

HAFTALIK BÜLTEN

Yeni Haftanın Gündemi ve Beklentiler

- **09 Ağustos Pazartesi** Çin; TÜFE-ÜFE Almanya; Dış Ticaret Dengesi Euro Bölgesi; Sentix Yatırımcı Güveni ABD; JOLTS Açık İş Sayısı
- **10 Ağustos Salı** Türkiye; İşsizlik Oranı (Haziran) Almanya; ZEW Endeksleri Euro Bölgesi; ZEW Ekonomik Güven Endeksi
- **11 Ağustos Çarşamba** Almanya; TÜFE Çin; Yeni Krediler ABD; TÜFE, Ham Petrol Stokları
- **12 Ağustos Perşembe** Japonya; ÜFE İngiltere; GSYİH (2Ç21-Öncü), İmalat Üretimi Türkiye; TCMB Faiz Kararı, Sanayi Üretimi (Haziran), Perakende Satışlar Euro Bölgesi; Sanayi Üretimi ABD; ÜFE, İşsizlik Başvuruları
- **13 Ağustos Cuma** Türkiye; Cari İşlemler Dengesi, Konut Satışları, Fitch Ratings Kredi Notu ABD; Michigan Tüketici Beklentileri

- Küresel piyasalarda yeni haftanın gündeminde ABD Temmuz ayı enflasyon verileri öne çıkmaktadır. Cuma günü beklenenden güçlü gelen istihdam artışı sonrasında piyasalar enflasyondaki yukarı yönlü ivmenin sürüp sürmediğine odaklanacak. TÜFE'de yıllık %5,4, aylık %0,9 ile beklentileri aşan Haziran rakamının ardından beklenti %5,3 ile hafifçe hız keseceği şeklinde; ÜFE artışı beklentisi ise %5,6 gelen Haziran gerçekleşmesinin değişmeyeceği yönündedir. İstihdam ve enflasyon rakamları Fed'in sıkılaştırma takvimi için belirleyici unsurlar. Bu nedenle istihdamın ardından enflasyon verilerinin de güçlü gelmesi, her ne kadar mevcut durumda tahvil piyasalarındaki fiyatlamaya bu durumu yansıtmasa da yılın son çeyreğinde Fed'den ilk adımın gelebileceği şeklinde yorumlanabilir. Bu bağlamda gelecek hafta konuşacak Fed yetkililerinin değerlendirmeleri de önemli olacaktır. Özellikle Federal Açık Piyasa Komitesi'nde (FOMC) bu yıl oy hakkı bulunan Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic ve Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin'in görüşleri piyasa hareketlerinde etkili olabilir.

- Yurt içinde dikkatler Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Perşembe günü açıklanacak faiz kararında olacak. Bir hafta vadeli repo faizi Mart toplantısından bu yana %19 seviyesinde bulunmakta. TCMB politika faizinin enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturulmaya devam edeceğini vurgulamakta olup, bu hafta açıklanan Temmuz ayı enflasyon gerçekleştirmeleri reel faiz marjının sifıra yaklaştığını işaret etmiştir. Bu nedenle Ağustos toplantısından çıkacak enflasyon değerlendirmesinin önem kazandığını düşünmekteyiz. Para Politikası Kurulu (PPK) son toplantı metninde enflasyonun kısa vadede arz ve talep yönlü çeşitli unsurların etkisiyle oynak bir seyir izlemesini beklediğini belirtmiş, sıkı parasal duruşun geçici oynaklıklara karşı önemli bir tampon görevi göreceğinin altını çizmiştir. Bu bağlamda henüz faiz artırımına yönelik bir adım beklememekteyiz. Zira Foreks anketinden çıkan sonuçlara göre piyasa beklentisi de faizlerde herhangi bir değişikliğe gidilmeyeceği yönündedir. Ancak karar metnine "ihtiyaç halinde ilave sıkılaştırma" ifadesinin eklenmesi gibi sözlü yönlendirmelerin piyasa tarafından pozitif karşılanacağı ve olası negatif fiyatlamaları sınırlandırabileceğini düşünmekteyiz.

Geçtiğimiz Hafta Ne Oldu?

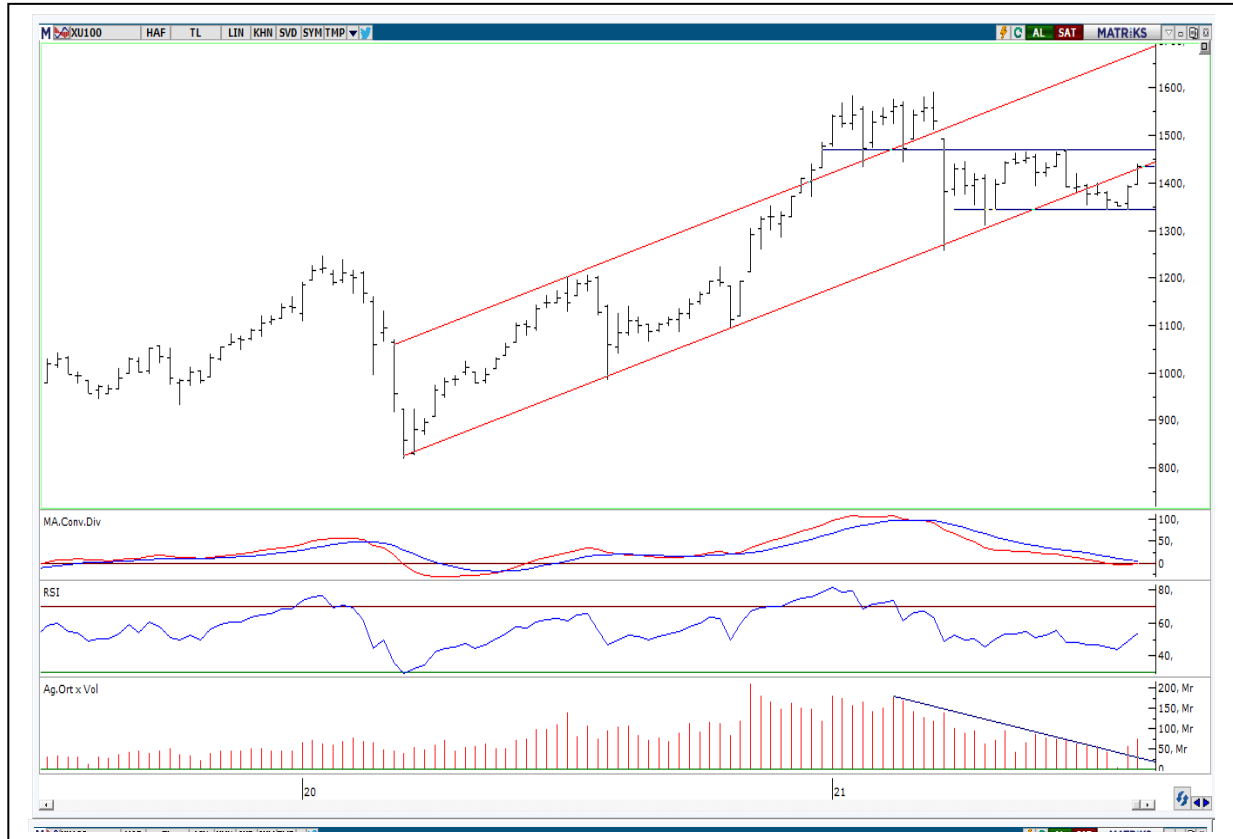
- Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta Avrupa endeksleri genelinde %1,0'in üzerinde yukarı yönlü hareketler ile alıcılı seyir izlendi. DAX endeksi %1,40, FTSE 100 endeksi %1,29 ve CAC 40 endeksi %3,09 oranında artarak pozitif görünüm sergiledi. Bölgenin önde gelen payların bileşiminden oluşan EURO STOXX 50 endeksi ise %2,08 arttı ve bölgedeki olumlu havayı teyit etti. EUR/USD paritesi %0,93'lük değer kaybına uğradı ve 1,176'lı seviyelere geriledi. Euro Bölgesi ekonomisi Nisan-Haziran döneminde ekonomilerin yeniden açılmaya başlamasıyla yıllık %2 büyürken beklentiler %1,5 büyümeye yönündeydi. Bölgede, Temmuz ayına ait PMI verileri açıklandı. İmalat PMI verisi haziranda 63,4 ile rekor kırmasının ardından temmuzda 62,8'e geriledi ancak büyümeye devam etti. Hizmet PMI Temmuz ayı son okumalarında rekor seviyeye ulaşarak 59,8 olarak gerçekleşirken piyasanın beklentisi PMI'nın 60,4 olacağı yönündeydi. Ayrıca Eurostat verilerine göre Euro Bölgesi'nde ÜFE, Kovid-19 tedbirlerinin gevşediği Haziran'da bir önceki aya kıyasla %1,4, 2020'nin Haziran ayına göre de %10,2 artış gösterdi. ABD tarafına baktığımızda ise endekslerde benzer olumlu havanın hafta genelinde oluştuğunu görüyoruz. Nasdaq endeksi geçtiğimiz hafta %1,11 artarak ABD'de öncülüğü ele aldı. ABD 10 yıllık tahvil getirileri 5 haftalık aradan sonra 0,074 baz puan arttı ve %1,30'un üzerine çıkarak pozitif kapanış yaptı. Dolar endeksi (DXY), %0,68 oranında arttı ve 92,8 seviyesine yükseldi. Emtia tarafında ise ons altın %2,81'lik düşüş ile 1.760'lı seviyelere gerilerken Brent petrol %7,38'lik düşüşe karşın 70,3 USD'nin üzerinde kalmayı başardı. ABD'de kişisel harcamalar %1 artarken kişisel gelirler 2 ay düşüş sonrası haziranda %0,1 yükseldi. Fed'in de takip ettiği enflasyon göstergesi çekirdek PCE yıllık %3,5 ile 1991'den beri görülen en büyük artışı kaydetti. PCE, %3,7'lik tahminlerin altında arttı. ISM imalat endeksi Temmuz ayında 61,0 seviyesinde bulunan beklentilere karşın 59,5 düzeyinde gerçekleşti. ISM hizmet endeksi ise Temmuz'da 64,1 seviyesinde gerçekleşerek beklentileri aştı. 1997'den bu yana açıklanan endekste 4 puanlık artışla rekor yükseliş gerçekleşti. Ülkede özel sektör istihdamı 330 bin arttı ve piyasalar üzerinde etkili oldu. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise 14 bin düşerek 385 bin oldu.

- BİST100 endeksi geçtiğimiz hafta küresel piyasalara paralel olarak yukarı yönlü hareketler sergiledi ve pozitif görünüm ortaya koydu. Bununla beraber %3'e varan artış ile oransal açıdan küreselden pozitif ayrıştı. USD/TRY kuru %2,17'lik artış ile 2 hafta aradan sonra yeniden 8,60'ın üzerine çıktı. EUR/TRY kuru ise %1,21'lik artış yaşayarak 10,15 seviyesine yükseldi. EUR/USD paritesindeki düşüş Euro kuru üzerinde etkili oldu. Gram altın, ons altının etkisiyle %0,71'lik düşüş yaşadı ve 490 TL'nin altına geriledi. Yurt içinde Temmuz'da yıllık enflasyon %18,95 ile 26 ayın en yüksek seviyesine yükseldi. Üretici fiyatlarındaki artış ivmesi Temmuz'da da devam etti ve yıllık üretici enflasyonu %45'e dayandı. Hizmet üretici fiyat endeksi ise haziranda yıllık bazda %34,07 yükseldi. Türkiye'de İmalat PMI Kovid-19 kısıtlamalarının gevşetilmesinin talep ve üretimi olumlu etkilemesiyle Temmuz ayında 54 ile son 6 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Haziran ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %0,2 azalarak 2,86mlr USD'dan, 2,85mlr USD'a geriledi. TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Temmuz'da 61,31 oldu ve tarihi dip seviyeden döndü.

BIST-100 HAFTALIK TEKNİK GÖRÜNÜM

BIST100 endeksi haftalık bazda %3,00 oranında artış ile 1.434 puandan kapattı. Endeks geçtiğimiz haftaya 1.397 puandan başladıktan sonra haftalık bazda 1.394-1.440 aralığında hareket etti. Haftanın ilk yarısında gelen alımların etkisi ile 1.400 seviyesinin üzerine yerleşen Endeks, haftanın ikinci yarısında pozitif yönlü hareketine devam etti ve haftayı 200 günlük AO (1.429) direnci üzerinde kapattı. Endeksin işlem hacmi, son on haftalık işlemlerin üzerine çıkarak 73,72mlr TL'ye yükseldi. Yeni haftada yükselişin güç kazanması için ilk etapta 16 Mart 2020 tarihinden başlayan ve geçmişte kırılan ana trend desteği (1.440) üzerine tekrar yerleşmesi önem arz etmektedir. Sonraki önemli direnç olarak daha önce yatay kanal direnci konumunda test edilen 1.465 seviyesi takip edilebilir. Geri çekilmelerde ise orta vadeli yönde takip ettiğimiz 200 günlük AO'su (1.429) izlenebilir. Dolar Bazlı Endeks haftalık bazda 1,65-1,68 cent bandında alıcılı hareket etti. Endekste 1,68 cent kısa vadeli direnç olarak izlenebilir. Teknik bakımdan bu direncin geçilmesi ile yukarı yönlü hareketler devam edebilir, 200 günlük AO (1,76 cent) direnci gündeme gelebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 1,61-1,57 cent destekleri önemli seviyeler olarak izlenebilir.

BIST100 Grafiği Haftalık Grafik



09 Ağustos Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	Tüm Gün	Tatil			
Çin	04:30	TÜFE (Aylık)	Tem	0,20%	-0,40%
Çin	04:30	TÜFE (Yıllık)	Tem	0,80%	1,10%
Çin	04:30	ÜFE (Aylık)	Tem		0,30%
Çin	04:30	ÜFE (Yıllık)	Tem	8,80%	8,80%
Almanya	09:00	Dış Ticaret Dengesi (Euro)	Haz	15,1B	12,3B
Almanya	09:00	Cari İşlemler Dengesi (Euro)	Haz		13,1B
Türkiye		ADEL 2Ç21	2. Çeyrek		9,11Mn TL
Türkiye		ARCLK 2Ç21	2. Çeyrek	558Mn TL	406,6Mn TL
Türkiye		ASUZU 2Ç21	2. Çeyrek		-14,53Mn TL
Türkiye		BASGZ 2Ç21	2. Çeyrek		
Türkiye		CIMSA 2Ç21	2. Çeyrek	181Mn TL	46Mn TL
Türkiye		GOODY 2Ç21	2. Çeyrek		-27,84Mn TL
Türkiye		KLKIM 2Ç21	2. Çeyrek		
Türkiye		KOZAL 2Ç21	2. Çeyrek	622Mn TL	469,9Mn TL
Türkiye		TTKOM 2Ç21	2. Çeyrek	1,14Mlr TL	980,5Mn TL
Türkiye		TTRAK 2Ç21	2. Çeyrek	256Mn TL	76,6Mn TL
Türkiye		VAKBN 2Ç21	2. Çeyrek	632Mn TL	1,525Mlr TL

10 Ağustos Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Cari İşlemler Dengesi (Yen)	Haz	1,82Tln	1,98Tln
Türkiye	10:00	İşsizlik Oranı	Haz		13,20%
Almanya	12:00	ZEW Ekonomik Duyarlılık Endeksi	Ağu	75,2	63,3
Türkiye		ASELS 2Ç21	2. Çeyrek	1,15Mlr TL	921,5Mn TL
Türkiye		ENJSA 2Ç21	2. Çeyrek	503Mn TL	367,2Mn TL
Türkiye		ISCTR 2Ç21	2. Çeyrek	1,83Mlr TL	1,58Mlr TL
Türkiye		KRDMD 2Ç21	2. Çeyrek	780Mn TL	-106,1Mn TL

11 Ağustos Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	TÜFE (Final-Aylık)	Tem	0,40%	0,40%
Almanya	09:00	TÜFE (Final-Yıllık)	Tem	2,30%	2,30%
ABD	15:30	TÜFE (Aylık)	Tem	0,50%	0,90%
ABD	15:30	TÜFE (Yıllık)	Tem	4,90%	5,40%
ABD	21:00	Hazine Bütçe Dengesi (USD)	Tem		-174B
Türkiye		AYGAZ 2Ç21	2. Çeyrek	121Mn TL	-40,6Mn TL
Türkiye		CCOLA 2Ç21	2. Çeyrek	705Mn TL	65Mn TL
Türkiye		SAHOL 2Ç21	2. Çeyrek	1,7Mlr TL	1,04Mlr TL
Türkiye		TUPRS 2Ç21	2. Çeyrek	1,15Mlr TL	-184,8Mn TL

12 Ağustos Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	ÜFE (Aylık)	Tem	0,60%	0,60%
Japonya	02:50	ÜFE (Yıllık)	Tem	4,70%	5,00%
İngiltere	09:00	Sanayi Üretimi (Aylık)	Haz	1,50%	0,80%

İngiltere	09:00	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Haz	21,60%	20,60%
İngiltere	09:00	GSYH (Aylık)	Haz		0,80%
İngiltere	09:00	GSYH (Yıllık)	Haz		24,60%
İngiltere	09:00	GSYH (Öncü)	2. Çeyrek		-1,60%
İngiltere	09:00	GSYH (Öncü-Yıllık)	2. Çeyrek	-6,10%	-6,10%
İngiltere	09:00	Görünür Mal Ticaret Dengesi (GBP)	Haz	-11,1B	-8,48B
Türkiye	10:00	Perakende Satış Hacmi (Aylık)	Haz		-6,10%
Türkiye	10:00	Perakende Satış Hacmi (Yıllık)	Haz		27,00%
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi (Aylık)	Haz		1,30%
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Haz		40,70%
Euro Bölgesi	12:00	Sanayi Üretimi (Aylık)	Haz		-1,00%
Euro Bölgesi	12:00	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Haz		20,50%
Türkiye	14:00	TCMB Haftalık Repo Gösterge Faiz Oranı	Ağu		19,00%
ABD	15:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık		385K
ABD	15:30	ÜFE (Aylık)	Tem	0,60%	1,00%
ABD	15:30	ÜFE (Yıllık)	Tem	6,80%	7,30%
Türkiye		AEFES 2Ç21	2. Çeyrek	431Mn TL	351,9Mn TL
Türkiye		BIMAS 2Ç21	2. Çeyrek	736Mn TL	697,4Mn TL
Türkiye		KCHOL 2Ç21	2. Çeyrek	2,32Mn TL	961,4Mn TL
Türkiye		MPARK 2Ç21	2. Çeyrek	61Mn TL	-22,9Mn TL
Türkiye		TKFEN 2Ç21	2. Çeyrek	392Mn TL	98,2Mn TL
Türkiye		ULKER 2Ç21	2. Çeyrek	228Mn TL	504,4Mn TL

13 Ağustos Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Cari İşlemler Dengesi (USD)	Haz		-3,08Mn
Türkiye	10:00	Konut Satışları	Tem		135K
Euro Bölgesi	12:00	Dış Ticaret Dengesi (Euro)	Haz		7,5B
ABD	17:00	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	Ağu	82	81,2
Türkiye	23:10	Fitch Kredi Notu/Görünümü	Ağu		BB-/Durağan
Türkiye		ENKAI 2Ç21	2. Çeyrek	1,21Mn TL	2,385Mn TL
Türkiye		MGROS 2Ç21	2. Çeyrek	28Mn TL	-154,4Mn TL

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

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@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.

