

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Fed'in sıkılaşması enflasyona bağlı...**Geçtiğimiz hafta açıklanan Fed tutanakları, enflasyonun devam etmesi durumunda Fed'in daha fazla sıkılaştırmaya hazır olduğunu ortaya koydu. Tutanakta, "yüksek enflasyon baskılarının devam etmesi halinde daha da kısıtlayıcı bir duruşun uygun olabileceği olasılığının kabul edildiği" ifadesine yer verilirken, üyeler bir sonraki toplantı olan Temmuz ayında 50 veya 75 baz puan artırımı öngördüklerini belirttiler. Enflasyon %2,0'ye düşene kadar dramatik bir yavaşlama ve hatta durgunluk olasılığına rağmen, üyeler enflasyondaki düşüş konusunda kararlı görünüyorlar. Bu şahin yaklaşım daha çok Fed'in kredibilitésini kaybetme endişesinden kaynaklanmış görünüyor: "Birçok katılımcı, Komite'nin karşı karşıya olduğu önemli bir riskin, halkın Fed'in kararlılığı sorgulamaya başlaması halinde sağlanılabilecek yüksek enflasyon olduğunu belirtti. Piyasa tepkisi çok dramatik olmamakla birlikte tutanaklar yayınlanmadan önce 107'nin altında seyreden dolar endeksi bu seviyenin üzerine çıkarken %2,80'in altında işlem gören 10Y tahvil faizleri %2,90'ı aştı.
- * **Euro Bölgesinde zayıflama sinyalleri görüldü...**Euro Bölgesi'nde Mayıs ayında perakende satışlar aylık bazda %0,4'lük beklentilere karşılık %0,2 büyüme kaydederken, Salı günü açıklanan hizmet PMI, bir ay önceki 56,1'den Haziran'da 53,0'a geriledi. ABD'de açıklanan PMI, Nisan ayında başlayan zayıflamanın Haziran ayında da devam ettiğini ve endeksin 53,4'ten 52,7'ye gerilediğini ortaya koydu. Beklentilerden çok mevcut durumu yansıtan ISM Hizmet endeksi ise, 55,9'dan 55,3'e geriledi. İy haber, ticari faaliyetteki durumu yansıtan alt endeksin 54,5'ten 56,1'e yükselmesi oldu ancak istihdam endeksi kritik eşik altına düştü ve bir önceki ayın 50,2'lik seviyesinden 47,4'e geriledi. Göstergeler, ekonomik aktivitedeki zirvenin birkaç ay önce geride kaldığına işaret ederken bu durum önümüzdeki dönemde gözle görülür bir yavaşlamanın göstergesi olma olasılığını taşıyor.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri ABD ve Almanya enflasyonu ile çeşitli bölgelerden sanayi üretimi olacak. Çarşamba 9:00'da açıklanacak Almanya Haziran tüketici enflasyonunun aylık bazda %0,9 olması ve yıllık enflasyonu %7,6'dan %7,9'a taşınması bekleniyor. Çarşamba aynı saatte İngiltere'de açıklanacak Mayıs sanayi üretiminin geçen yıla göre %0,5 daralması bekleniyor. Önceki ay üretim %0,7 artmıştı. Aynı gün 12:00'de açıklanacak Euro Bölgesi sanayi üretiminin ise geçen yıla göre %0,2 büyümesi bekleniyor. Önceki ay üretim %2 daralmıştı. Haftanın verisi Çarşamba 15:30'da açıklanacak ABD tüketici enflasyonu olacak. Haziran enflasyonunun %1,0 olarak gerçekleşmesi ve yıllık enflasyonu %8,6'dan %8,8'ya yükseltmesi bekleniyor. Çekirdek enflasyonda piyasa beklentisi ise enflasyonun %6,0'dan %5,8'e gevşemesi yönünde. Perşembe 7:30'da açıklanacak Mayıs ayı Japonya sanayi üretimi ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Nisan'da üretim önceki yıla göre %4,9 daralma göstermişti. Perşembe 15:30'da açıklanacak ABD Haziran ÜFE enflasyonunun %10,8'den %10,7'ye gerilemesi, çekirdek ÜFE enflasyonunun ise %8,3'te sabit kalması bekleniyor. ABD'de beklenenin üzerinde bir TÜFE veya ÜFE enflasyonu Fed'den faiz artırımı beklentilerini körükleyecek ve tahvil faizleri ile DXY'nin yükselmeye devam etmesine neden olacaktır. Cuma 5:00'te açıklanacak Haziran sanayi üretimi ve 2Ç22 büyümesi ile ilgili piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Mayıs'ta sanayi üretimi %0,7 artmış, önceki çeyrekte büyüme %4,8 olmuştu. ABD ekonomisinin seyri açısından bir diğer önemli veri olan Haziran perakende satışlar Cuma 15:30'da açıklanacak. Haziran'da perakende satışların önceki aya göre %0,8 artması, otomotiv hariç perakende satışların %0,6 artması bekleniyor. Beklentiye paralel gelirse her iki veri de önceki aya göre hızlanma göstermiş olacak. Saat 16:15'te açıklanacak ABD sanayi üretiminin Haziran'da önceki aya göre %0,1 artış göstermesi bekleniyor. Önceki ay da artış %0,1 olmuştu. Yıllık büyümeye dair bir beklenti bulunmuyor ancak Mayıs'ta üretim %5,4 artmıştı. Cuma 17:00'de açıklanacak ABD Michigan Tüketici Eğilimi endeksinin Temmuz'da 50,0'den 49,8'e gerilemesi bekleniyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

08.07.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	31 384,55	0,92	-13,63
S&P 500	3 902,62	2,02	-18,12
Nasdaq	11 621,35	4,43	-25,72
NIKKEI 225	26 490,53	2,14	-7,99
DAX	12 843,22	0,24	-19,15
MSCI EM	1 027,55	0,00	-16,60
ABD 10 Yıllık Tahvil	3,00	3,73	98,28

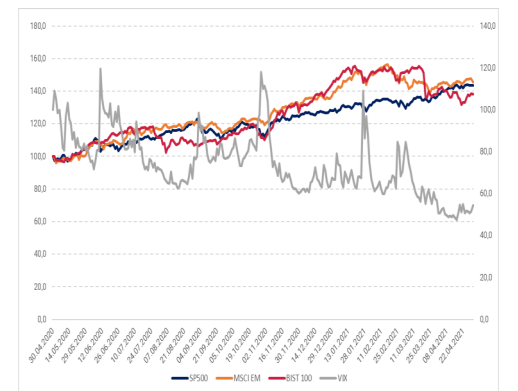
Yurt İçi Piyasalar Özeti

08.07.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	2 613,04	-1,61	29,04
BIST 100	2 425,56	-0,75	30,57
VIOB 30 Yakın Vade	2 718,50	-1,63	34,43
Gösterge Tahvil	23,81	-2,74	4,89

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

08.07.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,0161	-2,46	-10,68
USDTRY	17,2523	2,93	28,72
EURTRY	17,5317	0,28	16,06
Altın / Ons	1741	-3,89	-4,87
Brent Petrol	102,61	-7,33	31,95

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Enflasyon yükseliş trendini korumaya devam ediyor...**Haftanın en önemli yurtiçi gelişmesi enflasyon, ödemeler dengesi ve beklenti anketiydi. Haziran'da TÜFE enflasyonu aylık %4,95 ile yıllık enflasyonun %73,5'ten %78,6'ya yükselmesine neden oldu. B ve C endekslerine göre çekirdek enflasyon sırasıyla %61,6'dan %64,4'e ve %56,0'dan %57,3'e yükselirken ÜFE enflasyonu %132,2'den %138,3'ye çıktı. Haziran'da aylık enflasyona en büyük katkısı 1.88 puan ile petrol fiyatlarındaki artış ve kurdaki yükselişin tetiklediği ulaştırma kalemi yaparken ulaştırma fiyatları enflasyonu Haziran'da geçen yıla göre %107,6'dan %123,4'e yükseldi. Taze meyve ve sebze fiyatlarındaki yaz ayları kaynaklı aylık %15,2'lik düşüşe rağmen gıda fiyatları toplam enflasyona 0.6 puan ekledi ve yıldan yıla gıda fiyatları enflasyonu %93,1'den %94,3'e yükseldi. Bu arada geçtiğimiz aylarda enflasyona yüksek katkıda bulunan kalemlerden otel ve restoranların Haziran enflasyonuna katkısı ise 0.39 puan oldu. Haziran'da %30 doğal gaz ve %15 elektrik zammının yanı sıra petrol fiyatlarının dolar bazında %7,0'nin üzerinde artış göstermesi, sepet kurda yaşanan aylık %8,1'lik artış enflasyonun ardındaki ana nedenler oldu. Önümüzdeki dönemde maaş zamlarının etkisi ve diğer maliyet unsurlarında devam eden artışlar yıllık enflasyonun daha da yükselmesine neden olacaktır.
- * **Cari açık vermeye devam ediyoruz...**Mayıs ayında cari işlemler dengesi 6,9 milyar USD'lik piyasa beklentisine ve 7,5 milyar bizim beklentimize karşılık 6,5 milyar dolar açık verdi. 12 aylık toplam cari açık bir önceki aydaki 26.3 milyar dolardan 29.4 milyar dolara yükselirken, 14 aydır artan enerji ve altın dışı fazla da artmaya devam ederek 38,2 milyar dolara ulaştı. Turizm gelirleri yıllık %280 artarak 2,1 milyar dolara ulaşırken, ihracat %16,1 artarak 19,0 milyar dolara ulaştı. Aylık sermaye dengesi de 4,3 milyar doları portföy çıkışları ve ticari kredi geri ödemeleri nedeniyle 2,3 milyar dolar açık verdi. Cari ve sermaye açığı 5,9 milyar doları rezerv kullanımıyla karşılanırken, 2,9 milyar dolarlık giriş net hata ve noksan olarak kaydedildi. Ödemeler dengesi verilerine göre artan cari açık karşısında sermaye girişinin olmaması ve TCMB rezervlerine dayalı zayıf finansman yapısı devam ediyor. Bu durumun Fed'in sıkılaştırması ve küresel bazda yüksek enflasyonun etkisinin devam etmesiyle önümüzdeki aylarda da devam etmesini ve yıl sonu cari işlemler dengesinin en az 40 milyar dolar açık vermesini bekliyoruz.
- * **Enflasyon beklentisi artmaya devam ediyor...**Temmuz Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yıl sonu enflasyon beklentisi %64,6'dan %69,9'a yükseldi; 12 ve 24 aylık enflasyon beklentileri ise sırasıyla %37,9'dan %40,2'ye ve %22,0'dan %24,3'e yükseldi. Katılımcılar önümüzdeki 6 ayda politika faizinde bir değişiklik beklemezken, 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi %14,0'ın 1,0 puan üzerinde, 24 ay sonrası için bir hafta vadeli repo faizi beklentisi ise %19,4. Önceki ay 12 ay ileriye dönük enflasyon beklentisi de %14,0 düzeyindeydi. Enflasyonun yüksek seyri ve beklentilerin yüksek olması, faiz artırım beklentilerinin her ay artmasına neden oluyor. Ancak anket sonuçlarından anladığımız kadarıyla seçim öncesi piyasada politika faizinde bir değişiklik beklentisi yok. Temmuz anketinde yılsonu USDTRY kuru beklentisi 18.887'den 18.988'e, 12 ay sonrası kur beklentisi ise 20.700'den 20.921'e yükseldi. Bir önceki ayda sırasıyla 37,0 milyar dolar ve %3,47 olan cari açık ve büyüme beklentisinin yıl sonunda 37,5 milyar dolar ve %3,63 olması bekleniyor.
- * **Rezervler düştü...**TCMB brüt rezervleri 1 Temmuz haftasında geçen haftaki 908 milyon dolarlık artıştan sonra 994mn doları düşüşle 100,9 milyar dolara geriledi. Düşüşte 554mn dolarlık döviz rezervi, ve 440mn dolarlık altın rezervi düşüşü etkili oldu. Buna göre, TCMB brüt rezervleri, 12,8 milyar doları döviz rezervleri kaynaklı olmak üzere, yılbaşından bu yana 10,1 milyar dolar geriledi; 52 haftalık toplam rezerv birikimi ise geçen haftaki 1,8 milyar dolar seviyesinden 728 milyon dolara düştü. TCMB toplam varlıklarından toplam yükümlülükleri çıkararak hesapladığımız net rezervler -1,30 milyon dolardan -1,35 milyar dolara gerilerken, TCMB'deki Hazine mevduatları dahil net rezervler 10,0 milyar dolar civarında sabit kaldı. TCMB'nin bankalarla ve yurt dışında yaptığı swaplar hariç tutulduğunda Banka'nın net döviz pozisyonu -64.4 milyar dolardan -63.2 milyar dolara yükseldi.
- * **Yabancı yatırımcının pozisyonu değişmedi...**1 Temmuz haftasında yurt dışı yerleşikler 59,7 milyar dolarlık hisse senedi sattı; 22,1 milyar dolarlık tahvil aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri haftalık bazda 15,4 milyar dolardan 15,3 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri 2,115 milyar dolardan 2,201 milyar dolara yükseldi. Yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %1,0 seviyesinden %1,03'e çıktı. Yıl başından bu yana yerleşik olmayanların hisse senedi pozisyonlarında 3,4 milyar dolar (önceki hafta: 3,3 milyar dolar) çıkış yaşanırken, tahvil piyasasından çıkışlar 1,72 milyar dolar (önceki hafta: 1,74 milyar dolar) oldu. Bu portföy kanallarından geçtiğimiz 52 hafta boyunca toplam 4,8 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti; bunun 3,0 milyar doları hisse senetlerinden kaynaklandı. Geçen hafta, sermaye çıkışı 4,7 milyar dolar düzeyindeydi.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

08.07.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	2 425,56	-0,75	30,57
BİST 50	2 145,97	-1,09	30,36
BİST 30	2 613,04	-1,61	29,04
BİST Sınai	4 096,09	-1,98	20,33
BİST Mali	2 361,41	-0,23	34,63
BİST Banka	1 959,72	-0,83	22,81
BİST Teknoloji	2 723,13	-1,51	6,35
VIOP 30 Yakın Vade	2 718,50	-1,63	34,43
Gösterge Tahvil Faizi	23,81	-2,74	4,89

En Çok İşlem Gören Hisseler

08.07.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	49,54	5,85	4 289 436,3
ŞİŞE CAM	SISE	21,52	0,09	1 690 101,0
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	26,52	-2,28	1 586 809,1
KOZA ALTIN	KOZAL	165,30	7,32	1 213 042,9
TÜPRAŞ	TUPRS	243,10	-8,09	1 058 696,1

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

08.07.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
ECZACIBAŞI İLAÇ	ECILC	11,70	17,00	142 146,8
AG ANADOLU GRUBU	AGHOL	53,90	13,62	71 617,7
ANADOLU EFES	AEFES	30,60	12,67	120 232,7
SELÇUK ECZA	SELEC	16,49	12,41	85 714,0
PASİFİK GYO	PSGYO	10,26	10,56	42 065,1
DÜŞENLER				
TÜPRAŞ	TUPRS	243,10	-8,09	1 058 696,1
HALK BANKASI	HALKB	4,64	-5,31	233 995,7
PETKİM	PETKM	8,36	-5,22	399 199,2
KARDEMİR D	KRDMD	10,79	-4,34	865 156,5
ZİRAAT GYO	ZRGO	3,00	-4,15	8 896,7

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Fitch, Türkiye'nin notunu düşürdü...**Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu B+'dan B'ye indirdi, görünümünü ise "negatif" olarak teyit etti. Fitch 12 Şubat'ta aldığı karar ile Türkiye'nin kredi notunu BB-'den B+'ya indirdiğini, görünümünü ise "negatif" olarak teyit ettiğini açıklamıştı. Enflasyonla ilgili risklere değinen Fitch kredi büyümesi yavaşlatmaya dönük makro ihtiyati politikaların, makroekonomik ve finansal istikrara yönelik riskleri azaltmadığını belirtti. Ayrıca TCMB'nin politika faizini hızla yükselen enflasyona, Ukrayna'daki savaşın emtia piyasaları üzerindeki etkisine ve çoğu gelişmiş ekonomilerde sıkılaştıran para politikasına rağmen %14'te tuttuğuna dikkat çekti. Fitch, Türkiye'de yıllık enflasyonu 2022'de ortalama %71,4, 2023 yılında ise %57 olarak tahmin etti.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki hafta yurtiçi piyasalar sadece Çarşamba ve Perşembe günleri açık olacak. Çarşamba açıklanacak Mayıs işsizlik oranı ve Mayıs sanayi üretimi ile ilgili piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Nisan ayında işsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış bazda %11.30, sanayi üretimi ise takvim etkisinden arındırılmış bazda %10.8 olmuştu. Hammadde maliyetlerinin artışı nedeniyle Mayıs itibarıyla sanayi aktivitesinde yavaşlama ve işsizlik oranında geçen aya göre artış görmeyi bekliyoruz. Sanayi üretimi ile aynı gün yayınlanacak ve Nisan ayında %14.65 artan perakende satışların da Mayıs ayında durulma gösterdiğini görebiliriz.

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.