

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Haftanın en önemli verisi olan ABD tarım dışı istihdam 300 bin kişilik beklentiye karşılık 315 bin kişi artış gösterdi...** Önceki ay verisi 528 binden 526 bine revize edildi. %3,5'te sabit kalması beklenen işsizlik oranı %3,7'ye yükselirken ortalama saatlik ücretler %5,2'de sabit kaldı; beklenti ortalama saatlik ücretlerin %5,3'e yükselmesiydi. İstihdam artışı hala güçlü seyretmekle birlikte işsizlik oranında artış ve saatlik ortalama ücretlerde artışın değişmemesi enflasyon gelişmeleri açısından olumlu algılansa da Fed'in faiz artışlarını yavaşlatması için yeterli değil. Veri sonrası ABD 2Y ve 10Y tahvil faizleri sırayla 11,8 ve 6 baz puan düşüşle %3,404 ve %3,199'a geriledi; dolar endeksi hafif düşse de yine de son 20 yılın en yüksek seviyeleri olan 109,5'e yakın seviyelerde işlem gördü.
- * **Açıklanan imalat PMI verileri hemen hemen tüm bölgelerde ekonomik aktivitedeki zayıflığı teyit eder nitelikte...** Euro Bölgesi ve Almanya'da iki aydır 50.0'nin altında seyreden imalat PMI Ağustos'ta İngiltere'de de 47.3 ile Çin'de 49.3 ile, Avustralya'da 49.3 ile 50.0'nin altına geriledi. Gelişmiş ülkeler arasında Amerika'da ve Japonya, 50.0'nin üzerinde kalsa da düşmeye devam etti. Amerika'da endeks 52.2'den 51.5'e, Japonya'da 52.1'den 51.5'e geriledi.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki hafta Pazartesi ABD piyasaları tatil ancak diğer bölgelerde hizmet PMI verileri açıklanacak. Öncü verilerin işaret ettiği gibi Japonya'da 50,3 seviyesindeki hizmet PMI'n kritik eşik olan 50,0'nin altına geldiğini, Almanya'da 49,7 seviyesindeki Temmuz hizmet PMI verisinin 48,2'ye gerilediğini, Avrupa ve İngiltere'de ise 50,0'nin üzerinde kalsa da endeksin zayıflamaya devam ettiğini görebiliriz. Labor Day dolayısıyla ABD hizmet PMI ve ISM hizmet endeksi Salı günü açıklanacak. Piyasa beklentisi hizmet PMI'nın 47,3'ten 44,8'e, ISM hizmet endeksinin ise 56,7'den 54,9'a gerilemesi yönünde. Perşembe günü gerçekleştirilecek AMB Governörler Kurulu toplantısında Banka'nın politika faizi ve mevduat faizinde 50 baz puanlık artış yapması bekleniyor. Diğer önemli verilerden Çarşamba açıklanacak Euro Bölgesi 2Q22 GSYH büyümesinin 3. tahmininin de %3,9 olması bekleniyor. Önceki çeyrekte büyüme %5,4 olmuştu. İkinci çeyrekte %2,2 olarak açıklanan yıllıklandırılmış Japonya ekonomisinin %2,9'a revize edilmesi planlanıyor. Önceki çeyrekte büyüme %0,1 olarak açıklanmıştı.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

02.09.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	31 318.44	-2.99	-13.81
S&P 500	3 924.26	-3.29	-17.66
Nasdaq	11 630.86	-4.21	-25.66
NIKKEI 225	27 650.84	-3.46	-3.96
DAX	13 050.27	0.61	-17.84
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.20	5.68	111.29

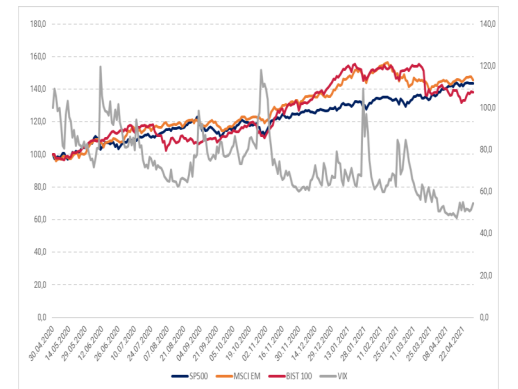
Yurt İçi Piyasalar Özeti

02.09.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	3 222.74	2.44	73.48
BIST 100	3 494.19	1.89	72.55
VIÖB 30 Yakın Vade	3 684.25	8.33	82.19
Gösterge Tahvil	14.52	-0.95	-36.04

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

02.09.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	0.9954	-0.12	-12.50
USDTRY	18.2007	0.20	35.80
EURTRY	18.1270	0.16	20.00
Altın / Ons	1712	-1.48	-6.41
Brent Petrol	92.95	-5.95	19.52

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

* **Yurt içinde veri yoğun bir hafta olmamakla birlikte dış ticaret, büyüme ve PMI verileri haftanın en önemli verileri oldu...** Temmuz'da dış ticaret dengesi geçen senenin aynı ayındaki 4,3 milyar dolarlık açığa karşılık bu yıl 10,7 milyar dolar açık verdi. İhracat geçen yılın aynı ayına göre %13,4 artışla 18,5 milyar dolar olurken ithalat %41,4 artışla 29,2 milyar dolar oldu. 12 aylık toplam bazda ise dış ticaret açığı 76,5 milyar dolardan 82,9 milyar dolara yükseldi; enerji ve altın hariç açık 4,2 milyar dolardan 6,3 milyar dolara yükseldi. Dış ticaret dengesindeki bozulmada ihracatta yaşanan ivme kaybının yanı sıra doğalgaz maliyetlerindeki artış etkili oldu. Avrupa doğalgaz fiyatlarının göstergesi Dutch TTF doğalgaz vadeli kontratları megawat saat başına doğalgaz fiyatının Temmuz'da önceki aya göre %60, önceki yılın aynı ayına göre %379 artışla 172 euroya ulaştığını gösterdi. Ağustos ayında ise doğalgaz fiyatı aylık %32 daha artarak 233 euroya ulaştı. Avrupa'nın enerji krizinin eşliğinde olmasının yarattığı maliyet baskısının yanı sıra bölgenin yavaşlaması dolayısıyla ihracat üzerinden dış ticaret dengemiz olumsuz etkileniyor. AB'ye olan 12 aylık toplam dış ticaret dengesi 17 ay sonra ilk defa bozulma göstererek 14,1 milyar dolardan 13,5 milyar dolara geriledi. AB dışı Avrupa ülkeleri ile ise dış ticaret açığı 28,1 milyar dolardan 30,9 milyar dolara yükseldi. Önümüzdeki aylarda bu iki faktörün dış ticaret dengesindeki bozulmaya katkı yapmaya devam etmesini ve yıllık dış ticaret açığını 110 milyar doların üzerine taşımasını bekliyoruz. Bu durum toplam cari açığın 40 milyar doların üzerine çıkmasına neden olacaktır.

* **Büyüme piyasa beklentilerine yakın açıklandı...** 2Ç22'de GSYH büyümesi %7,6 ile %8,2 civarındaki büyüme beklentimizin altında ancak %7,5 civarındaki piyasa beklentisine yakın şekilde gerçekleşirken çeyreksel büyüme %0,7'den %2,1'e hızlanma gösterdi. Nominal GSYH ise 4 çeyrek toplam bazda 8,4 trilyon TL'den (798 milyar dolar) 10,2 trilyon TL'ye (828 milyar dolar) yükseldi. İkinci çeyrekte özel tüketim büyümesi %22,5 olurken bu oran geçen senenin aynı ayındaki %24,2'lik büyümenin yarattığı baz etkisine rağmen bu kadar kuvvetli gerçekleşti. Dayanıklı mal tüketimi %22,5 büyürken hizmet tüketimi %36,9 büyüdü. Açıklanan tüketim büyümesi ikinci çeyrek sonunda yıllık %78,62'ye çıkan enflasyonun teyiti niteliğinde. İkinci çeyrekte yatırım harcamaları geçen senenin aynı ayına göre %4,7 büyürken bu artış %17,8 büyümeye makina ve teçhizat yatırımları ile %14,0 büyümeye diğer aktif yatırımlardan kaynaklandı; inşaat yatırımları %10,85 daraldı. Dış talebin katkısı büyümeye kuvvetli şekilde devam etse de %16,4'lük ihracat artışına karşılık %5,8'lik ithalat artışının büyümeye katkısı son 4 çeyrektir devam ettirdiği düşüşünü ikinci çeyrekte de sürdürdü. Üretim yöntemiyle GSYH verilerinde tarımdaki %2,9'luk daralmanın yanı sıra finans ve sigortacılık faaliyetlerindeki %26,6'luk büyüme dikkat çekerken gelir yöntemiyle GSYH verileri işgücü ödemelerine katma değerden ayrılan payın geçen senenin aynı ayındaki %32,6'dan %25,4'e geriledi. Öte yandan sermayenin katma değerden aldığı payı temsil eden net işletme artışı/karma gelirin katma değer içindeki payı ise %49,2'den %54,0'e yükseldi. Yılın ikinci yarısında işletme karlarındaki artışın yavaşladığını, tüketim kaynaklı büyümenin devam ettiğini ancak yatırımların ve ihracatın ivme kaybettiğini görebiliriz. Bu da yılın tamamına dair büyümenin geçen yıl kaydedilen %11,0 seviyesinden %5,0'e gerilemesine neden olabilir.

* **PMI verileri daralma göstermeye devam ediyor...** Ayın ilk günü açıklanan imalat PMI 7 aylık düşüşün ardından 46,9'dan 47,4'e yükseldi. PMI verilerine göre imalat sektöründe zayıflık devam ederken üretim hacmindeki düşüş daha ılımlı bir miktarda gerçekleşti. Ancak siparişlerde düşüş yaşanmayan tek sektör kara ve deniz taşıtları sektörü olurken üretim hemen hemen tüm sektörlerde düştü. Alt endekslerden artış gösteren tek endeks istihdam olurken girdi enflasyonunda da hafif düşüş görüldü. PMI verileri yılın ikinci yarısında ihracattaki yavaşlama kaynaklı imalat aktivitesindeki zayıf seyrin teyit eder nitelikte. Önümüzdeki birkaç ay daha bu zayıf seyrin devam etmesini bekliyoruz.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

02.09.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	3 222.74	2.44	73.48
BİST 50	2 863.78	2.39	73.97
BİST 30	3 494.19	1.89	72.55
BİST Sınai	5 036.62	0.75	47.95
BİST Mali	3 358.21	5.13	91.45
BİST Banka	3 633.22	11.27	127.68
BİST Teknoloji	3 175.36	0.71	24.01
VIOP 30 Yakın Vade	3 684.25	8.33	82.19
Gösterge Tahvil Faizi	14.52	-0.95	-36.04

En Çok İşlem Gören Hisseler

02.09.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	71.80	2.13	6 851 143,5
PETKİM	PETKM	13.93	16.96	6 251 230,4
GARANTİ BANKASI	GARAN	24.38	-5.36	4 745 015,7
YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	7.81	19.05	4 591 740,9
HALK BANKASI	HALKB	8.98	38.37	4 258 516,5

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

02.09.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
VAKIFBANK	VAKBN	8.34	51.64	2 274 516,7
HALK BANKASI	HALKB	8.98	38.37	4 258 516,5
KONTROLMATİK	KONTR	46.44	29.38	533 376,3
TSKB	TSKB	5.95	27.14	421 578,5
GALATAWIND	GWIND	16.01	23.44	210 034,8
DÜŞENLER				
ARD YAZILIM	ARDYZ	6.69	-6.43	54 377,9
AKFEN GYO	AKFGY	3.07	-6.40	299 558,1
GARANTİ BANKASI	GARAN	24.38	-5.36	4 745 015,7
GSD HOLDİNG	GSDHO	4.42	-5.35	133 235,9
QUA GRANİTE	QUAGR	30.02	-4.88	110 172,7

- * **Rezervlerde düşüş sürüyor...** Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 26 Ağustos haftasında döviz rezervleri 665 milyon dolar geriledi, altın rezervleri ise 63 milyon dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 602 milyon dolar düşerek 111,6 milyar dolar seviyesine geriledi; yılbaşından bu yana rezervler 596 milyon dolar artış kaydetti. TCMB'nin net rezervleri 7,2 milyar dolardan 5,5 milyar dolara gerilerken Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervleri 16,5 milyar dolardan 14,9 milyar dolara geriledi.
- * **Yabancı yatırımcı satıcılı taraftaydı...** 3 hafta girişin ardından yabancı yatırımcılar 26 Ağustos haftasında hisse senedi piyasasında 32 milyon dolarlık satış gerçekleştirdi. Tahvil piyasasında ise satış miktarı toplam 14 milyon dolar oldu. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 2,89 milyar dolar, tahvil pozisyonu 2,14 milyar dolar azaldı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 2,93 milyar doları hisse senedi, 2,68 milyar doları tahvil olmak üzere 5,61 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti.
- * **Döviz mevduatları azalış gerçekleştirdi...** TCMB verilerine göre 26 Ağustos haftasında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 213,9 milyar dolardan 212,7 milyar dolara geriledi. Pariteden arındırılmış döviz mevduatları ise gerçek kişilerde 471 milyon dolar, tüzel kişilerde 376 milyon dolar azaldı.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...** Önümüzdeki haftanın yurt içinde en önemli verisi enflasyon olacak. Pazartesi 10:00'da açıklanacak tüketici enflasyonu ile ilgili piyasa beklentisi %2,0 seviyesinde. Bizim beklentimiz ise %1,7. Beklentimize paralel bir gerçekleşme yıllık enflasyonun %79,6'dan %80,6'ya yükselmesine neden olacak. Yayınlanacak ikinci önemli veri Çarşamba açıklanacak Ağustos ayı nakit bazlı bütçe dengesi olacak. Veri ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak geçen senenin aynı ayında nakit bütçe dengesi 64,3 milyar TL fazla vermiş, faiz dışı fazla 76,8 milyar TL olmuştu. Geçen sene Temmuz gelirlerinin bir kısmının Ağustos'a kayması nedeniyle görülen bu performansın bu seneki nakit bazlı bütçede önemli bir bozulma göstermesini bekliyoruz.

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.