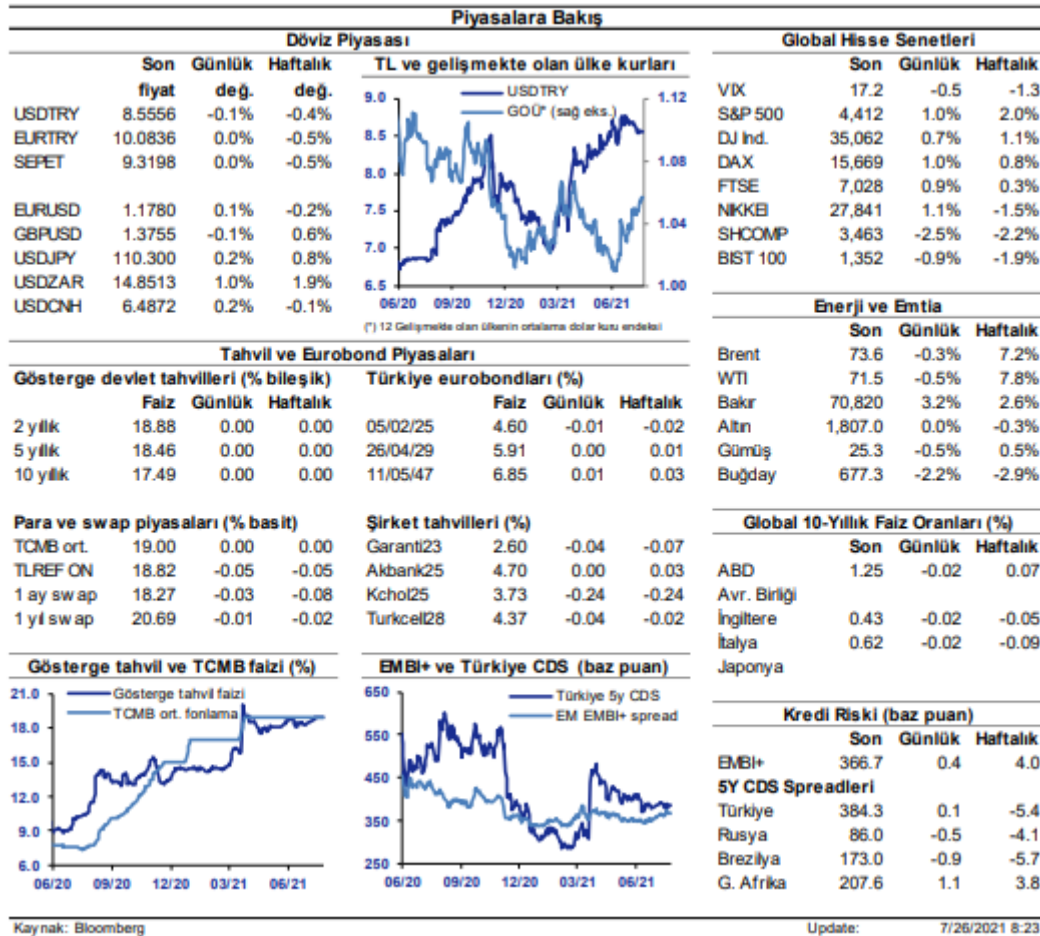


HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 26.07.2021

- Bayram tatilinde sığ piyasada sınırlı hareket eden USD/TL bu sabah 8.5550 seviyelerinde başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi 384 baz puan olurken, 2 yıllık tahvil faizi bayram öncesi en son işlemde %18.88 seviyesindeydi.
- Hazine bugün 6 yıl vadeli FRN ve 9 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek. Özellikle uzun vadeli tahvile gelen talep, yatırımcı ilgisi açısından önemli gösterge olacak. Yarın da 11 aylık bono ve 5 yıllık TLREF'e endeksli tahvil ihaleleri ile Temmuz ayı borçlanma programı tamamlanmış olacak.
- Tüketici güven endeksi Temmuz ayında önceki aya göre 2.2 puan (%2.7) azalarak 79.5 oldu. Nisan-Mayıs aylarında döviz kurlarındaki yükseliş, finansal koşullardaki sıkışma ve pandemiye bağlı kısıtlamalar neticesinde 77.2'ye kadar gerileyen endeks, Haziran'da diğer öncü göstergelere paralel olarak dipten toparlanmıştı. Fakat bu hareket Temmuz'da sürmedi. Ağustos 2018'deki kur şokundan önce 90 seviyesinin üzerinde olan endeks, o tarihteki sert düşüşün ardından uzun süredir anlamlı bir toparlanma kaydetmedi ve yataya yakın bir eğilim sergiledi. Tüketici güveni endeksi zayıf seyreitse de tüketim harcamalarının öncü göstergesi olan kredi kartı harcamaları güçlü bir artış sergiliyor. TCMB verilerine göre, Nisan başından Mayıs ortasına kadar ortalama 24.2 milyar TL olan toplam kredi kartı harcamaları, Haziran ayında 32.1 milyar TL'ye Temmuz ayında da 35.1 milyar TL'ye yükseldi. Kredi kartı harcamaları normal koşullarda bahar ve yaz aylarında mevsim olarak artmaktadır. Ayrıca fiyat hareketleri nominal harcama değerini belirleyicilerindendir. Fakat mevsim ve fiyat etkilerini dikkate aldığımızda dahi, tüketim harcamalarının hacminde güçlü bir artış olduğunu hesaplıyoruz. Bu da üçüncü çeyreğin başında ekonomik aktivitenin hızlandığına işaret ediyor.
- Bugün açıklanacak sektörel güven endeksleri ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı, Temmuz ayında arz tarafındaki görünümü gösterecek. Perşembe günü de tüm güven endekslerinin bileşkesi olan ekonomik güven endeksi yayımlanacak. Pandemiye bağlı katı kısıtlamaların kaldırılması ve ihracat ve turizm göstergelerindeki toparlanmaya paralel olarak Haziran'da öncü büyüme göstergelerinde genele yayılmış belirgin bir artış olmuştu.
- Bu hafta yurtiçinde Perşembe açıklanacak TCMB 3. Çeyrek Enflasyon Raporu öne çıkıyor. Nisan ayındaki önceki raporda yılsonu enflasyon oranları 2021 için %12.2, 2022 için %7.5 olarak tahmin edilmişti. Haziran ayına kadar yıllık tüketici enflasyonu genel olarak TCMB'nin tahmin patikasıyla uyumlu seyretti. Fakat elektrik, doğalgaz ve LPG fiyatlarındaki zamlar, devam eden maliyet baskıları ve pandemi kısıtlamalarının önemli ölçüde gevşetilmesiyle artan iç talep ve turizm söz konusu tahminlerde belirgin yukarı yönlü riske işaret ediyor. Nitekim bu yılsonu için bizim tahminimiz %16.8, TCMB anketine göre piyasa beklentisi %15.6 oranlarında bulunuyor. Enflasyon tahmininin yanı sıra Başkan Kavcıoğlu'nun raporun sunumunda vereceği mesajlar önemli olacak. Son PPK kararlarında enflasyonist risklere dikkat çekilmiş ve mevcut para politikası duruşunun enflasyonda kalıcı düşüş başlayana kadar korunacağı mesajı verilmişti. Parasal sıkışma ihtimali konusunda bir işaret ise verilmemişti.

- Cuma günü Haziran ayı nihai dış ticaret ve turizm verileri açıklanacak. Ticaret Bakanlığı'nın öncü verileri dış ticaret açığının, geçen yılın aynı ayına göre değişmeyerek 22.9 milyar dolar olduğunu göstermişti. Hem iç hem de dış talebin güçlenmesinin etkisiyle, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat ve ithalat değerlerinin arttığını hesaplıyoruz. Son aylarda oldukça güçlü bir artış eğilimi sergileyen ihracat tarihi en yüksek seviyesini yenileyecektir.
- Bu hafta yurtdışında ise, Fed para politikası kararı (Çarşamba) ile ABD ve Euro Bölgesi için 2. Çeyrek GSYH verileri öne çıkıyor. Fed'in bu toplantıda faiz oranı ve tahvil alım programında değişiklik yapması beklenmiyor. ABD enflasyonundaki son dönemdeki artış eğilimine bağlı olarak tahvil alım programına dair verilecek mesajlar izlenecek.
- Küresel piyasalarda vaka sayılarındaki artış izlenirken bu haftaki Fed toplantısında verilecek mesajlar bekleniyor. S&P 500 endeksi Cuma günü %1 oranında azalırken, oynaklık göstergesi VIX endeksi sınırlı bir değişimle 17.2 oldu. 10 yıllık ABD tahvil faizi yatay bir eğilim göstererek %1.26 seviyesine geldi. Geçen hafta genelinde dolar hafifçe güçlenirken, EUR/USD bu sabah 1.1775 seviyelerinde başladı. Brent petrol fiyatı petrol üreticilerinin arzı artırma kararının etkisiyle geçen hafta 70 doların altına gördükten sonra toparlandı ve 73.5 dolar seviyesinin üzerine geldi. Ons altın fiyatı yataya yakın bir eğilimle 1805 dolar seviyelerine geldi. Asya ve Pasifik bölgesinde vaka sayılarındaki artış kaygı yaratırken, hisse senedi endeksleri bugün karışık seyretti.





Haftalık Veri Gündemi					
Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	Piyasa Beklentisi	Önceki
26 Tem	Türkiye	Kapasite kullanım oranı (%)	Tem		76.6
	Türkiye	Reel sektör güven endeksi	Tem		113.0
	Türkiye	Hizmet, perakende, inşaat güven endeksleri	Tem		
	ABD	Yeni konut satışları	Haz		769.0
	Türkiye	MY borç stoku (trilyon TL)	Haz		2.0
27 Tem	Euro Bölgesi	M3 para arzı büyümesi (%)	Haz		8.4
	ABD	Dayanıklı mal siparişleri (%)	Haz		2.3
	ABD	CaseShiller konut fiyat endeksi - aylık (%)	May		1.6
	ABD	CaseShiller konut fiyat endeksi - yıllık (%)	May		14.9
	ABD	Tüketici güven endeksi	Tem		127.3
28 Tem	ABD	Fed politika faizi		0-0.25	0-0.25
29 Tem	Türkiye	Ekonomik güven endeksi	Tem		97.8
	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	3Ç		
	Euro Bölgesi	İş iklimi endeksi	Tem		1.7
	Euro Bölgesi	Ekonomik güven endeksi	Tem	118.8	117.9
	Euro Bölgesi	Sanayi güven endeksi	Tem	13.0	12.7
	Euro Bölgesi	Hizmet güven endeksi	Tem	19.5	17.9
	Euro Bölgesi	Tüketici güven endeksi	Tem	-4.4	-4.4
	ABD	GSYH - yıllık (%)	2Ç	8.6	6.4
	ABD	Çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu (%)	2Ç	5.3	2.5
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık	375.0	419.0
	ABD	Bekleyen konut satışları - aylık (%)	Haz		8.0
30 Tem	Türkiye	Turizm gelirleri	2Ç		2.5
	Türkiye	Dış ticaret dengesi (milyar USD)	Haz		-4.1
	Türkiye	Yabancı ziyaretçi sayısı - yıllık (%)	Haz		3.0
	Euro Bölgesi	Öncü TÜFE - yıllık (%)	Tem	2.0	
	Euro Bölgesi	Öncü çekirdek TÜFE - yıllık (%)	Tem	0.7	
	Euro Bölgesi	GSYH - yıllık (%)	2Ç	13.2	-1.3
	Euro Bölgesi	GSYH - çeyreklik (%)	2Ç	1.5	-0.3
	Euro Bölgesi	İşsizlik oranı (%)	Haz		7.9
	ABD	Kişisel gelirler - aylık (%)	Haz		-2.0
	ABD	Özel tüketim harcamaları	Haz		-0.4
	ABD	Tüketim harcamaları - aylık (%)	Haz	0.7	0.0
	ABD	Çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu (%)	Haz	3.7	3.4
	ABD	Chicago PMI	Tem		66.1
	ABD	Michigan Üniv. güven endeksi	Tem		

Kaynak: Reuters