

Makro Görünüm

- * **Geçtiğimiz haftanın piyasalar açısından en önemli verisi ABD tarım dışı istihdam oldu. Haziran'da 225 bin kişi artması beklenen tarım dışı istihdam 209 bin kişi arttı.** İşsizlik oranı %3.7'den %3.6'ya gerilerken ortalama saatlik ücretler artışı yıllık bazda %4.4'te sabit kaldı. Veri Fed'in elini rahatlatan bir veri olmakla birlikte önümüzdeki toplantıda 25 baz puanlık artışı beklentisini değiştirecek nitelikte bir zayıflığa işaret etmiyor. Piyasa fiyatlaması bazında Cuma hisse senetlerinin gerilediğini ve tahvil faizleri ve DXY'nin ilk tepki olarak düşüş gösterdiğini gördük. Dow Jones günü %0.55 aşağıda kapattırken 2Y ve 10Y tahvil faizleri sırayla %5.0'in ve %4.70'in altına geriledi. DXY ise 103.1'den 102.2'ye geriledi.
- * **Geçtiğimiz hafta açıklanan önemli verilerden imalat ve hizmet PMI verilerine göre ABD başta olmak üzere Çin haricinde hem gelişmiş, hem de gelişmekte olan ülkelerin çoğunluğunda imalat PMI'daki gerileme, küresel ekonominin yılın ikinci yarısında resesyona girme potansiyeline ilişkin endişeleri artırır nitelikte.** PMI'lardaki düşüşte artan fiyatlara ve yeni iş fırsatlarını sınırlayan küresel ekonomik belirsizliğe bağlı olarak müşterilerin sipariş vermekte tereddüt etmesi etkili olmuş gibi görünüyor. Mayıs ayında 50 seviyesinin altında olan gelişmiş ülkeler olan ABD, Euro Bölgesi, Almanya, İngiltere ve Avusturya'da önceki aya göre zayıflama görülürken, Çin'de bir toparlanma görülse de hala 50 seviyesinin altında kalmış durumda. Gelişmekte olan ülkelerde ise 50 seviyesinin altında olan Brezilya ve Güney Afrika'da da zayıflama devam ederken; 50 seviyesinin üzerinde olan Hindistan, Rusya ve Türkiye'de de bir zayıflama gözlemlendi, Türkiye'de ise imalat PMI üst üste üçüncü ay 51.5 seviyesinde kaldı.
- * **Hizmet PMI ile ilgili olarak gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin önemli bir kısmında hizmet PMI verilerinde gözlemlenen gerileme ile hem bazı bölgelerde 50 seviyesinin altına inilmesi hem de ekonomilerde bir daralma yaşanması riskleri artıyor.** Euro Bölgesi, Almanya, Japonya, Çin, İngiltere ve Avusturya'da hizmet PMI'da önceki aya göre zayıflama görülürken, ABD'de 0.8 puanlık bir toparlanma görüldü. Gelişmekte olan ülkelerde ise Hindistan ve Brezilya'da zayıflama görülürken; Rusya'da bir toparlanma görüldü.
- * **ABD ISM imalat endeksinde de S&P imalat endeksinde olduğu gibi düşüş görüldü.** ISM imalat endeksi Haziran'da 46.9'dan 46'ya gerilerken istihdam ve fiyatlara ilişkin endeksler de aşağıya geldi. İstihdam endeksi kritik eşik olan 50.0'nin altına düşerek 51.4'ten 48.1'e geriledi; fiyatlara ilişkin endeks ise 44.2'den 41.8'e geriledi. Öte yandan yeni siparişler endeksi arttı ancak 50.0'nin altında kalmaya devam etti. İmalat endeksinin aksine hizmet sektöründe toparlanma görüldü. ISM hizmet endeksi 50.3'ten 53.9'a yükselirken istihdam endeksi 49.2'den 53.1'e, iş aktivitesi endeksi 51.5'tan 59.2'ye çok büyük bir sıçrama gösterirdi. Siparişler 52.9'dan 55.5'e çıktı; buna karşılık fiyatlara ilişkin endeks 56.2'den 54.1'e geriledi. ABD'de açıklanan ekonomik aktiviteye dayalı dair verilerden dayanıklı mal siparişleri Mayıs itibarıyla ekonomide belirgin bir yavaşlamaya işaret etmedi. %1 daralması beklenen dayanıklı mal siparişleri Mayıs'ta %1.7 yükselirken savunma hariç dayanıklı mal siparişleri Nisan ayındaki %0.5'lik daralmanın ardından %3 büyüdü. Ulaştırma hariç mal siparişleri de %0.6'dan %0.6 büyümeye döndü. Haziran'da ABD tüketici güveni endeksi 102.5'tan 109.7'ye, yeni konut satışları aylık bazda %12.2 büyüdü. Önceki ay yeni konut satışları %3.5 büyümüşü. Geçtiğimiz iki haftada açıklanan ABD birinci çeyrek büyümesine dair son tahmine göre ekonomi ilk çeyrekte %4.1 büyüdü. Bu oran önceki çeyreğin %3.9'luk yıllıklandırılmış büyümesine göre bir hızlanmaya işaret ederken beklenti %4.2 seviyesindeydi. Artışta tüketici tüketim harcamalarının %1'den %4.2'ye hızlanma göstermesi etkili olurken şirket karları %5.9 daraldı. Önceki çeyrekte şirket karları ile ilgili daralma %2.7 seviyesindeydi.
- * **Geçtiğimiz hafta açıklanan FOMC tutanakları Fed üyelerinin faiz artışlarını durdurma konusunda farklı görüşlere sahip olduğunu gösterdi.** Ayrıca faiz artışlarında durmanın önceki 10 artışın etkisini değerlendirmek üzere bir mola olduğunu gösteren tutanaklara göre Fed üyeleri büyüme ve kredi sıkışıklığı ile ilgili endişeler ön planda olduğu için faiz artışlarını durdurma kararı aldı. Buna rağmen en az bir faiz artışının daha gerekli olduğunu düşünen Fed üyelerinin sayısı çoğunlukta. Ayrıca geçtiğimiz haftalarda Fed Başkanı Powell'in iki faiz artışını daha olasılık dışı görmediklerini belirten açıklaması Fed'in Temmuz itibarıyla faiz artışlarına devam edeceği ile ilgili beklentileri artırmış durumda.
- * **Bayram dolayısıyla yurtiçi piyasaların tatil olduğu 27 Haziran haftasında açıklanan Almanya için Haziran ayı öncü enflasyon verilerine göre tüketici enflasyonu geçen yıla göre %6.4 olarak gerçekleşti.** Mayıs'ta enflasyon %6.1, Haziran ayına dair beklenti ise %6.3 seviyesindeydi. Euro Bölgesi'ne dair öncü enflasyon verileri ise tüketici enflasyonunun Haziran'da %6.1'den %5.5'a gerilediğini gösterdi ancak düşüşün daha çok enerji ve gıda fiyatlarından kaynaklanması dolayısıyla çekirdek enflasyon %5.3'ten 5.4'e yükseldi.
- * **Ayrıca ABD'de açıklanan çekirdek PCE enflasyonu tüketim harcamaları enflasyonunun %4.7'den 4.6'ya gerilediğini gösterdi.** Beklenti enflasyonun %4.7 de sabit kalmasıydı. Manşet enflasyon da %4.3'ten %3.8'e geriledi. Hatırlatmak gerekirse en son FOMC toplantısında Fed yıl sonu için çekirdek PCE enflasyonu beklentisini %3.6'dan %3.9'a yükseltmişti.
- * **Önümüzdeki haftanın küresel piyasalar açısından en önemli verisi Çarşamba 15:30'da açıklanacak ABD enflasyonu olacak.** Piyasa beklentisi enflasyonu enflasyonun kuvvetli baz etkisi sayesinde %4.0'ten %3.1'e gerilemesi yönünde. Hatırlatmak gerekirse ABD'de tüketici enflasyonu geçen sene Haziran'da %9.1 ile pandemi sonrası dönemin zirvesini görmüştü. Öte yandan düşüşün büyük ölçüde enerji fiyatları kaynaklı olması dolayısıyla çekirdek enflasyonda düşüşün daha sınırlı olması bekleniyor. Haziran'da piyasa çekirdek enflasyonun %5.3'ten %5.0'e gerilemesini bekliyor. Beklenenin üzerinde bir geri çekilme Fed'den iki faiz artışı beklentilerini teke düşürebilir.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

07.07.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	33 734.88	-1.96	1.77
S&P 500	4 400.22	-1.12	14.61
Nasdaq	13 660.72	-0.92	30.52
NIKKEI 225	32 388.42	-2.41	24.12
DAX	15 603.40	-3.37	12.06
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.06	5.84	4.64

Yurt İçi Piyasalar Özeti

07.07.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	6 841.23	6.96	15.08
BIST 100	6 187.09	7.43	12.31
VIOP 30 Yakın Vade	7 127.25	7.52	19.57
Gösterge Tahvil	13.82	-7.31	38.62

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

07.07.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0970	0.51	2.52
USDTRY	26.0625	1.09	39.30
EURTRY	28.5906	0.35	42.75
Altın / Ons	1926	0.31	5.61
Brent Petrol	78.15	3.95	-7.32

Makro Görünüm

- * **Haftanın bir diğer önemli veri seti Çin dış ticaret verileri olacak.** Çin'de Haziran ayında dış ticaret ile bir ilgili piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Mayıs ayında ihracat önceki seneye göre %7,5 ithalat ise %4,5 düşüş göstermişti. Küresel yavaşlamanın Çin dış ticaretine etkisi beklenenin altında ihracat rakamları olarak kendisini gösteriyor. Ayrıca çip hammadde gibi kritik malların ihracatına koyduğu sınırla Çin ihracatı beklenenin üzerinde bir daralma gösterebilir. Ayrıca ekonomik aktivitenin beklendiği kadar kuvvetli olmaması ithalat talebinin de düşük olmasına neden oluyor. Bu yüzden ithalattaki daralmanın da beklenenden daha fazla olması olası.
- * **Ayrıca önümüzdeki hafta çeşitli bölgelerden sanayi üretim verilerini alıyor olacağız.** Pek çok bölgede üretim önceki senenin aynı dönemine göre zayıflama gösteriyor. Perşembe 9:00'da açıklanacak İngiltere sanayi üretiminin önceki senenin aynı ayına göre %2.3 daralması bekleniyor. Nisan'da üretim %1.9 daralmıştı. Aynı gün 12:00'de açıklanacak ve Nisan'da %0.2 büyümüş olan Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Mayıs'ta %1.1 daralması bekleniyor. Cuma 7.30'da açıklanacak Japonya sanayi üretimi ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Nisan ayında üretim önceki seneye göre %0.7 daralmıştı. Asya'da açıklanacak bir diğer üretim verisi Çarşamba 15:00'te açıklanacak Hindistan sanayi üretimi olacak. Hindistan'da da sanayi üretiminin %4.2'den %1.2'ye yavaşlama göstermesi bekleniyor.
- * **Enflasyon Haziran'da bir yıl öncesine göre %38,2'ye ulaştı ve Mayıs'taki %39,6'dan düşüş gerçekleştirmiş oldu.** Aylık gerçekleşme %3,92 olurken (beklenti:%4,3) yıllık enflasyondaki düşüşün de Kasım ayından beri devam eden ve artık kaybolmaya başlayan baz etkisi ve liranın zayıflaması etkisiyle ithalat fiyatlarındaki artış etkisiyle son ayların en küçük seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir. Biz kur tarafındaki yukarı yönlü etkilerin devam edeceğini ve bu etkinin TÜFE'yi önümüzdeki süreçte artıracığını ele alıyoruz. Ücret artışlarının da ikinci yarıda TÜFE artırıcı etkileri olacaktır. Liradaki değer kaybına ilave olarak, hükümetin asgari ücrete %34'lük ara zam yapması ve memur/emekli maaşlarını da yüksek bir şekilde ele alınması enflasyonist fiyat baskılarının sürmesine neden olacaktır. Temmuz-Ağustos dönemi itibarıyla enflasyonda kademeli yükseliş eğilimine geçebileceğini düşünüyoruz.
- * **Merkez Bankası, geçen ayki faiz oranı artışının parasal sıkılaştırma döngüsünün "ilk adımı" olduğunu söyledi.** Banka, 22 Haziran Para Politikası Kurulu toplantısının Pazartesi günü yayınladığı özetinde, geçen ay gösterge faizi %8,5'ten %15'e çıkarma kararının "enflasyonla mücadele rotasını bir an önce tesis etmek" anlamına geldiğini söyledi.
- * **AK Parti en düşük memur maaşını ayda 22 bin liraya (843\$) yükseltmek için yasa tasarısı sundu.** Ekonomik gelişmeler çerçevesinde, enflasyon farkı ve döviz kuru farkı hem özel sektör, hem de kamu kesiminde çalışanların alım gücünün korunması açısından ara maaş zamlarının bu yıl da yapılmasını gerekli kılıyordu. Haziran ayı enflasyonu ile beraber, 2023 yılının 6 aylık enflasyonu %19,8 olarak gerçekleşirken, TL ise 2023 yılında dolara karşı %28,3 değer kaybetmiştir. Mayıs ayının sonundan beri olan TL değer kaybı ise %20,6 olarak gerçekleşmiştir. Bugün 843 USD'ye denk gelen memur maaşı, Mayıs ayının sonunda 1.062 USD seviyesindedir. Dolayısıyla Mayıs ayındaki dolar kuruna denk gelen bir artış olsaydı, en düşük memur maaşı 27.710 TL olacaktır.
- * **Kurumlar vergisi %20'den %25'e çıkarılacak (Kurumlar vergisi bu yılın başında %20'ye inmişti).** Bankalar, sigortacılar ve aracı kurumlar dahil sermaye piyasası kurumlarından alınan kurumlar vergisi %25'ten %30'a çıkarılacak. Motorlu taşıt sahipleri 2023 yılında ödemek zorunda oldukları vergi kadar bir defaya mahsus olmak üzere ilave motorlu taşıtlar vergisi ödeyecekler. Bankalar son zamanlarda çok ciddi kar ettiği için kurumlar vergisine çok katkısı vardı. Kurumlar vergisine getirilen artış ile beraber bu katkının artarak devam etmesi öngörülmektedir. Kurumlar vergisine en büyük katkının finans sektöründen geldiği düşünülecek olursak, vergi gelirleri de bundan pozitif yönde etkilenecektir. Enflasyon etkisi ile beraber vergi gelirlerinde de ciddi boyutta artış olsa da, gerek deprem etkisi, gerekse de seçim dönemindeki maaş artışları, teşvikler, sübvansiyonlar gibi cari harcama ve transfer kalemleri nedeniyle artan bir bütçe açığı var. Bu da bütçe finansmanı gerekliliğini artırmakta. Bu kapsamda da kurumlar vergisi, MTV artışı, gayrimenkuller için KDV istisnalarını kaldırma uygulamaları yapılmakta.
- * **Merkez bankasının yerel olarak KKM olarak bilinen döviz korumalı banka mevduat hesaplarıyla ilgili tüm masrafları üstleneceği yasa tasarısı Meclis'e sunuldu.** KKM'de Hazine karşı taraf TL cinsinden işlemlere uygulanan Hazine desteği Merkez Bankası'na devredilecek. Bütçe üzerindeki yük azalmış gibi görünse de, TCMB'nin rezervlerine ve M3 para arzına olan etkisi bakımından döviz kurundaki gelişmeleri takip etmeyi sürdüreceğiz. Bu gelişmeler nette enflasyonist etki yapabilir.
- * **Resmi Gazete'de yer alan kararnameye göre Türkiye, KDV oranlarını %18'den %20'ye ve %8'den %10'a çıkardı.** 2023 yılında uygulanan harçlar %50 oranında artırılmıştır. BSMV %10'dan %15'e çıkarıldı. Yolcuyla birlikte getirilen telefon izin ücreti 6 bin 91 liradan 20 bin liraya çıkarıldı. Bütçede uzun zamandır gördüğümüz bozulma bu tür vergi artışlarını beklentilerini ortaya koymaktaydı. Dolayısıyla artan bütçe açığı bu gibi düzenlemelerin devamını da getirebilir. Vergi artışlarının çoğu doğrudan gelirden alınan vergilere değil, dolaylı vergiler tarafına yoğunlaşmıştır, ki bu doğrudan fiyat artışlarına yol açacaktır. Enflasyon ve enflasyon beklentileri hala çok güçlüdür ve kur, ücret, benzin zammı, hammadde fiyat artışı gibi maliyet kalemlerinin yanında vergi artışı da önemli bir ek olacaktır. Bu gibi enflasyonist ortamlarda maliyet-fiyat geçişkenliği çok artıyor. Enflasyon beklentileri çıpalamadığında bu bir sarmal oluşturuyor ve devam eden talebin de enflasyona güçlü bir katkı yapmasına neden oluyor. Bu durum, enflasyon risklerini ciddi şekilde yukarı bükmektedir.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

07.07.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 100	6 187.09	7.43	12.31
BIST 50	5 552.24	7.26	14.22
BIST 30	6 841.23	6.96	15.08
BİST Sınai	9 955.67	8.44	11.81
BİST Mali	5 743.05	4.86	6.58
BİST Banka	5 306.34	1.06	5.54
BİST Teknoloji	6 178.27	10.35	-2.89
VIOP 30 Yakın Vade	7 127.25	7.52	19.57
Gösterge Tahvil Faizi	13.82	-7.31	38.62

En Çok İşlem Gören Hisseler

07.07.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	215.20	11.10	11 838 567,3
	ASTOR	ASTOR	81.65	22.87	4 684 774,9
	KOZA ALTIN	KOZAL	27.04	9.03	4 573 792,3
	YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	12.96	-0.15	4 424 103,8
	ASELSAN	ASELS	59.05	8.45	3 851 598,6

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

07.07.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
YÜKSELENLER					
	PENTA TEKNOLOJİ	PENTA	32.06	25.92	647 101,8
	ASTOR	ASTOR	81.65	22.87	4 684 774,9
	TUKAŞ	TUKAS	17.00	21.17	155 487,3
	ASUZU	ASUZU	194.40	18.25	390 243,3
	OYAK ÇİMENTO	OYAKC	48.78	17.03	1 059 225,1
DÜŞENLER					
	BORUSAN	BRSAN	266.60	-1.08	653 159,9
	İŞ BANKASI C	ISCTR	13.91	-1.07	3 259 675,0
	YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	12.96	-0.15	4 424 103,8
	EUROPEN	EUREN	13.34	-0.07	480 532,1
	AKBNK	AKBNK	20.26	0.30	3 424 274,6

Makro Görünüm

- * **Borsaya kote şirketlerin temettü ödemeleri için stopaj vergisi %10'dan sifıra indirildi.** İlgili madde uyarınca, şirketlerin geri alımlarında vergi olmaması, hisse geri alımları için bir cazibe sağlar. Bu tür işlemlerin sıklaşacağını düşünüyoruz.
- * İkinci el otomobillerin sıfır otomobil fiyatından daha yükseğe satılmaya başına ilişkin düzenleme Resmi Gazete'de yayınlanırken Ticaret Bakanlığı düzenlemeye aykırı ilan verenlere 300 bin TL'ye kadar para cezası uygulanabileceğini duyurdu.
- * **Ticaret Bakanlığı'nın Pazartesi günü açıkladığı ön verilere göre, Haziran ayında ithalat yıllık yaklaşık %17 düşüşle yaklaşık iki yılın en düşük seviyesi olan 26.3 milyar \$'a geriledi.** İhracat %11 düşerek 20.9 milyar \$ oldu. Bakanlık düşüşü, teslimatların durduğu dokuz günlük dini bayram tatiline bağladı. Akışlar, Türkiye'nin genel ticaret açığını yıllık %35 oranında daraltarak 5,4 milyar dolara indirdi; bu, yerel para biriminin zayıflamasıyla birlikte sürekli yüksek enerji maliyetleri ve yabancı mallara yönelik yerel talebin devletin döviz rezervlerini tüketmesinden sonra görece bir rahatlama oldu.
- * **İstanbul Sanayi Odası'nın (İSO) ve S&P Global'in açıkladığı verilere göre; Haziran ayında imalat PMI 51,5 seviyesinde değişmedi.** PMI'nın Haziran ayında 51,5 olarak sabit kalması, imalat sektörünün pozitif ivmesini sürdürdüğünü göstermesi açısından dikkat çekicidir. İmalat sanayindeki genel iş koşullarının ve duyarlılığın bu dönemde nispeten olumlu kaldığını gösteriyor. PMI'nın art arda altıncı aydır 50'nin üzerinde kalması da, iktisadi faaliyetteki toparlanma sinyalinin devam ettiğine işaret etmektedir. Geçen yılın Haziran ayında ise PMI 48,1 seviyesinde gerçekleşmişti.
- * **Bloomberg'in haberine göre, Merkez Bankası, KKM olarak bilinen amiral gemisi lira mevduat aracının yarattığı talebi karşılamak için özel bankalara doğrudan döviz sağlayacak.** Özel bankalar, önceden bu döviz kamusal bankalarından alıyorlardı.
- * **Merkez Bankası verilerine göre Türkiye'de TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Haziran'da 51,52 ile 18 ayın en düşük seviyesine geriledi.** ÜFE bazlı reel efektif döviz kuru önceki ayki 93,66'ya karşı 85,87 oldu. Reel efektif döviz kuru, Türk Lirası'nın Türkiye'nin dış ticaretinde önemli paya sahip ülke para birimleri sepetine göre ağırlıklı ortalama değeridir. Bayram haftasından önceki 2 haftada yaklaşık 8 milyar dolar artan brüt rezervler, 27 Haziran haftasında 1 milyar dolar artarak 108,6 milyar dolara ulaştı. 27 Haziran haftasında net rezervler -3,9 milyar dolardan -3,3 milyar dolara yükselirken, TCMB Hazine mevduatı dahil net rezervler 9,1 milyar dolardan 10,5 milyar dolara yükseldi. TCMB'nin yabancı para açık pozisyonu 64,8 milyar dolardan 63,5 milyar dolara geriledi. 23 Haziran haftasında 8,4 milyar dolar azalan DTH'ler, 27 Haziran haftasında 356 milyon dolar artarak 168,3 milyar dolara yükseldi. YP mevduattaki artışa paralel olarak, bankacılık sektörü TL mevduatının toplam mevduat içindeki payı %57,6'dan %56,5'e gerilemiştir.
- * **TCMB 11 Temmuz günü Mayıs ayı ödemeler dengesini açıklayacak.** Ticaret Bakanlığı verileri Mayıs ayında 12,7 milyar dolarlık bir dış açık ortaya koymuştu. Turizm gelirleri ise Mayıs dönemi itibarıyla mevsim etkisiyle artış gösterecektir. Buna karşılık ithalattaki yüksek artış cari açığı da yüksek seviyelerde tutacak görünüyor. Cari işlemler dengesinin Mayıs ayında 6,1 milyar dolar açık vermesini, 2023'ün tamamında ise cari açığın 57 milyar dolar seviyesinde oluşmasını bekleriz.
- * Kurun serbest dalgalanmaya geçmesi ve daha az müdahale edilmesi ihracat açısından olumlu bir durum, ancak ihracatçının sağlıklı bir gelişme açısından biraz daha değer kaybeden bir TL arzuluğunu biliyoruz. Kurun gerçekçi seviyeye gelmesi ihracatın gelişimi açısından da engelleyici bir faktörü elemine edecektir. Öte yandan, döviz yokluğunun da imalat sektörü açısından sorun oluşturduğunu belirtmek lazım, çünkü ithalat yapmadan üretim yapılamamakta ve ara malı ithalatının da tamamına yakını imalat sektörü tarafından yapılmaktadır.
- * **TÜİK 11 Temmuz günü Mayıs ayı sanayi üretimi verilerini açıklayacak.** Sanayi üretiminin arındırılmış veriler bazında Mayıs'ta aylık %1,2 artmasını, yıllık bazda ise %0,2 daralmasını bekliyoruz.
- * **1Ç23 döneminde pek güçlü gitmeyen sanayi üretiminin Nisan verileri itibarıyla 2Ç23'e de iyi bir başlangıç yapamadığı görülmüştü.** Mayıs sonrasında tamamen yeni ekonomik programın yansımalarını göreceğiz. Bu program uygulama döneminde dikkate almamız gereken faktörler enflasyonda yeni artış, sıkı para politikasına geçişin yansımaları ve dış alemdeki resesyonist baskılar olacaktır. İhracat TL'deki değer kaybından olumlu etkilenecek gibi gözükse de, enflasyon ve sıkı para politikası üretimi olumsuz etkileyebilir.
- * **TÜİK 10 Temmuz günü Mayıs ayı işgücü istatistiklerini açıklayacak.** Nisan ayında mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı, geçen yılın aynı ayında %10,9 iken 0,7 puan azalarak %10,2 olarak gerçekleşmişti.
- * **TCMB 14 Temmuz günü Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Temmuz versiyonunu yayınlayacak.** TCMB Haziran Piyasa Katılımcıları Anketi'nde cari yılsonu enflasyon beklentisi %38,6 (Mayıs: %37,72) olmuştu. Piyasa, Merkez Bankası'nın politika faizi olan 1 haftalık repo faiz oranını ise cari ay ve 3, 12, 24 ay sonrası beklentileri sırasıyla %17,56, 21,65, 19,30 ve 13,45 olarak öngörmüştü. Haziran ayında ankete gönderilen cevaplara göre, repo faizindeki beklentiler seviyeler enflasyon beklentilerinin altında kalmakta ve negatif reel faize dayalı para politikasının sürdürülmesine işaret etmekteydi. 22 Haziran'da %15'e gerçekleştirilmiş politika faiz artışından sonra bu alandaki yeni piyasa beklentileri önemli olacaktır.
- * **TÜİK, 14 Temmuz'da Haziran ayı konut satış istatistiklerini açıklayacak.** Mayıs ayında konut satışları yıllık %7,7 düşüşle 113.726 adede gerilemişti. Mayıs ayında gerçekleşen iki türlü seçimler ve depremin devam eden etkilerine rağmen Aralık 2022'den beri en yüksek aylık satış rakamlarına ulaşılmıştı. Konut piyasasında sıkı para politikası kaynaklı olarak ipotekli satışlarda azalma ile yabancıların azalan alımları çerçevesinde ilerleyen dönemde bir daralma etkisi görülebilir.
- * **TÜİK, 13 Temmuz'da Mayıs ayı perakende satış verilerini açıklayacak.** Perakende satışları, Mart ayında revize edilen +%28,8'e kıyasla Nisan ayında yıllık %27,495 artarken, aylık bazda ise Mart ayında revize edilen +%7'ye kıyasla aylık %0,9 artmıştı.

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.