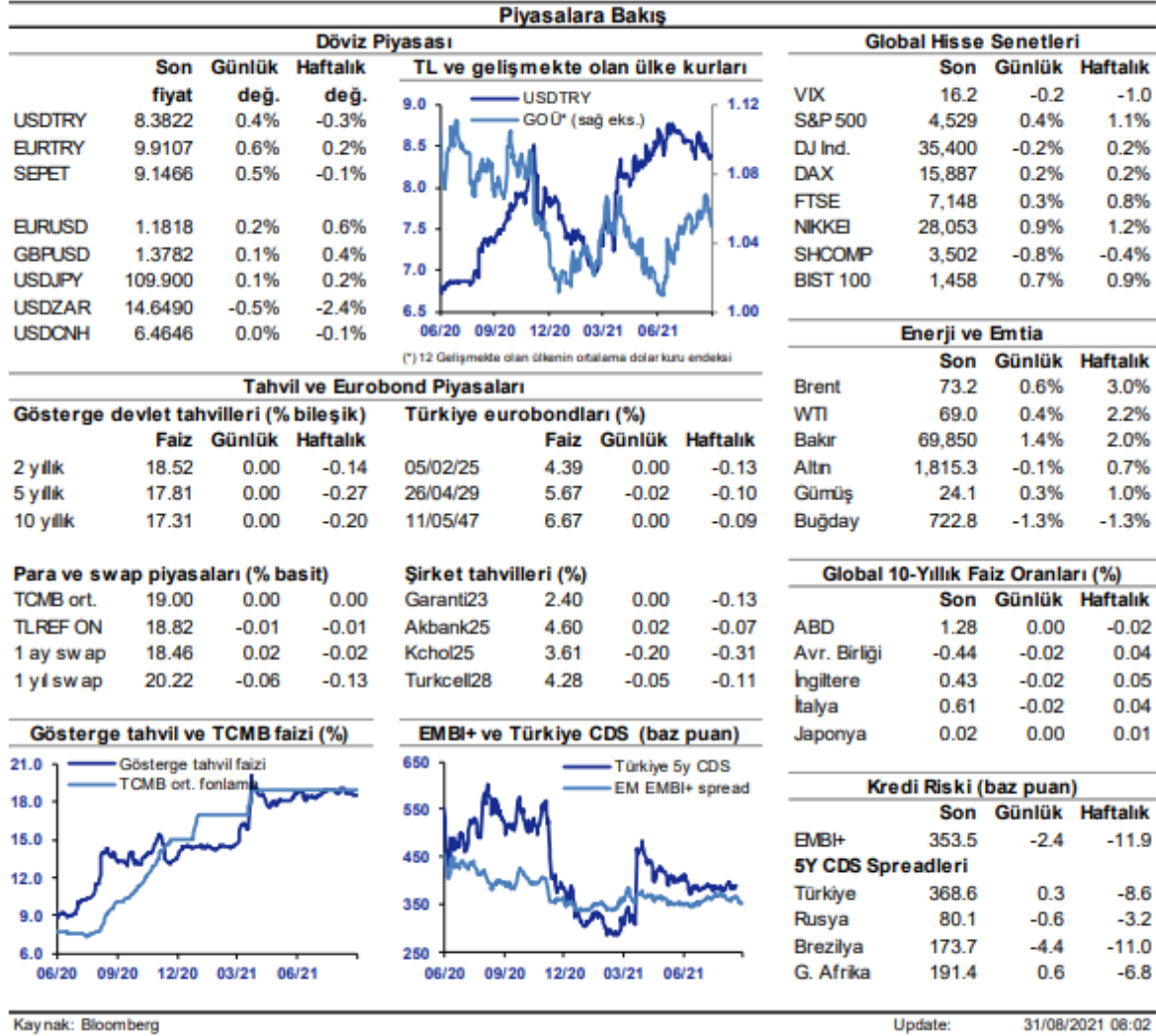


HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 31.08.2021

- USD/TL Cuma gecesi Powell'ın açıklamalarıyla geriledikten sonra dün sığ piyasada geri geldi ve bu sabah 8.39'da başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi hafif gerileyerek 368 baz puan olurken, 2 yıllık tahvil faizi %18.52 seviyesindeydi.
- Powell'ın parasal sıkılaştırmanın kademeli olacağına işaret eden açıklamaları risk iştahını destekledi. S&P 500 endeksi Pazartesi günkü yükselişin ardından dün de %0.4 oranında arttı. Oynaklık göstergesi VIX endeksi 16.2'ye geriledi. 10 yıllık ABD tahvil faizi %1.27 seviyelerine gerilerken, dolar değer kaybetti ve EUR/USD bu sabah 1.1820 seviyelerinde başladı. Arz tarafını etkileyen iklim koşullarına dair gelişmelerin de katkısıyla Brent petrol fiyatı yükselerek 73 dolar seviyesi civarına geldi. Ons altın fiyatı 1815 dolar seviyelerine yükseldi. Çin'de resmi imalat sanayi PMI Ağustos'ta 50.4'ten 50.1'e gerileyerek imalat aktivitesindeki artışın ivme kaybettiğini gösterdi. Bunun da etkisiyle Asya ve Pasifik hisse senedi endeksleri bugün zayıf seyr etti.
- Bugün yurtiçinde Temmuz ayı nihai dış ticaret verileri açıklandı. Dış ticaret açığı geçen senenin aynı ayına göre 1.5 milyar dolar artarak 4.3 milyar dolar oldu. Yedi aylık açık ise 25.5 milyar dolar oldu. Ağustos ayının öncü dış ticaret verileri ise Perşembe yayımlanacak.
- 2021-2. Çeyrek GSYH verileri ve Ağustos ayı PMI Çarşamba günü yayımlanacak. GSYH ilk çeyrekte yıllık bazda %7 artarken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış çeyreklik büyüme %1.7 olmuştu. Öncü göstergeler ikinci çeyrekte iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın sınırlı olduğunu gösterdi. Buna göre, çeyreklik büyüme oranının %1 olmasını, manşet büyüme oranının ise baz etkisiyle yıllık %21 oranında gerçekleşmesini bekliyoruz. Mayıs ayından sonra ekonomik aktivitede yaşanan ivmelenmenin hızlı olması sebebiyle, 2021 GSYH büyüme tahminimizi %7'den %8'e yükseltmiştik. Ağustos ayında sektörel güven endeksleri ve kredi kartı harcamalarındaki devam eden güçlü seyr, tahmin üzerinde hala bir miktar yukarı yönlü risk olduğunu gösteriyor.
- Ağustos ayı İTO İstanbul enflasyonu Çarşamba ve TÜİK ulusal enflasyon verisi Cuma günü açıklanacak. Ağustos ayında TÜFE'nin aylık %0.9 oranında artacağını, bu doğrultuda yıllık enflasyonun %19 oranında sabit kalacağını tahmin ediyoruz. Foreks anketine katılan ekonomistlerin aylık enflasyon için medyan beklentisi %0.65 ile biraz da düşük bir seviyede oluştu. ÜFE'de ise döviz kurlarının gerilemesi ve emtia fiyatlarındaki artışın hız kesmesiyle yıllık enflasyonun Temmuz'daki %44.9'luk zirvesinden gerilemeye başlayacağını düşünüyoruz.
- Enflasyon tahminimizin ayrıntılarına baktığımızda, 13 Ağustos'ta yayımlanan kararname ile bir grup otomobil için ÖTV matrahının yükseltilmesi bu grupta otomobil fiyatlarının %17'ye varan oranlarda düşmesine yol açmıştı. Buna bağlı olarak Temmuz'da %17.2 olan C endeksine göre yıllık çekirdek enflasyonda gerileme bekliyoruz. Vergi indiriminin, bizim fiyat topladığımız otomobillerin yarıdan azında gerçekleştiğini gözlemliyoruz. Ayrıca, ÖTV indiriminin ay ortasına doğru yapılması, vergi indiriminin etkisinin yaklaşık yarısının Ağustos ayı enflasyonunu etkilemesi, kalan etkinin de Eylül ayında gözlenmesine yol açacaktır. Öte

yandan, gıda fiyatlarında Temmuz ayında olduğu gibi Ağustos'ta da mevsimsel eğilimin tersine artış olduğunu gözlemledik. Bununla uyumlu olarak, Cuma günü açıklanan Türk-İş'in aylık açlık ve yoksulluk sınırı araştırmasında yıllık gıda enflasyonu %20.7'den %22.8'e yükseldi. Buna paralel şekilde TÜFE'de de Temmuz'da %24.9 olan yıllık gıda enflasyonunda belirgin bir artış olacağını öngörüyoruz. Enflasyon görünümündeki belirsizlikler yüksek olmakla birlikte, yıllık enflasyonun kısa vadede yataya yakın seyrettikten sonra yıl sonunda %16.8'e gerileyeceğine dair tahminimizi koruyoruz.





Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	QNB FB Beklentisi	Piyasa Beklentisi	Önceki
31 Ağu	Türkiye	Dış ticaret dengesi (milyar USD)	Tem			-2.9
	Euro Bölgesi	Öncü TÜFE - yıllık (%)	Ağu		2.7	2.2
	Euro Bölgesi	Öncü çekirdek TÜFE - yıllık (%)	Ağu		1.4	0.9
	ABD	CaseShiller konut fiyat endeksi - aylık (%)	Haz		1.7	1.8
	ABD	CaseShiller konut fiyat endeksi - yıllık (%)	Haz		18.0	17.0
	ABD	Chicago PMI	Ağu		69.8	73.4
	ABD	Tüketici güven endeksi	Ağu		124.0	129.1
1 Eyl	Türkiye	GSYH büyümesi - yıllık (%)	2Ç	21.0	21.7	7.0
	Türkiye	İmalat sanayi PMI	Ağu			54.0
	Türkiye	İTO tüketici enflasyonu	Ağu			1.5
	Euro Bölgesi	İmalat sanayi PMI	Ağu		61.5	61.5
	Euro Bölgesi	İşsizlik oranı (%)	Tem		7.6	7.7
	ABD	ADP istihdam değişimi (bin)	Ağu		575.0	330.0
	ABD	Markit imalat sanayi PMI	Ağu			61.2
	ABD	İnşaat harcamaları - aylık (%)	Tem			0.1
	ABD	ISM imalat sanayi PMI	Ağu		59.1	59.5
2 Eyl	Türkiye	Öncü dış ticaret dengesi (milyar dolar)	Ağu			-4.3
	Euro Bölgesi	Üretici fiyatları - aylık (%)	Tem			1.4
	Euro Bölgesi	Üretici fiyatları - yıllık (%)	Tem			10.2
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık			353.0
	ABD	Fabrika siparişleri - aylık (%)	Tem			1.5
3 Eyl	Türkiye	TÜFE - aylık (%)	Ağu	0.9		1.8
	Türkiye	TÜFE - yıllık (%)	Ağu	19.0		19.0
	Türkiye	TÜFE Çekirdek C - yıllık (%)	Ağu			17.2
	Türkiye	ÜFE - aylık (%)	Ağu			2.5
	Türkiye	ÜFE - yıllık (%)	Ağu			44.9
	Euro Bölgesi	Markit hizmet PMI	Ağu		59.7	59.7
	Euro Bölgesi	Markit bileşik PMI	Ağu			59.5
	Euro Bölgesi	Perakende satışlar - aylık (%)	Tem		0.0	1.5
	Euro Bölgesi	Perakende satışlar - yıllık (%)	Tem			5.0
	ABD	Tarım dışı istihdam değişimi (bin)	Ağu		763.0	943.0
	ABD	İşsizlik oranı (%)	Ağu		5.2	5.4
	ABD	Ücret artışı - aylık (%)	Ağu		0.4	0.4
	ABD	Ücret artışı - yıllık (%)	Ağu			4.0
	ABD	Markit bileşik PMI	Ağu			55.4
	ABD	Markit hizmet PMI	Ağu			55.2
	ABD	ISM imalat dışı PMI	Ağu		63.0	64.1