

## Yurt Dışı Makro Görünüm

- \* **Tapering bu yıl gerçekleşebilir...** ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Powell, Jackson Hole Sempozyumu'nda yaptığı konuşmada, bu yıl varlık alımlarının hızını düşürmeye başlamak için uygun olabileceğini belirtirken varlık alım hızının azaltılmasının faiz oranlarındaki artış zamanlamasına ilişkin doğrudan bir sinyal amacı taşımayacağını altını çizmesi, piyasa tarafından olumlu karşılandı. Başkan Powell konuşmasında varlık alım hızının azaltılmaya başlanmasıyla ilgili kesin bir tarih vermedi ancak özellikle Ağustos ayı istihdam verilerinin bu kararda etkili olacağını düşünüyoruz. Powell'in mesajları piyasa tarafından güvercin olarak değerlendirilirken risk iştahının artmasına neden oldu. ABD borsaları rekor kapanış yaparken, toplantı öncesinde %1,37 seviyelerinde olan ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,30'a geriledi. Ayrıca dolar endeksindeki zayıflamasın etkisiyle USDTRY, 8,39 seviyelerinden 8,35'lere gerileyerek gün içi en düşük seviyeleri gördü.
- \* **Enflasyon gündemdeki yerini korumaya devam ediyor...** ABD Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre kişisel gelirler Temmuz'da %0,2'lik beklentilere karşılık %1,1 artarak beklentileri aşarken, kişisel harcamalar ise %0,3 yükselişle beklentilere paralel gerçekleşti. Fed'in enflasyon görünümü açısından yakından takip ettiği PCE endeksi piyasa beklentileri doğrultusunda aylık bazda %0,4, yıllıkta ise %4,2 artarken gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış çekirdek PCE endeksi ise yıllık bazda %3,6 artış ile 1991'den beri en yüksek değerine ulaştı. Gelen veriler enflasyonun artış eğilimine devam ettiğini gösteriyor. Ancak başkan Powell, Jackson Hole toplantısında yaptığı konuşmada enflasyonun geçici faktörleri yansıttığını bir kez daha yinelerken, enflasyonun ilerleyen dönemlerde problem oluşturması durumunda Fed'in tepki vereceğinin altını çizdi.
- \* **Delta varyantı PMI verilerine ket vuruyor...** ABD'de öncü imalat sanayi PMI, Temmuz ayındaki rekor seviyenin ardından Ağustos'ta bir önceki aya kıyasla 2,2 puan azalarak 61,2 seviyesine gerilerken hizmet PMI endeksi 4,7 puan düşüşle 55,2 seviyesinde gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde açıklanan öncü PMI verileri de Ağustos'ta aylık bazda gerilemesine karşın yüksek seyrini sürdürdü. Bölge genelinde imalat PMI endeksi 1,3 puan gerileyerek 61,5 seviyesine gelirken, hizmet PMI endeksi 0,3 puan düşerek 59,5 ile beklentilere paralel şekilde gerçekleşti. Bölgenin en güçlü ekonomilerinden Almanya'da imalat PMI endeksi 3,2 puan düşerek 62,7'ye gerilerken hizmet PMI endeksi 0,3 puan azalarak 61,5'e indi. Japonya'da ise imalat sektörü 0,6 puan azalsa da 52,4 ile eşik değer üzerinde kalırken, hizmetler sektörü 43,5 ile geçtiğimiz yıl Mayıs ayından bu yana en düşük seviyeyi gördü. Devam eden tedarik zinciri kesintileri iktisadi faaliyetlerin daha hızlı büyümesini engellerken, delta varyantına ilişkin endişeler ekonomik aktivitede yaşanan iyimserliği sekteye uğrattıyor. Buna rağmen Avrupa ve Amerika'dan gelen veriler eşik değer üzerinde büyümeye işaret ederken Asya tarafı bu seviyenin oldukça gerisinde kalmaya devam ediyor.
- \* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri PMI verileri ve ABD tarım dışı istihdamı olacak. Salı günü saat 2:50'de Japonya sanayi üretim verisi açıklanacak. Haziran'da aylık bazda %2,5 daralan sanayi üretiminin Temmuz'da %6,5 büyümesi bekleniyor. Çarşamba günü Japonya, Çin, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD için sırasıyla saat 3:30, 4:45, 10:55, 11:00, 11:30 ve 16:45'te imalat PMI verileri açıklanacak. Japonya imalat PMI için piyasa beklentisi bulunmazken Temmuz ayında bu rakam 53,0 olarak açıklanmıştı. Çin'de ise bir önceki ay 50,3 olarak açıklanan imalat PMI'nin Ağustos ayında 50,2 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Almanya ve Euro Bölgesi için imalat PMI endeksinin sırasıyla 65,9 ve 62,8'den 62,7 ve 61,5 seviyelerine geri çekilmesi beklenirken İngiltere imalat PMI'nin 60,4'dan 60,1'e düşmesi öngörülmüyor. ABD tarafında ise Markit imalat PMI endeksinin 63,4'den 61,2'ye ISM imalat endeksinin ise 59,5'den 58,5'e gerilemesi bekleniyor. Perşembe günü saat 12:00'de Euro Bölgesi TÜFE verisi açıklanırken enflasyonun Temmuz ayında %1,2 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Bu oran bir önceki ay %1,4 seviyesindeydi. Cuma günü gözler bu kez hizmet PMI verilerinde olacak. Japonya ve Çin için piyasa beklentisi bulunmazken geçtiğimiz ay Japonya'da 47,4, Çin'de ise 54,9 olarak gerçekleşmişti. Diğer bölgelerde ise hizmet PMI endeksinin Almanya'da 61,8'den 61,5'e Euro bölgesi'nde 59,8'den 59,7'ye İngiltere'de 59,6'den 55,5'e ABD'de ise 59,9'den 55,2'ye gerilemesi beklenirken, ISM hizmetler endeksinde ise genel beklenti 64,1'den 61,8'e düşüş yönünde. Aynı gün saat 15:30'da varlık alımlarının azaltılma zamanlaması konusunda oldukça önemli olan ABD tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı rakamları açıklanacak. Tarım dışı istihdamın Ağustos ayında 728 bin kişi olması beklenirken Temmuz ayında bu rakam 943 bin kişi olarak açıklanmıştı. İşsizlik oranının ise Ağustos'ta %5,4 seviyesinden %5,2'ye gerilemesi bekleniyor.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

27.08.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>Dow Jones</b>	35 455,80	0,96	15,84
<b>S&amp;P 500</b>	4 509,37	1,52	20,06
<b>Nasdaq</b>	15 129,50	2,82	17,39
<b>NIKKEI 225</b>	27 641,14	2,32	0,72
<b>DAX</b>	15 851,75	0,28	15,55
<b>MSCI EM</b>	1 272,67	4,25	-1,44
<b>ABD 10 Yıllık Tahvil</b>	1,31	4,04	43,08

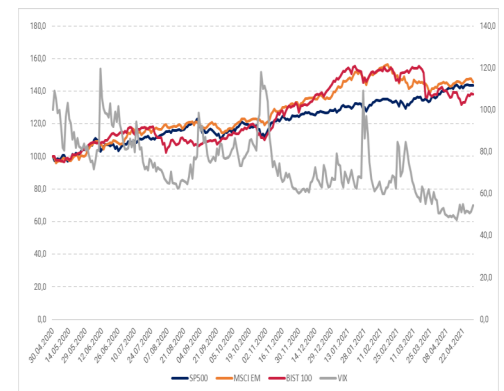
## Yurt İçi Piyasalar Özeti

27.08.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BIST 30</b>	1 574,01	1,05	-3,79
<b>BIST 100</b>	1 458,23	0,94	-1,25
<b>VIOB 30 Yakın Vade</b>	1 579,75	0,96	-3,82
<b>Gösterge Tahvil</b>	18,97	0,00	26,80

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

27.08.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>EUR/USD</b>	1,1797	0,82	-3,44
<b>USDTRY</b>	8,3546	-1,65	12,36
<b>EURTRY</b>	9,8543	-0,80	8,29
<b>Altın / Ons</b>	1817	2,00	-4,41
<b>BRENT Petrol</b>	71,59	10,64	38,85

## Karşılaştırmalı Endeksler



## Yurt İçi Makro Görünüm

- \* **IMF'nin desteği rezervdeki yerini alacak...**IMF pandemi döneminde üye ülkelere destek niteliğinde oluşturduğu 650 milyar dolarlık kaynak tahsisini geçtiğini hafta gerçekleştirdi. Üye ülkeler kotaları uyarınca bu destekten faydalanacaklar. Türkiye IMF'ye %1,0'e yakın bir oranda üye olduğu için tahsis edilen miktardan yaklaşık 6,5 milyar dolar karşılığı SDR TCMB hesaplarına girecek. SDR bilindiği üzere ABD Doları, Euro, Japon Yeni, Çin Yuan'ı ve İngiliz Sterlin'inden oluşan suni bir para birimi. Dolayısıyla SDR olarak tahsis edilen meblağ bu para birimlerine çevirilerek işlem yapılabilir. TCMB rezervleri ile ilgili en son elimizde olan 13 Ağustos verisine göre brut rezervler 107,1 milyar dolar seviyesinde. 23 Ağustos haftasının verisinin açıklandığı 2 Eylül tarihinde 6,5 milyar dolarlık ek rezervi TCMB hesaplarında görüyor olacağız.
- \* **Güven endeksi zayıflığı işaret edebilir...**Ağustos'ta reel kesim güven endeksi bir yıl önceki 106,2'den 113,9'a yükselirken, aylık bazda Temmuz'a göre %0,01'lik artışla neredeyse yatay kaldı. İki aydır %2,0'ün üzerindeki artışın ardından zayıflık, önümüzdeki 3 aylık ihracat siparişlerindeki %1,6'lık düşüş ve yatırım harcamalarındaki %0,25'lik düşüşten kaynaklandı. Bu düşüş ekonomik aktivitede yılın ikinci yarısında beklediğimiz kademeli zayıflığın öncü sinyali olabilir.
- \* **MB'nin rezervlerinde artış gözlemlendi...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 20 Ağustos haftasında brüt döviz rezervlerinde 813 milyon dolar, altın rezervlerinde ise 644 milyon dolar olmak üzere toplam 1,5 milyar dolarlık artış yaşandı. Yılbaşından bu yana toplam rezervlerde 15,3 milyar dolar artış görülürken 52 haftalık değişim 19,8 milyar dolar olarak kaydedildi.
- \* **Yabancı yatırımcı hisse senedi pozisyonlarını artırıyor...**20 Ağustos haftasında yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonlarında 207 milyon dolar, tahvil pozisyonunda ise 211 milyon dolarlık artış görüldü. Bir önceki hafta hisse senedi pozisyonlarında 78 milyon dolar artarken, tahvil pozisyonları 45 milyon dolar azalmıştı. Yılbaşından bu yana baktığımızda ise hisse senedi pozisyonları 1,4 milyar dolar azaldı, tahvil pozisyonları ise 1,9 milyar dolarlık artış gösterdi.
- \* **Döviz mevduatları azalış gösterdi...**TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 20 Ağustos haftasında 14,6 milyon dolar azalarak 232,2 milyar dolar seviyesine geldi. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatları 643,2 milyon dolar artarken, tüzel kişilerin döviz mevduatları 658,2 milyon dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış verilere baktığımızda ise gerçek kişilerin döviz mevduatları 465 milyon dolar arttı, tüzel kişilerin döviz mevduatları ise 403 milyon dolar azaldı. Böylece parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatı toplamda 62 milyon dolarlık artış kaydetti.
- \* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın en önemli verileri Temmuz dış ticaret, 2Ç21 GSYH büyümesi ve Ağustos ayı enflasyonu olacak. Öncü dış ticaret verilerine göre Temmuz ayında ihracat geçen senenin aynı ayına göre %10,2 artışla 16,4 milyar dolar, ithalat ise %17,0 artışla 17,7 milyar dolar olacak. Beklenene paralel bir gerçekleşme Haziran'da 47,1 milyar dolarda sabit kalan 12 aylık toplam dış ticaret dengesinin Temmuz'da 48,6 milyar dolara yükselmesine neden olacak. Çarşamba açıklanacak 2Ç21 GSYH ile ilgili piyasa beklentisi %22,0 seviyesinde, bizim beklentimiz ise %19,0 Büyümenin ana kaynağının yine iç talep olmasını ancak dış talebin de büyümeye pozitif katkı yapmaya devam etmesini bekliyoruz. Cuma açıklanacak Ağustos enflasyonu ile ilgili piyasa beklentisi %0,65, bizim beklentimiz ise %0,8 seviyesinde. Beklentimize paralel bir gerçekleşme %18,95'lik yıllık enflasyonun çok sınırlı bir miktarda gerilemesine neden olacak. Beklenenin üzerinde bir enflasyon gerçekleşmesi TCMB'nin politika adımı ile ilgili belirsizlik yaratacağından kur üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

27.08.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	1 458,23	0,94	-1,25
<b>BİST 50</b>	1 288,90	0,91	-2,96
<b>BİST 30</b>	1 574,01	1,05	-3,79
<b>BİST SINAL</b>	2 538,39	-0,25	8,47
<b>BİST MALİ</b>	1 416,30	1,38	-9,51
<b>BİST BANKA</b>	1 318,83	1,46	-15,34
<b>BİST TEKNOLOJİ</b>	1 907,32	-0,19	-2,36
<b>VIOP 30 (Ağustos)</b>	1 579,75	0,96	-3,82
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	18,97	0,00	26,80

## En Çok İşlem Gören Hisseler

27.08.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>TÜRK HAVAYOLLARI</b>	THYAO	12,68	4,02	1 420 385,3
<b>GARANTİ BANKASI</b>	GARAN	9,56	2,91	1 380 843,9
<b>KARDEMİR D</b>	KRDMD	7,74	0,78	578 312,5
<b>ŞİŞE CAM</b>	SISE	8,97	3,22	567 005,6
<b>PETKİM</b>	PETKM	6,24	4,70	459 070,8

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

27.08.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>YÜKSELENLER</b>				
<b>BORUSAN YATIRIM</b>	BRYAT	470,00	23,29	161 563,3
<b>NET HOLDİNG</b>	NTHOL	4,51	12,75	111 292,8
<b>ESENBOĞA ELEKTRİK</b>	ESEN	33,74	9,90	128 099,2
<b>KOZA ALTIN</b>	KOZAA	15,88	8,03	327 260,9
<b>AKSA ENERJİ</b>	AKSEN	14,63	7,97	97 890,5
<b>DÜŞENLER</b>				
<b>ERBOSAN</b>	ERBOS	134,40	-7,76	104 066,5
<b>ALARKO</b>	ALARK	8,83	-5,76	48 293,3
<b>GLOBAL YATIRIM HOLDİNG</b>	GLYHO	2,21	-5,56	49 820,9
<b>GÜBRE FABRİKALARI</b>	GUBRF	50,20	-5,55	69 229,9
<b>EGE GÜBRE</b>	EGGUB	167,00	-5,44	11 260,8

## 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.*