

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **ABD'de tüketici enflasyonunda gevşeme...** ABD'de kişisel tüketim harcamaları Mayıs'ta % 0,4'lük piyasa beklentisine karşılık %0,2'lik artış gösterdi. Kişisel gelirler ise %0,5'lik artış ile önceki ay ile aynı oranda arttı. PCE enflasyonu Mayıs'ta yıllık %6,3'te sabit kalırken, Fed'in en yakından takip ettiği enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE enflasyonu bir ay önceki %4,9 seviyesinden %4,7'ye geriledi. Enflasyondaki düşüş olumlu olmakla birlikte bunun kalıcı bir düşüş olmaması ihtimali veya Fed'in sıkı para politikası yerine alım gücündeki düşüşün bir yansıması olması ihtimali verilere temkinli bakmayı gerektiriyor. Veri sonrası Fed'in sıkılaştırma adımlarını gevşetmesi beklenmiyor ancak piyasa tepkisi yine de ABD 10Y tahvil faizlerinin %3,093 seviyesinden veri sonrası %3,016'ya gerilemesi ve dolar endeksinde 105,5'ten 105,0'e doğru düşüş şeklinde gerçekleşti.
- * **ABD'de dayanıklı mal siparişleri arttı ancak...** ABD'de açıklanan dayanıklı mal siparişleri aylık bazda %0,1'lik beklentiye karşılık %0,7 artış gösterdi. Ulaştırma hariç dayanıklı mal siparişleri ise %0,3'lük beklentiye karşılık %0,7 olarak gerçekleşti. Ancak bir diğer önemli ekonomik aktivite göstergesi olan ABD imalat PMI 57,0'den 52,7'ye sert bir düşüş gösterirken ISM imalat Haziran'da 56,1'den 53,0'e geriledi. ISM imalat endeksinin aşağı çeken en önemli kalemler 55,1'den 49,2'ye gerileyen yeni siparişler ile 49,6'dan 47,3'e düşen istihdam endeksi oldu.
- * **Euro Bölgesi'nden gelen öncü PMI verileri imalat ve hizmet PMI'da ivme kaybına işaret etmişti...** Geçtiğimiz hafta açıklanan verilere göre imalat PMI Euro Bölgesi'nde 54,6'dan 52,1'e, Almanya'da 54,8'den 52,0'ye, İngiltere'de 54,6'dan 52,8'e geriledi. Euro Bölgesi'nde perakende satışlar da %2,0'lik değişim beklentisine karşılık Haziran'da geçen yıla göre %3,6 geriledi. Ekonomik veriler henüz AMB sıkılaştırmaya başlamadan aktivitenin yavaşladığına işaret ediyor. AMB Başkanı Lagarde son yaptığı konuşmada Temmuz ayında 25 baz puanlık artışın olacağını, Eylül'de de bir artışın daha gelebileceğine işaret etti.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri ABD tarım dışı istihdam ve hizmet PMI verileri olacak. Salı 03:30'da açıklanacak Japonya hizmet PMI'ın 52,6'dan 54,2'ye yükselmesi beklenirken Çin hizmet PMI ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor. Ancak endeks Mayıs'ta 41,4 gibi düşük bir seviyede gerçekleşmişti. Saat 10:55'te açıklanacak Almanya hizmet PMI'ın 55,0'ten 52,4'e, 11:00'de açıklanacak Euro Bölgesi hizmet PMI'ın 56,1'den 52,8'e gerilemesi beklenirken 11:30'da açıklanacak İngiltere hizmet PMI'ın 53,4'te sabit kalması bekleniyor. ABD'de Çarşamba günü saat 16:45'te açıklanacak imalat PMI'ın 53,4'ten 51,6'ya, ISM hizmet endeksinin ise 55,9'dan 54,5'e gerilemesi bekleniyor. Beklenenin üzerinde bir gerçekleşme ABD ekonomisinde resesyon endişelerinin biraz azalmasına neden olabilir ancak 10 yıllık tahvil faizlerinin % 3,0'ün üzerine çıkmasına yetmesi için diğer istihdam göstergelerinin de beklenenden kuvvetli gelmesi gerekiyor. Çarşamba günü saat 17:00'de açıklanacak JOLTS iş olanakları verisinin Mayıs'ta 11,4 milyondan 11,05 milyona gerilemesi, Perşembe 15:15'te açıklanacak ADP özel sektör istihdamının 128 binden 200 bin kişiye çıkması, işsizlik maaşı başvurularının 231 bin kişiden 230 bin kişiye hafif bir düşüş göstermesi bekleniyor. Görüldüğü gibi veriler istihdam piyasası ile ilgili net bir resme işaret etmiyor. Ancak piyasa açısından asıl fiyatlanacak veri Cuma 15:30'da açıklanacak tarım dışı istihdam olacak. Tarım dışı istihdamın Haziran'da 390 binden 270 bine gerilemesi, ortalama saatlik ücretler artışının %5,2'den %5,0'e gerilemesi bekleniyor. Piyasa açısından ideal kompozisyon ortalama saatlik ücretlerin düşüp istihdamın artması olacaktır. Beklentiye paralel bir gerçekleşme ise ABD'de resesyon ihtimalini canlı tutup tahvil faizlerinin %3,0'ün altında kalmaya devam etmesine neden olabilir. Haziran ayında ABD'de işsizlik oranının ise %3,6'da sabit kalması bekleniyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

01.07.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	31 097,26	-1,28	-14,42
S&P 500	3 825,33	-2,21	-19,74
Nasdaq	11 127,84	-4,13	-28,87
NIKKEI 225	25 935,62	-2,10	-9,92
DAX	12 813,03	-2,33	-19,34
MSCI EM	1 027,55	1,62	-16,60
ABD 10 Yıllık Tahvil	2,89	-7,69	91,15

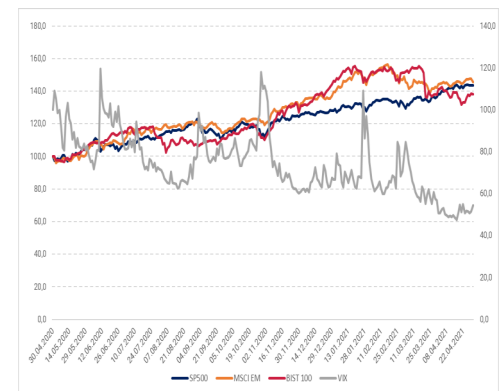
Yurt İçi Piyasalar Özeti

01.07.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	2 655,69	-4,58	31,14
BIST 100	2 443,77	-4,32	31,55
VIOB 30 Yakın Vade	2 763,50	-1,06	36,65
Gösterge Tahvil	24,48	-1,61	7,84

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

01.07.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,0425	-1,25	-8,35
USDTRY	16,7614	-0,74	25,06
EURTRY	17,4833	-1,90	15,74
Altın / Ons	1811	-0,90	-1,02
Brent Petrol	110,73	1,86	42,38

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Haftanın en önemli yurtiçi gelişmesi Temmuz itibariyle geçerli olacak asgari ücretin belirlenmesi oldu...** Asgari ücret, 1 Temmuz'dan geçerli olmak üzere %30'a yakın artışla brüt bazda 5004 TL'den 6 bin 471 TL'ye, net asgari ücret de 4 bin 253,40 TL'den 5 bin 500,35 TL'ye yükseldi. Asgari ücretin işverene toplam maliyeti ise 7 bin 603 lira oldu. Türk-İş verilerine göre, dört kişilik bir ailenin açlık sınırı haziranda 6 bin 391 TL'ye, yoksulluk sınırı ise 20 bin 818 TL'ye yükselmişti. Asgari ücret zammının bütçeye etkisi sosyal güvenlik primleri üzerinden pozitif olacaksa da asgari ücretten daha yüksek maaş alan ancak asgari ücrete kadar vergi alınmayan kısım üzerinden bu etki sınırlı olacak. Öte yandan ücret zammının enflasyona etkisi talep koşullarının canlı kalmasını sağlaması bakımından olumsuz olsa da alım gücündeki düşüş zandan daha yüksek olduğu için zammın enflasyona etkisi sınırlı olacaktır.
- * **Dış ticaret açığı arttı...** Geçen sene Mayıs'ta 4,2 milyar dolar açık veren dış ticaret dengesi bu yılın Mayıs ayında 10,6 milyar dolar açık verdi. İhracat geçen yılın aynı ayına göre %15,3 artışla 19,0 milyar dolar olurken ithalat %43,5 artışla 29.6 milyar dolar oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı geçen sene Mayıs ayındaki %79.8 seviyesinden %64,2'ye gerilerken 12 aylık toplam dış ticaret açığı 64,6 milyar dolardan 71 milyar dolara yükseldi. Enerji ve altın dışı ithalat artışı Mayıs'ta %22.6 olurken son 12 aylık toplam enerji ve altın dışı dış ticaret açığı 1.5 milyar dolardan 3,4 milyar dolara yükseldi. Aylık bazda dış ticaret açığının en yüksek olduğu sektör 5,5 milyar dolar ile enerji kalemini temsil eden mineral yağlar ve yakıtlar olurken bu kalemi 1,7 milyar dolar ile demir çelik ve de 1,0 milyar dolar ile kazan ve makineler takip etti. Bu kalemler 12 aylık toplam bazda da dış ticaret açığına en büyük katkıyı yapan kalemler oldu. En yüksek dış ticaret fazlası ise 10 milyar doların üzeri seviyeye motorlu kara taşıtları ile örme giyim eşyasında görüldü. Bölgeler bazında AB'ye olan 12 aylık toplam dış ticaret fazlası artışını sürdürerek Mayıs'ta 13,2 milyar dolardan 13,3 milyar dolara yükselirken Amerika'ya olan ihracat artışı ile birlikte Kuzey Amerika'ya olan dış ticaret fazlası 2,5 milyar dolar oldu. Önceki ay Kuzey Amerika'ya ihracat miktarı 3,0 milyar dolar olmuşken Mart 2021'e kadar Türkiye ile bölgenin dış ticaret açığı bulunmaktaydı.
- * **Net rezervlerde düşüş...** Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 24 Haziran haftasında döviz rezervleri 894,0 milyon dolar, altın rezervleri ise 14,0 milyon dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 908,0 milyon dolar artarak 101,9 milyar dolar seviyesine yükseldi. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkartarak bulduğumuz net rezervler -1,5 milyar dolardan -1,3 milyon dolara yükselirken Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervleri 10,1 milyar dolardan 10,0 milyar dolara düştü. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar hariç net rezervler ise -62,7 milyar dolardan -63,4 milyar dolara geriledi.
- * **Yabancı satışı devam ediyor...** 24 Haziran haftasında yurt dışı yerleşikler 98,4 milyon dolar değerinde hisse senedi, 57,7 milyon dolar değerinde tahvil satışı gerçekleştirdi. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 3,3 milyar dolar, tahvil pozisyonu 12,0 milyar dolar azaldı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 2,9 milyar doları hisse senedi, 1,8 milyar doları tahvil olmak üzere 4,7 milyar dolarlık para çıkışı gerçekleşti.
- * **Döviz rezervlerinde artış...** TCMB verilerine göre 24 Haziran haftasında yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları 939,6 milyon dolar artarak 213,5 milyar dolar seviyesine yükseldi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 7,6 milyon dolar azalırken tüzel kişilerin döviz mevduatları 947,3 milyon dolar artış gösterdi. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarına bakıldığında söz konusu dönemde 769,0 milyon dolar yükselirken yaşanan artışın 78,0 milyon doları gerçek kişiler, 691,0 milyon dolarlık kısmı ise tüzel kişilerin mevduatlarında yaşanan artıştan kaynaklandı.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...** Önümüzdeki haftanın en önemli verileri Pazartesi 10:00'da açıklanacak Haziran enflasyonu ve Mayıs 10:00'da açıklanacak ödemeler dengesi istatistikleri olacak. Pazartesi açıklanacak TÜFE enflasyonunun %4,44 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Bizim beklentimiz ise %3,5 düzeyinde. Beklentimize paralel bir gerçekleşme yıllık enflasyonun %73,5'ten %76,2'ye yükselmesine neden olacaktır. Cuma açıklanacak cari açık ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak bizim beklentimiz cari açığın Mayıs'ta 7,5 milyar dolar düzeyinde olması. Beklentimize paralel bir gerçekleşme 12 aylık toplam açığın 25,7 milyar dolardan 29,9 milyar dolara çıkmasına neden olacak.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

01.07.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	2 443,77	-4,32	31,55
BİST 50	2 169,55	-4,78	31,79
BİST 30	2 655,69	-4,58	31,14
BİST Sınai	4 178,63	-4,03	22,75
BİST Mali	2 366,82	-4,17	34,93
BİST Banka	1 976,19	-6,58	23,84
BİST Teknoloji	2 764,76	-4,80	7,98
VIOP 30 Yakın Vade	2 763,50	-1,06	36,65
Gösterge Tahvil Faizi	24,48	-1,61	7,84

En Çok İşlem Gören Hisseler

01.07.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	49,30	-2,47	5 428 302,5
ŞİŞE CAM	SISE	21,34	-1,02	2 351 120,7
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	27,06	-1,89	1 705 501,9
ASELSAN	ASELS	22,88	-1,80	1 293 787,2
SABANCI HOLDİNG	SAHOL	19,05	-4,65	1 215 953,9

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

01.07.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
AG ANADOLU GRUBU	AGHOL	49,66	9,87	103 379,3
İŞ GYO	ISGYO	14,50	9,52	128 510,4
NUROL GYO	NUGYO	4,95	9,27	38 370,5
EMLAK KONUT	EKGYO	2,81	8,49	652 649,1
TÜRKİYE SİGORTALARI	TURSG	5,01	7,51	244 750,3
DÜŞENLER				
BAGFAS	BAGFS	15,20	-11,27	17 501,5
HEKTAŞ	HEKTS	29,28	-11,22	511 577,7
NET HOLDİNG	NTHOL	10,42	-11,09	31 085,4
VAKIFBANK	VAKBN	3,61	-10,86	289 570,5
ODAS ELEKTRİK	ODAS	2,89	-10,80	587 663,7

Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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@dinamikyatirim.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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler Dinamik Yatırım 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 Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.