

## Yurt Dışı Makro Görünüm

- \* **Fed içinde görüş ayrılıkları devam ediyor...** ABD Merkez Bankası (Fed) 27-28 Temmuz tarihli FOMC toplantısına ait tutanakları yayımladı. Fed'in varlık alımlarını bu yıl içinde azaltmaya başlama hazırlıkları üzerinde tartıştığını ortaya koyan tutanaklarda, enflasyon oranının belirgin bir şekilde arttığını ve bu durumun kalıcı olabileceği belirtilirken varlık alımlarının azaltılması konusunda işgücü piyasalarına ilişkin durumla ilgili görüş ayrılıkları öne çıktı. Üyelerinin çoğu, işgücü piyasasındaki koşulların varlık alım programının azaltılmasına yönelik şartları bu yıl içinde sağlayacağı konusunda hemfikir olurken bazı üyeler ise varlık alımlarının hızında bir azalmanın gelecek yılın başlarında daha uygun hale geleceği görüşünde. Aslında tutanaklarda yeni bir söylemle karşılaşmadık. Fakat tapering söylemlerinin Fed içinde arttığını ve tapering bekleyen üyelerin sayısının giderek baskın hale geldiğini görüyoruz. Tutanaklardan varlık alım programının Eylül ayında azaltılmasına ilişkin bir sonuç çıkmasa da bu yıl içinde başlaması konusunda ciddi bir beklenti oluşmuş durumda. Gelecek hafta yapılacak Jackson Hole Sempozyumu bu konuda oldukça önemli olurken, piyasa bu sempozyumda net bir sinyal görmeyi bekleyecek.
- \* **Sanayi üretimi ve kapasite kullanımı artsa da hala sorunlar devam ediyor...** ABD Merkez Bankası (Fed), Temmuz ayına ilişkin sanayi üretimi ve kapasite kullanım verilerini açıkladı. Buna göre, ülkede sanayi üretimi, Temmuz'da bir önceki aya kıyasla %0,9'luk artış kaydederek %0,5 seviyesinde olan piyasa beklentilerini geride bıraktı. Kapasite kullanım oranı ise 0,7 puan artışla %76,1'e yükselerek %75,7 seviyesinde olan beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Beklentileri aşan verilere rağmen, otomotiv başta olmak üzere tedarik süreçlerinde yaşanan sorunlar ve delta varyantı, önümüzdeki dönemde üretim ve tüketim kanallarını olumsuz etkilerken sanayi üretimindeki büyüme üzerinde baskı oluşturabilir.
- \* **ABD tarafında enflasyon beklentiler dahilinde...** Avrupa İstatistik Ofisi verilerine göre Euro Bölgesi tüketici enflasyonu Temmuz ayında beklentiler doğrultusunda %2,2 seviyesinde gerçekleşti. Haziran ayında yıllık TÜFE %1,9 düzeyindeydi. Aylık bazda bakıldığında ise Haziran ayında ki %0,3'lük artışın ardından Temmuz ayında beklentiler doğrultusunda %0,1 geriledi. Bu rakam Kasım ayından bu yana ilk defa düşüğe işaret etti. Enerji ve gıda fiyatlarından arındırılmış çekirdek TÜFE ise Temmuz'da beklentilere paralel olarak aylık bazda %0,4 düşerken, yıllık bazda %0,7 artış gösterdi. Enflasyon, bölge genelinde Avrupa Merkez Bankası'nın belirlemiş olduğu %2,0'lik hedefi aşmış olmasına rağmen aylık bazda düşüş eğiliminde olması ve olası bir yükselişin geçici sebeplere dayandırılması nedeniyle AMB tarafından ek tedbirlerin alınmasını beklemiyoruz.
- \* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Önümüzdeki haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri Jackson Hole sempozyumu, ABD çekirdek PCE enflasyon ve öncü PMI verileri olacak. Pazartesi günü pek çok bölgede öncü imalat ve hizmet PMI verileri yayınlanırken Japonya, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de sırasıyla 3:30, 10:30, 11:00, 11:30, 16:45'te açıklanacak. İmalat PMI, Almanya'da 65,9'dan 65,0'e, Euro Bölgesi'nde 62,8'den 62,0'ye, İngiltere'de 60,4'den 59,5'e, ABD'de ise 63,4'den 62,8'e hafif gerilemesi bekleniyor. Hizmet PMI tarafında ise, Almanya'da 61,8'den 61,0'e, İngiltere'de 59,6'dan 59'a, ABD'de ise 59,9'dan 59,4'e hafif geri çekilmesi beklenirken Euro Bölgesi'nde 59,8 seviyesinde sabit kalması öngörülmüyor. Salı günü saat 9:00'da Almanya 2Ç21 büyüme verisi açıklanırken ülke ekonomisinin yılın ilk çeyreğine kıyasla %1,5 büyümesi bekleniyor. Çarşamba günü saat 15:30'da Temmuz ayı ABD dayanıklı mal siparişleri verisi açıklanacak. Haziran'da aylık bazda %0,8 büyüyen siparişlerin Temmuz'da %0,2 daralması bekleniyor. Perşembe günü saat 15:30'da ABD 2Ç21 öncü büyüme verisi açıklanırken ekonominin çeyreklik bazda %6,7 büyümesi bekleniyor. Bu oran yılın ilk çeyreğinde %6,4 seviyesinde gerçekleşmişti. Yine aynı gün piyasaların merakla beklendiği Jackson Hole sempozyumu başlayacak. Üç gün sürecek olan sempozyumda özellikle başkan Powell'in vereceği mesajlar piyasalar açısından oldukça önemli olacak. Cuma günü saat 15:30'da Fed'in enflasyon görünümü açısından yakından takip ettiği Temmuz ayı kişisel gelirler, kişisel harcamalar ve çekirdek PCE fiyat endeksi açıklanacak. Kişisel gelirlerin aylık bazda %0,2 oranında artması beklenirken bu oran Haziran'da %0,1 artmıştı. Kişisel harcamaların ise yine aylık bazda %0,3 artması beklenirken bu oran önceki ay %1,0 seviyesindeydi. Çekirdek PCE ise Haziran ayında %3,5 ile son 30 yılın en yüksek seviyesini görmesinin ardından Temmuz'da %3,6 ile yükselişine devam etmesi bekleniyor.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

20.08.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>Dow Jones</b>	35 120,08	-1,11	14,75
<b>S&amp;P 500</b>	4 441,67	-0,59	18,25
<b>Nasdaq</b>	14 714,66	-0,73	14,17
<b>NIKKEI 225</b>	27 013,25	-3,45	-1,57
<b>DAX</b>	15 808,04	-1,06	15,23
<b>MSCI EM</b>	1 220,78	-4,69	-5,46
<b>ABD 10 Yıllık Tahvil</b>	1,26	-2,10	37,51

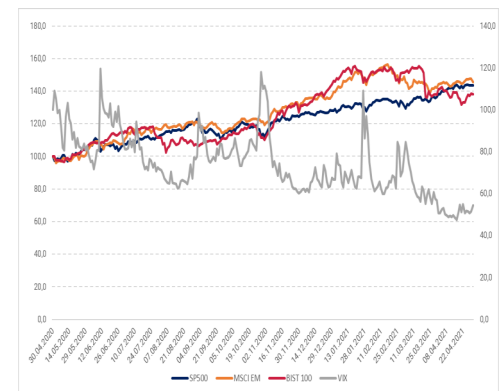
## Yurt İçi Piyasalar Özeti

20.08.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BIST 30</b>	1 557,58	-0,28	-4,79
<b>BIST 100</b>	1 444,63	-0,21	-2,17
<b>VIOB 30 Yakın Vade</b>	1 564,75	-0,41	-4,73
<b>Gösterge Tahvil</b>	18,97	0,00	26,80

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

20.08.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>EUR/USD</b>	1,1701	-0,81	-4,23
<b>USDTRY</b>	8,4945	-0,35	14,24
<b>EURTRY</b>	9,9340	-1,21	9,16
<b>Altın / Ons</b>	1781	0,10	-6,28
<b>BRENT Petrol</b>	64,71	-7,50	25,50

## Karşılaştırmalı Endeksler



**Yurt İçi Makro Görünüm**

- \* **Bütçe açığı geçen seneye oranla yükseldi...**Yurt içinde haftanın en önemli verisi Temmuz ayı bütçe dengesi oldu. Bütçe açığı Temmuz ayında 45,8 milyar TL ile geçen sene aynı aydaki 29,7 milyar TL'nin oldukça üzerinde gerçekleşti. Geçen seneye nazaran bu bozulmada %135 reel artış göstererek 23,6 milyar TL olarak gerçekleşen faiz harcamaları etkili oldu. Öte yandan vergi gelirleri ve faiz dışı harcamaları karşıladığımızda vergi gelirlerinde %6,3'lük düşüşe karşılık faiz dışı harcamalarda %8,4 düşüş görüldü.
- \* **Araçlarda beklenen ÖTV düzenlemesi gerçekleşti...**Hafta içerisinde bir diğer önemli gelişme sıfır araçlarda ÖTV düzenlemesi oldu; buna göre sıfır motorlu araçlarda matrah limitleri değiştirildi. Buna göre, 1600 cm3 silindir hacmine kadar, %45 ÖTV dilimindeki matrah limiti 85 bin liradan 92 bin TL'ye çıkarıldı. Matrah limiti 85 bin lirayı aşan 130 bin lirayı geçmeyen ve %50'lik ÖTV limitinde yer alan motorlu araçların yeni matrah limiti ise 92 bin – 150 bin TL arasına yükseltildi. Sektör temsilcileri 318 bin lirayı aşmayan sıfır otomobil fiyatlarında %16'yı aşan indirim ve ikinci el fiyatlarında %10 düşüş bekliyor.
- \* **Döviz rezervleri bu hafta azalsa da yükseliş trendini korudu...**TCMB'nin açıkladığı verilere göre 13 Ağustos haftasında brüt döviz rezervlerinde 379 milyon dolar, altın rezervlerinde ise 1,5 milyar dolar olmak üzere toplam 1,9 milyar dolarlık düşüş yaşandı. Yılbaşından bu yana toplam rezervlerde 13,9 milyar dolar artış görülürken 52 haftalık değişim 18,9 milyar dolar olarak kaydedildi.
- \* **Yabancı yatırımcı hisse pozisyonunu artırmaya devam ediyor...**13 Ağustos haftasında yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonlarında 78,0 milyon dolar artış görülürken devlet iç borçlanma senetlerindeki pozisyonu 45,0 milyon dolar azaldı. Bir önceki hafta hisse senedi pozisyonlarında 168,0 milyon dolar, tahvil pozisyonlarında ise 114,0 milyon dolarlık artış gerçekleşmişti. Yılbaşından bu yana baktığımızda yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1,7 milyar dolar azalırken tahvil pozisyonu ise 1,7 milyar dolarlık artış gösterdi. 52 haftalık toplam bazda 3,9 milyar dolarlık sermaye girişi olurken bir önceki hafta bu rakam 3,1 milyar dolara işaret ediyordu.
- \* **Döviz mevduatları artış gösterdi...**TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 13 Ağustos haftasında 12 milyon dolar artarak 232,2 milyar dolar seviyesine geldi. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatları 182,1 milyon dolar azalırken, tüzel kişilerin döviz mevduatları 194,1 milyon dolar arttı. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarına bakıldığında ise haftalık bazda 861 milyon dolarlık yükseliş görülürken, bu yükselişin 580 milyon dolarını gerçek kişilerin, 281 milyon dolarını tüzel kişilerin döviz mevduatlarındaki artışlar oluşturdu.
- \* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın yurt içinde en önemli verileri Pazartesi açıklanacak turizm ve Çarşamba açıklanacak reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımı olacak. Gelen turist sayısında geçen senenin aynı ayındaki düşük seviyelerden kaynaklanan baz etkisi devam ediyor. Haziran ayında gelen turist sayısı 2020 öncesindeki aylık ortalaması olan 4,5-5,0 milyon kişinin oldukça altında 2,0 milyon kişi olarak gerçekleşmişti. Türkiye'nin pandemi öncesindeki iki yılda Temmuz ortalaması ise 6 milyon kişi civarında. Bu seviyenin ne kadar altında olacağı turizm gelirleri açısından önemli olacak. Çarşamba açıklanacak Ağustos reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımı üçüncü çeyrek ekonomik aktivitenin seyrini görmek açısından önemli olacak. Reel kesim güven endeksi Temmuz ayında önceki aya göre %2,1 artışla 112,1 olmuştu. Artışın önemli bir kısmı ihracat siparişleri ve yurtdışı siparişler ile istihdam artışından kaynaklandı. Kapasite kullanım oranı da Temmuz'da %76.3'ten %76.4'e yükseldi. İmalat sanayinde ikinci çeyrekteki kuvvetli seyrin devamına ilişkin Temmuz verilerinden sonra Ağustos'ta da ekonomik aktivitenin canlı seyrettiğine şahit olabiliriz.

**Yurt İçi Piyasalar Özeti**

20.08.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	1 444,63	-0,21	-2,17
<b>BİST 50</b>	1 277,29	-0,30	-3,84
<b>BİST 30</b>	1 557,58	-0,28	-4,79
<b>BİST SİNAİ</b>	2 544,77	-1,86	8,74
<b>BİST MALİ</b>	1 397,00	1,17	-10,74
<b>BİST BANKA</b>	1 299,85	1,78	-16,56
<b>BİST TEKNOLOJİ</b>	1 910,89	0,86	-2,18
<b>VIOP 30 (Ağustos)</b>	1 564,75	-0,41	-4,73
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	18,97	0,00	26,80

**En Çok İşlem Gören Hisseler**

20.08.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	<b>GARANTİ BANKASI</b>	GARAN	9,37	0,86	1 527 760,8
	<b>KARDEMİR D</b>	KRDMD	7,61	-6,28	768 060,8
	<b>TÜRK HAVAYOLLARI</b>	THYAO	12,26	-1,37	709 584,2
	<b>YAPI KREDİ BANKASI</b>	YKBNK	2,54	1,20	545 736,6
	<b>TÜPRAŞ</b>	TUPRS	99,15	0,86	518 238,0

**En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler**

20.08.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
<b>YÜKSELENLER</b>					
	<b>AKSA</b>	AKSA	19,81	19,19	59 431,9
	<b>KOZA ALTIN</b>	KOZAA	15,52	14,79	226 656,8
	<b>BORUSAN YATIRIM</b>	BRYAT	397,00	13,23	170 200,2
	<b>DOĞUŞ OTOMOTİV</b>	DOAS	27,22	8,19	47 645,4
	<b>SELÇUK ECZA</b>	SELEC	9,10	7,57	48 665,2
<b>DÜŞENLER</b>					
	<b>ALARKO</b>	ALARK	9,08	-8,19	51 256,0
	<b>KARDEMİR D</b>	KRDMD	7,61	-6,28	768 060,8
	<b>EREĞLİ DEMİR ÇELİK</b>	EREGL	18,64	-5,72	475 928,4
	<b>DOĞAN HOLDİNG</b>	DOHOL	2,60	-5,45	145 042,3
	<b>NETAŞ</b>	NETAS	17,06	-5,43	18 517,6

## Dinamik Menkul Değerler A.Ş. Araştırma

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez  
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340  
Beşiktaş İSTANBUL

**Telefon:** (850) 450 36 65  
**Faks:** (212) 353 10 46

**E-posta:** [arastirma@dinamikmenkul.com.tr](mailto:arastirma@dinamikmenkul.com.tr)

*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.*

*Bu raporda yer alan bilgiler Dinamik Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan Dinamik Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle Dinamik Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.*