

HAFTALIK BÜLTEN

Yeni Haftanın Gündemi ve Beklentiler

- **27 Eylül Pazartesi** Çin; Sanayi Şirketlerinin Kârları ABD; Dayanıklı Mal Siparişleri
- **28 Eylül Salı** Japonya; BoJ Para Politikası Toplantı Tutanaqları ABD; CB Tüketici Güveni, Richmond Fed İmalat Endeksi
- **29 Eylül Çarşamba** Türkiye; Ekonomik Güven Endeksi ABD; Bekleyen Konut Satışları, Ham Petrol Satışları
- **30 Eylül Perşembe** Japonya; Sanayi Üretimi, Perakende Satışlar Çin; PMI Verileri İngiltere; 2Ç21 GSYİH Türkiye; Dış Ticaret Dengesi (Ağustos) Almanya; İşsizlik Oranı, TÜFE (Eylül) ABD; İşsizlik Başvuruları
- **01 Ekim Cuma** Almanya; Perakende Satışlar Türkiye; İSO İmalat PMI (Eylül) Euro Bölgesi; TÜFE (Eylül) ABD; PCE Fiyat Endeksi (Ağustos), Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi Dünya Geneli; PMI Verileri

- Fed'in para politikası toplantısının ardından Başkan Powell, yapacağı Kongre konuşmaları ile bu hafta da piyasaların gündeminde olacak. ABD Kongresi'nde para politikasının pandemiye yanıtı temalı iki konuşma yapacak olan Fed Başkanı, ayrıca, Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) düzenleyeceği panelde diğer merkez bankası liderleriyle bir araya gelecek. Piyasaların odaklanacağı diğer bir gelişme ABD'li yasa yapıcıların 1 Ekim'de hükümet kapanmadan önce Hazine'nin borç tavanını yukarı çekecek fonlama planını geçirme çabası olacak. Haftanın veri takviminde cuma günü Fed'in esas enflasyon göstergesi olarak dikkate aldığı kişisel tüketim harcamaları (PCE) verisi öne çıkıyor. Çekirdek PCE artışı Haziran'dan bu yana aylık bazda ivme kaybetmesine karşın yıllık bazda güçlü seyrini korumaktadır; Haziran ve Temmuz'da %3,6 artışla Fed'in hedefinin oldukça üzerinde gelmeyi sürdürmektedir. Bu bağlamda PCE rakamlarında olası bir ivme kaybı Fed'in yılsonunda başlayacağına ilişkin güçlü sinyaller verdiği varlık alımlarının azaltılmasına dair piyasa beklentisini hafifçe zayıflatabilir. Ancak Fed'in varlık alımlarının azaltılması ile faiz artırımlarına başlanması arasında doğrudan bir bağlantı kurmaması dolayısıyla sürpriz bir gelişme olmadıkça veri akışının piyasa hareketleri üzerindeki etkisinin sınırlı kalmasını bekleriz. Fed'in yavaş ve temkinli sıkılaştırma yönündeki politika mesajlarını sürdürmesi ile küresel piyasalardaki çalkantı potansiyeli asgari düzeyde kalmıştır. ABD Hazine tahvillerinde geçen hafta yaşanan sınırlı hareketliliğin ardından faizlerin seyri izlenecek. Zira haftaya %1,37 civarında başlayan 10 yıllık tahvil faizi, Fed sonrasında sert yükselişle %1,45 civarında yaklaşık üç ayın zirvesinde tamamladı. ABD'de hafta başında açıklanacak dayanıklı mal siparişleri ve haftanın son işlem gününde gelecek ISM imalat, Conference Board'un salı günü yayınlacağı Eylül ayı Tüketici Güven Endeksi ve ardından çarşamba günü Avrupa'da açıklanacak güven endeksleri bu hafta takip edilecek diğer gelişmeler arasında yer alıyor. Özellikle ABD'de, hız kesmesine rağmen yüksek seviyelerde seyreden enflasyon rakamları tüketici güvenini baskılamaktadır.

- Yurt içinde bu hafta açıklanacak veriler arasında TÜİK'in Ekonomik Güven Endeksi öne çıkıyor. Ekonomik Güven Endeksi Ağustos'ta bir miktar artarken, endeksin bileşenleri arasında yer alan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA) söz konusu dönemde sınırlı artış kaydederken, TÜİK'in Tüketici Güven Endeksi gerileme kaydetmişti. Son verilere göre imalat sektöründe ve tüketici tarafında güvenin Eylül'de arttığını görmekteyiz. Bu bağlamda Mayıs'tan bu yana yükselen Ekonomik Güven Endeksi'nde yukarı yönlü seyir Eylül'de de sürebilir. Çarşamba günü açıklanacak diğer bir önemli veri ağustos ayına ilişkin hizmet sektörü

Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) artışı olacak. Şubat 2021'den beri kesintisiz yükselen Hizmet ÜFE artışı, gayrimenkul hizmetlerindeki sert yükselişin temmuz ayında da devam etmesiyle aylık %7,82 ve yıllık %37,99 olmuştur. Borsa İstanbul'da; TCMB'nin para politikası toplantısının ardından TL cinsi varlıklarda görülen satış ile endeksin aşağı yönlü seyrinin kısa vadede sürebileceğini düşünmekteyiz.

Geçtiğimiz Hafta Ne Oldu?

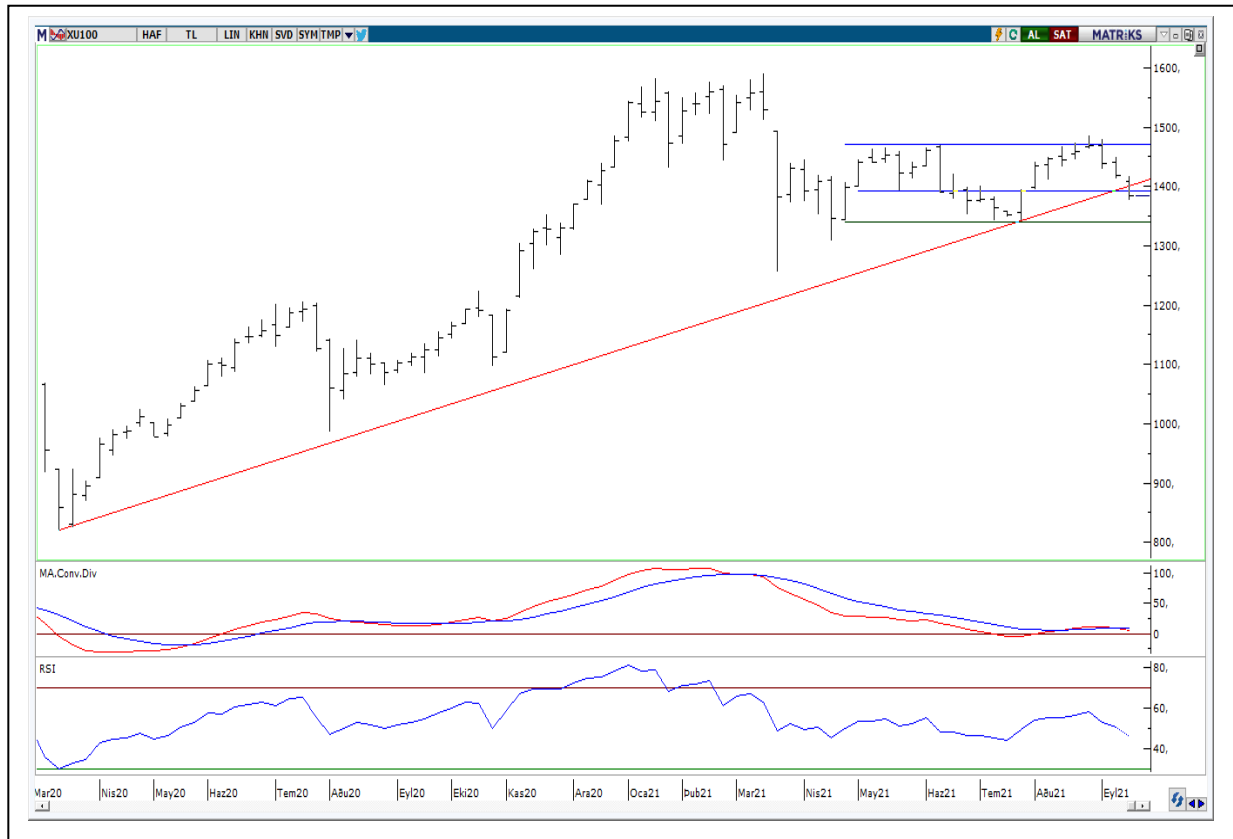
- Küresel piyasalarda Avrupa endeksleri geçtiğimiz hafta değişen oranlarda yukarı yönlü hareketler kaydederek pozitif görünüm ortaya koydu. Ftse 100 endeksi %1,26, Cac 40 endeksi %1,04 ve Dax endeksi %0,27 oranında artış kaydetti. Bölgenin önde gelen sektörlerin liderlerinden oluşan Euro Stoxx 50 endeksi ise %0,67'lik artış ile haftalık pozitif görünümü teyit etti. EUR/USD paritesi sınırlı oranda geri çekildi ancak 1,17 seviyesi üzerindeki seyrini sürdürdü. Euro Bölgesi'nde tedarik zinciri sıkıntıları ve hizmet sektöründeki yavaşlama nedeniyle PMI rakamları düştü. Bölgede IHS Markit imalat PMI verisi bu dönemde 61,4'ten 58,7'ye, hizmet PMI 59'dan 56,3'e geriledi. Bileşik PMI ise 56,1'e düştü. Avrupa'nın en büyük ekonomisi Almanya'da IHS Markit bileşik PMI Eylül'de 60'tan 55,3'e geriledi. Ayrıca ülkede iş dünyası güveni Eylül'de artan vakalar ve arz sıkıntıları nedeniyle 99,6'dan 98,8'e gerileyerek 5 ayın en düşük seviyesine indi. İngiltere Merkez Bankası politika faizini beklendiği gibi değiştirmeyerek %0,1'de bırakırken 3. çeyrek büyüme tahminini %2,9'dan %2,1'e düşürdü. ABD'de Dow Jones ve S&P 500 endeksleri geçen hafta %0,50'den fazla artarken Nasdaq Bileşik endeksi yatay kaldı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 9,1 baz puanlık artış ile %1,45'in üzerine çıktı ve yaklaşık son 3 ayın zirvesini gördü. Dolar endeksi (DXY) ise sınırlı oranda artarak 93'ün üzerinde kalmaya devam etti. Emtia piyasalarında ons altında %0,22'lik değer kaybı yaşandı. Ancak haftanın son işlem gününde gelen alışlar ile ons altın 1.750 USD'nin üzerinde tutunmayı başardı. Brent petrol, enerji krizinin derinleşmesi ve küresel enerji piyasalarının giderek sıkılaşmasıyla 78 USD'yi aştı ve böylece 3 yılın zirvesine yükseldi. Amerikan Merkez Bankası Fed, piyasa beklentilerine paralel şekilde politika faizini %0-0,25 arasında sabit tuttu. Karar metninde, ekonomideki ilerlemenin devam etmesi durumunda varlık alım hızındaki yavaşlamanın gündeme alınabileceği belirtildi. Noktasal grafikte ise, 2022'de faiz artışı öngören Fed yetkilisi sayısının arttığı izlendi. ABD'de Ağustos ayında konut başlangıçları %3,9 artarak 1,62mn'a yükselirken yeni konut satışları %1,5 artışla 740 bin oldu ve 4 ayın zirvesine yükseldi. Ülkede işsizlik maası başvuruları 18 Eylül'de sona eren haftada 16 bin artarak 351 bine yükseldi.

- BİST100 endeksi geçtiğimiz hafta %2,45 oranında düşerek küresel borsalardan negatif ayrıştı. USD/TRY ve EUR/TRY kurları, paralel olarak %3'e yakın bir şekilde arttı ve endeksi baskılayan unsurlardan biri oldu. Kurun etkisiyle gram altın, %2,58 oranında artarak 499 TL'ye yükseldi. Yurt içinde haftanın önemli gelişmesi olarak PPK toplantısı takip edildi. TCMB, politika faizini 100 baz puan indirerek %18 seviyesine çekti. Böylelikle 1,5 yıl sonra ilk faiz indirim kararı gelmiş oldu. Piyasanın beklentisi faizlerin %19 seviyesinde tutulacağı yönündeydi. Karar metninde çekirdek enflasyon gelişmelerinin değerlendirildiği ifade edildi. Metinden faizin enflasyon üzerinde belirleneceği olmak üzere sıkı duruş taahhüdü veren ifadeler çıkarıldı. TCMB verilerine göre reel kesim güven endeksi Eylül'de bir önceki aya göre 0,5 puan azalarak 113,4 seviyesinde gerçekleşti. TÜİK verilerine göre ise tüketici güven endeksi, Eylül ayında bir önceki aya göre %1,8 oranında arttı. Tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE) Temmuz'da aylık bazda %1,98 artarken, yıllık bazda %29,38 yükseldi. Böylece, Ocak 2016'da başlatılan endeks, tüm zamanların en yüksek seviyesini gördü.

BIST-100 HAFTALIK TEKNİK GÖRÜNÜM

BIST100 endeksi haftalık bazda %2,45 oranında düşüş ile 1.384 puandan kapattı. Endeks geçtiğimiz haftaya 1.397 puandan başladıktan sonra haftalık bazda 1.376-1.397 aralığında hareket etti. Haftanın ilk yarısında gelen satışların 1.383 desteğinden karşılandığını izledik. Haftanın son işlem gününde gelen satışlar devam etti ve 16 Mart 2020 tarihinden başlayan ana trend desteği (1.400) altında kapanış yapıldı. Endeksin teknik görünümünü incelediğimizde, 1.383 desteğinin altına yerleşmesi durumunda satışlar devam edebilir, 1.372 seviyesi ara destek olmak üzere geçmişte destek konumunda test edilen 1.342 seviyesine geri çekilme görülebilir. Teknik açıdan 1.383 desteğinin korunması durumunda tepki alımları görülebilir ve 1.400 direnci tekrar gündeme gelebilir. Endekste 1.400 direncinin geçilmesi ve üzerinde kalıcı olunması durumunda kısa vadeli teknik görünümün pozitif dönebileceğini düşünmekteyiz. Dolar Bazlı Endeks haftalık bazda 1,54-1,67 cent bandında sert satıcı hareket etti. Haftayı 1,55 cent seviyesinde kapatan endeksin aşağı yönlü sert hareketinde dolar/TL'de yaşanan yükseliş hareketi etkili oldu. Teknik bakımdan 1,55 cent seviyesi geçmişte kanal desteği konumunda test edilen önemli destek olarak takip edilebilir. Bu desteğin geçilmesi durumunda gelen satışlar devam edebilir, 1,45 cent desteğine geri çekilme görülebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO'su (1,64 cent) izlenebilir.

BIST-100 HAFTALIK GRAFİK



27 Eylül Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD	15:30	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık-Öncü)	Ağu	0,60%	-0,10%
ABD	17:30	Dallas Fed Teksas İmalat Aktivite Endeksi	Eyl		9

28 Eylül Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	GFK Tüketici Güven Endeksi	Eyl	-1,8	-1,2
ABD	15:30	Öncü Mal Ticaret Dengesi (USD)	Ağu		-86,4B
ABD	16:00	S&P Case Shiller Ulusal Konut Fiyatları (Aylık)	Tem		2,20%
ABD	16:00	S&P Case Shiller Ulusal Konut Fiyatları (Yıllık)	Tem		18,60%
ABD	17:00	CB Tüketici Güven Endeksi	Eyl	114,5	113,8

29 Eylül Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Ekonomik Güven Endeksi	Eyl		100,8
Euro Bölgesi	12:00	Ekonomik Görünüm Endeksi	Eyl	116,7	117,5
Euro Bölgesi	12:00	Tüketici Güven Endeksi	Eyl	-5,3	-5,3
Euro Bölgesi	12:00	Hizmet Sektörü Güven Endeksi	Eyl	16,2	16,8
ABD	17:00	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Ağu	1,30%	-1,80%
ABD	17:00	Bekleyen Konut Satışları (Yıllık)	Ağu		-8,50%

30 Eylül Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Perakende Satışlar (Aylık)	Ağu		1,10%
Japonya	02:50	Perakende Satışlar (Yıllık)	Ağu	-1,00%	2,40%
Japonya	02:50	Sanayi Üretimi (Öncü-Aylık)	Ağu	-0,50%	-1,50%
Japonya	02:50	Sanayi Üretimi (Öncü-Yıllık)	Ağu		11,60%
Çin	04:00	NBS İmalat PMI	Eyl	50,2	50,1
Çin	04:00	NBS Bileşik PMI	Eyl		48,9
Çin	04:00	NBS Hizmet PMI	Eyl		47,5
Çin	04:45	Caixin İmalat PMI	Eyl	49,6	49,2
İngiltere	09:00	GSYH (Final)	2. Çeyrek	4,80%	4,80%
İngiltere	09:00	GSYH (Final-Yıllık)	2. Çeyrek	22,20%	22,20%
İngiltere	09:00	Cari İşlemler Dengesi (GBP)	2. Çeyrek	-16B	-12,8B
Türkiye	10:00	Dış Ticaret Dengesi (Final-USD)	Ağu		-4,31Mİr
Almanya	10:55	Mevsimsel Düzeltilmiş İşsizlik Oranı	Eyl	5,40%	5,50%
Euro Bölgesi	12:00	İşsizlik Oranı	Ağu	7,50%	7,80%
Türkiye	12:00	Brüt Dış Borç Stoku (USD)	2. Çeyrek		448,4Mİr
Almanya	15:00	TÜFE (Öncü-Aylık)	Eyl	0,10%	0,00%
Almanya	15:00	TÜFE (Öncü-Yıllık)	Eyl	4,20%	3,90%
ABD	15:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık	328K	351K
ABD	15:30	GSYH (Final)	2. Çeyrek	6,60%	6,60%
ABD	16:45	Chicago PMI	Eyl	65	66,8

1 Ekim Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	Tüm Gün	Tatil			
Japonya	02:30	İşsizlik Oranı	Ağu	2,90%	2,80%
Japonya	03:30	au Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Eyl		51,2
Almanya	09:00	Perakende Satışlar (Aylık)	Ağu	1,50%	-5,10%
Almanya	09:00	Perakende Satışlar (Yıllık)	Ağu	1,50%	-0,30%
Türkiye	10:00	İSO İmalat PMI	Eyl		54,1
Almanya	10:55	BME İmalat PMI (Final)	Eyl	58,5	58,5
Euro Bölgesi	11:00	İmalat PMI (Final)	Eyl	58,7	58,7
İngiltere	11:30	CIPS İmalat PMI (Final)	Eyl	56,3	56,3
Euro Bölgesi	12:00	TÜFE (Öncü-Aylık)	Eyl		0,40%
Euro Bölgesi	12:00	TÜFE (Öncü-Yıllık)	Eyl	3,30%	3,00%
Türkiye	12:00	İstanbul Perakende Fiyatlar (Aylık)	Eyl		1,88%
Türkiye	12:00	İstanbul Perakende Fiyatlar (Yıllık)	Eyl		18,89%
ABD	15:30	Kişisel Gelirler (Aylık)	Ağu	0,30%	1,10%
ABD	15:30	Kişisel Tüketim (Aylık)	Ağu	0,60%	0,30%
ABD	16:45	İmalat PMI (Final)	Eyl	58,6	60,5
ABD	17:00	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Final)	Eyl	71	71
ABD	17:00	ISM İmalat PMI	Eyl	59,5	59,9

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 İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir

Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı

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.