:00 | TÜFE (Öncü-Aylık)                    | Tem       | 0,50%    | 0,40%  |
| Almanya      | 15:00 | TÜFE (Öncü-Yıllık)                   | Tem       | 3,20%    | 2,30%  |
| ABD          | 15:30 | İşsizlik Başvuruları                 | Haftalık  |          | 419K   |
| ABD          | 15:30 | GSYH (Flaş)                          | 2. Çeyrek | 8,60%    | 6,40%  |

**30 Temmuz Cuma**

| Ülke         | TSİ   | Veri                                    | Dönem     | Beklenti | Önceki      |
|--------------|-------|---|-----------|----------|-------------|
| Japonya      | 02:30 | İşsizlik Oranı                          | Haz       | 3,00%    | 3,00%       |
| Japonya      | 02:50 | Perakende Satışlar (Aylık)              | Haz       |          | -0,40%      |
| Japonya      | 02:50 | Perakende Satışlar (Yıllık)             | Haz       | 7,90%    | 8,20%       |
| Japonya      | 02:50 | Sanayi Üretimi (Öncü-Aylık)             | Haz       |          | -6,50%      |
| Japonya      | 02:50 | Sanayi Üretimi (Öncü-Yıllık)            | Haz       |          | 21,10%      |
| Almanya      | 09:00 | Mevsimsel Düzeltilmiş GSYH (Öncü)       | 2. Çeyrek | -1,50%   | -1,80%      |
| Türkiye      | 10:00 | Dış Ticaret Dengesi (Final-USD)         | Haz       |          | -2,89Mlr    |
| Türkiye      | 10:00 | Turizm Geliri (Yıllık)                  | 2. Çeyrek |          | -40,20%     |
| Türkiye      | 10:00 | Turizm Gideri (Yıllık)                  | 2. Çeyrek |          | -70,20%     |
| Türkiye      | 11:00 | Yabancı Ziyaretçi Sayısı                | Haz       |          | 936K        |
| Euro Bölgesi | 12:00 | İşsizlik Oranı                          | Haz       | 7,90%    | 7,90%       |
| Euro Bölgesi | 12:00 | GSYH (Öncü)                             | 2. Çeyrek |          | -0,30%      |
| Euro Bölgesi | 12:00 | GSYH (Öncü-Yıllık)                      | 2. Çeyrek |          | -1,30%      |
| Euro Bölgesi | 12:00 | TÜFE (Öncü-Aylık)                       | Tem       |          | 0,30%       |
| Euro Bölgesi | 12:00 | TÜFE (Öncü-Yıllık)                      | Tem       | 2,00%    | 1,90%       |
| ABD          | 15:30 | Kişisel Gelirler (Aylık)                | Haz       | -0,30%   | -2,00%      |
| ABD          | 16:45 | Chicago PMI                             | Tem       | 63,5     | 66,1        |
| ABD          | 17:00 | Michigan Tüketici Güven Endeksi (Final) | Tem       | 80,8     | 80,8        |
| Almanya      | 23:10 | Moody's Kredi Notu/Görünümü             | Tem       |          | Aaa/Durağan |

# 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

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

## 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.





