

## Yurt Dışı Makro Görünüm

- \* **Enflasyon ABD’de düşmesine rağmen globalde karışık bir görünüme sahip...** ABD’de TÜFE enflasyonu %9,1’lik beklentinin oldukça altında kalarak %8,7’den %8,5’e geriledi. Çekirdek enflasyon ise %6,1’lik beklentiye karşılık %5,9’da sabit kaldı. Beklentilerin altında kalan enflasyon Fed’den bir sonraki faiz artışının 75 yerine 50 baz puan olacağı yönündeki beklentileri artırdı. Öte yandan açıklanan ÜFE enflasyonu Temmuz’da %11,3’ten %9,8’e geriledi; beklenti %10,4’tü. Çekirdek enflasyon da %8,2’den %7,6’ya geriledi. Düşüşün trende dönüştüğünü söylemek için erken ancak beklenenin altında kalan veriler piyasada olumlu beklentilerin oluşmasına neden oldu. Yine geçtiğimiz hafta açıklanan Almanya’da TÜFE enflasyonu beklentilere uygun şekilde %7,6’dan %7,5’e gerilerken harmonize TÜFE enflasyonu %8,2’den %8,5’e yükseldi. Rusya’da ise enflasyon Temmuz’da %15,9’dan %15,1’e geriledi; beklenti %15,3’e gerilemesi yönündeydi. Çin’de açıklanan TÜFE enflasyonu %2,9 beklenirken %2,5’ten %2,7’ye yükseldi; ÜFE enflasyonu ise %6,1’den %4,2’ye geriledi; beklenti %4,8 olmasıydı.
- \* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Önümüzdeki haftanın yurt dışı veri gündemini sanayi üretimi ve büyüme verileri oluşturacak. Japonya’da Pazartesi 02:50’de açıklanacak ikinci çeyrek GSYH büyümesinin çeyrek bazda -%0,2’den %0,6’ya toparlanma göstermesi, yıllıklandırılmış GSYH büyümesinin -%1,0’den %2,5’e revize edilmesi bekleniyor. Aynı gün 5:00’te açıklanacak Temmuz ayı Çin sanayi üretiminin yıllık bazda %3,9’dan %4,6’ya, perakende satışların ise perakende satışların ise %3,1’den %5,0’e yükselmesi bekleniyor. Çarşamba 16:15’te açıklanacak ABD Temmuz ayı sanayi üretimi artışının aylık %0,3 olması ve önceki ayın -%0,2’lik artışının üzerinde gerçekleşmesi bekleniyor. Geçen senenin aynı ayına göre bir beklenti bulunmuyor ancak Haziran sanayi üretimi büyümesi %4,2 olarak gerçekleşmişti. Çarşamba 9:00’da açıklanacak enflasyonun Temmuz’da %9,4’ten %9,8’e yükselmesi, çekirdek enflasyonun %5,8’den %5,9’a çıkması bekleniyor. Hatırlatmak gerekirse İngiltere Merkez Bankası İngiltere’de enflasyonun yılsonuna kadar %13,0’lere çıkmasını bekliyor. Aynı gün 12:00’de açıklanacak Euro Bölgesi GSYH büyümesinin 2Ç22’de önceki tahmin olan %4,0 seviyesinde kalması bekleniyor. 1Ç22’de GSYH büyümesi %5,4 olmuştu. Çarşamba 15:30’da açıklanacak ABD perakende satışların Temmuz’da aydan aya %0,1 büyümesi, çekirdek perakende satışlar büyümesinin ise %0 olması bekleniyor. Yıllan yıla değişim ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Haziran ayında perakende satışlar %8,4 artış göstermişti. Perşembe 12:00’de açıklanacak Euro Bölgesi TÜFE enflasyonunun %8,6’dan %8,9’a yükselmesi, çekirdek enflasyonun ise %3,7’den %4,0’e yükselmesi bekleniyor. Cuma 2:30’da açıklanacak Japonya Temmuz ayı TÜFE enflasyonu ile ilgili piyasa beklentisi bulunmuyor ancak çekirdek enflasyonun %2,2’den %2,4’e çıkması bekleniyor. 9:00’da açıklanacak Almanya ÜFE enflasyonunun ise %32,7’den %31,5’e gerilemesi bekleniyor. Beklentilere paralel bir gerçekleşme Euro’ya hafif de olsa güç kazandırabilir. Cuma 9:00’da açıklanacak İngiltere çekirdek perakende satışların -%5,9’dan -%2,8’e yükselmesi bekleniyor. Tüm bölgelerde sanayi üretimi ve perakende satışlar gibi ekonomik aktiviteye dair olumlu verilerin enflasyon kaygısını arttırarak olumsuz piyasa reaksiyonu oluşturduğunu görebiliriz.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

12.08.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>Dow Jones</b>	33 761,05	2,92	-7,09
<b>S&amp;P 500</b>	4 280,15	3,26	-10,20
<b>Nasdaq</b>	13 047,19	3,08	-16,60
<b>NIKKEI 225</b>	28 546,98	1,32	-0,85
<b>DAX</b>	13 795,85	1,63	-13,15
<b>ABD 10 Yıllık Tahvil</b>	2,84	0,35	87,52

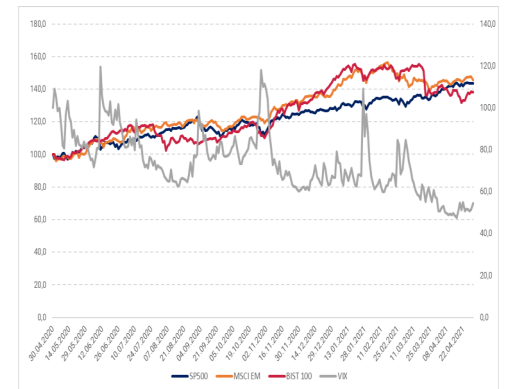
## Yurt İçi Piyasalar Özeti

12.08.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BIST 30</b>	3 087,02	4,42	52,44
<b>BIST 100</b>	2 864,25	4,14	54,19
<b>VIÖB 30 Yakın Vade</b>	3 123,25	3,62	54,44
<b>Gösterge Tahvil</b>	20,07	-6,30	-11,59

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

12.08.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>EUR/USD</b>	1,0260	0,77	-9,81
<b>USDTRY</b>	17,9363	0,15	33,82
<b>EURTRY</b>	18,4043	0,90	21,84
<b>Altın / Ons</b>	1802	1,52	-1,49
<b>Brent Petrol</b>	97,18	3,60	24,96

## Karşılaştırmalı Endeksler



## Yurt İçi Makro Görünüm

- \* **Moody's notumuzu düşürdü...**Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu "B2"den "B3"e düşürdüğünü, not görünümünü ise negatiften durağana çevirdiğini açıkladı. Moody's'in kararında cari açığın çok yükselmesi ve döviz rezervlerinin düşme riski etkili oldu. Moody's cari açığın GSYH'ye oranının bu yıl % 6,0'ya kadar yükselmesini bekliyor. Bizim beklentimiz ise cari açığın %5,0'in biraz üzerinde gerçekleşmesi bekleniyor.
- \* **İşsizlik verileri düşüş kaydetti...**Geçtiğimiz haftanın önemli gelişmelerinden istihdam piyasası ile ilgili olarak Haziran ayında işsiz sayısı geçen aya göre 136,000 kişi düşüşle 3,54 milyona gerilerken istihdam sayısı 46,000 kişi düşüşle 30,87 milyon oldu. Böylece işgücündeki 182 bin kişilik düşüşe karşılık işgücüne dahil olmayan kişi sayısı 261 bin kişi oldu. İşsizlik oranı Mayıs'taki %10,6 seviyesinden %10,3'e geriledi; istihdam oranı ise %47,9'dan %49,8'e düştü. Kadın işsizlik oranı sabit kalırken işsizlik oranındaki düşüş erkek işsizlik oranındaki düşüşten kaynaklandı. Kadınlarda işsizlik oranı %13,8 ile geçen sene ile aynı seviyede kaldı; erkek işsizlik oranı ise %9,1'den %8,5'e geriledi. İstihdam oranı da kadınlarda %30,6 ile sabit kalırken istihdamın 15 yaş üstü çalışabilir nüfusa oranı olarak tanımlanan istihdam oranındaki düşüş erkek istihdam oranının % 65,6'dan %65,3'e gerilemesi nedeniyle gerçekleşti.
- \* **Sanayi üretimi beklentileri aştı ancak...**Haziran'da sanayi üretimi geçen senenin aynı ayına göre %8,5 büyüyerek %7,8'lik piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Önceki ayın %9,0'luk büyümesine karşı yavaşlama göstermiş olsa da ikinci çeyrekte üretim artışı takvim etkisinden arındırılmış bazda %9,4, arındırılmamış bazda %10,5 ile oldukça kuvvetli bir seviyede gerçekleşti. Bu oranlar %7,3'lük Birinci çeyrek büyümesinin ardından ikinci çeyrekte de %7,0 üzeri bir GSYH büyümesinin geleceğini gösteriyor. Haziran'da aylık bazda üretim artışı da %0,5'ten %1,3'e hızlanma gösterirken üretim artışına en büyük katkılar sırayla 0,8 ve 0,4 puan ile giyim ve tekstil imalatından geldi. Üretimin daha fazla artmasını engelleyen sektör ise aylık üretim artışını 0,7 puan aşağı çeken bilgisayar, elektronik ve optik ürünlerin imalatı ile 0,5 puan aşağı çeken motorlu kara taşıtı dışındaki ulaşım araçlarının imalatı oldu.
- \* **Yıl sonu enflasyon beklentisi %70'in üzerinde...**TCMB'nin açıkladığı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre piyasanın yıl sonu enflasyon beklentisi Temmuz ayındaki % 69,94 seviyesinden %70,6'ya yükseldi. 12 ay ve 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentileri ise sırasıyla %40,23'ten %41,99'a ve %24,27'den %24,35'e yükseldi. Piyasa önümüzdeki 6 ayda %14,0 seviyesindeki politika faizinde bir değişiklik beklemezken Temmuz ayında 1 puan olarak öngördüğü önümüzdeki 12 ayda gerçekleşebilecek faiz artışı beklentisini Ağustos'ta 2.5 puana revize etti. Ankette yıl sonu USDTRY kuru beklentisi 18,998'den 19,648'e, 12 ay ileriye dönük kur beklentisi ise 20,921'den 22,026'ya çıkartıldı. Yıl sonu GSYH büyümesi %3,69 olarak beklenirken gelecek yılın GSYH büyümesi %3,81 olarak tahmin edildi. Ankete göre yıl sonunda cari açığın 39,3 milyar dolar olması, gelecek yıl ise bu miktarın 25,4 milyar dolara gerilemesi bekleniyor. Önceki ankette bu yılın büyüme beklentisi %3,60, cari açık açık beklentisi 37,5 milyar dolar düzeyindeydi.
- \* **Cari açık piyasa beklentisi altında ancak...**Cari açık Haziran'da 3,8 milyar dolarlık piyasa beklentisi ve 3,1 milyar düzeyindeki beklentimize karşılık 3,5 milyar dolar olarak gerçekleşti. 12 aylık açık bir önceki ayda kaydedilen 30,4 milyar dolardan 32,7 milyar dolara yükselirken enerji ve altın hariç cari fazla 37,3 milyar dolardan 39,6 milyar dolara yükseldi. Haziran ayında 2,4 milyar dolarlık sermaye çıkışı yaşanırken cari açık ve sermaye açığı 4 milyar dolarlık net hata noksan ve 2 milyar dolara yakın rezerv kullanımı ile karşılandı. 12 aylık toplam bazda 32,7 milyar dolarlık cari açığın finansmanı 18,2 milyar dolarlık sermaye girişi ile 3,7 milyar dolarlık rezerv birikimi tarafından ve 18,2 milyar dolarlık net hata noksan girişi ile sağlandı. Cari açıkta hem küresel koşullar hem de Türkiye'ye özgü kırılma noktaları dolayısıyla oluşan artış devam ederken finansman yapısı sürdürülebilir kaynaklar dışındaki kaynaklara dayanmaya devam ediyor.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

12.08.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	2 864,25	4,14	54,19
<b>BİST 50</b>	2 532,55	4,30	53,84
<b>BİST 30</b>	3 087,02	4,42	52,44
<b>BİST Sınai</b>	4 715,31	2,79	38,52
<b>BİST Mali</b>	2 831,56	3,06	61,43
<b>BİST Banka</b>	2 539,07	3,84	59,12
<b>BİST Teknoloji</b>	3 038,93	3,74	18,68
<b>VIOP 30 Yakın Vade</b>	3 123,25	3,62	54,44
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	20,07	-6,30	-11,59

## En Çok İşlem Gören Hisseler

12.08.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>TÜRK HAVA YOLLARI</b>	THYAO	62,40	12,84	6 194 934,3
<b>YAPI KREDİ BANKASI</b>	YKBNK	5,44	7,51	2 174 199,3
<b>AKBANK</b>	AKBNK	10,00	9,77	2 171 560,9
<b>EMLAK KONUT</b>	EKGYO	3,54	9,60	2 038 492,1
<b>SASA POLYESTER</b>	SASA	52,60	5,09	1 961 511,7

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

12.08.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>YÜKSELENLER</b>				
<b>ŞEKERBANK</b>	SKBNK	2,60	29,35	446 535,5
<b>İŞ FİNANSAL KİRALAMA</b>	ISFIN	5,42	22,07	334 426,1
<b>ARD YAZILIM</b>	ARDYZ	7,23	19,11	96 266,8
<b>MİGROS</b>	MGROS	68,90	19,10	318 115,2
<b>ALBARAKA TÜRK</b>	ALBRK	1,76	18,12	290 617,9
<b>DÜŞENLER</b>				
<b>SINPAŞ GYO</b>	SNGYO	3,89	-21,89	351 397,4
<b>KOZA MADENCİLİK</b>	KOZAA	25,84	-12,76	951 810,4
<b>KOZA ALTIN</b>	KOZAL	151,50	-11,40	1 300 603,2
<b>ÇEMTAŞ</b>	CEMTS	32,14	-9,05	114 000,8
<b>GÖZDE GİRİŞİM</b>	GOZDE	8,37	-6,90	64 850,4

**Yurt İçi Makro Görünüm**

- \* **Rezervlerde artış kaydedildi...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 8 Ağustos haftasında döviz rezervleri 7,4 milyar dolar artarken artarak 108,6 milyar dolar oldu. Artış Rus Rosatom firmasının Akkuyu için yaptığı transferin yarattığı munzam karşılık artışı ve swap artışından kaynaklandı. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkartarak bulduğumuz net rezervler 797 milyon dolardan 3,9 milyar dolara yükselirken Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervleri 12,1 milyar dolardan 15,0 milyar dolara çıktı. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar hariç net rezervler ise -63,1 milyar dolardan -63,8 milyar dolara yükseldi.
- \* **Yabancı yatırımcı pozisyonunu değiştirmede...**8 Ağustos yurt dışı yerleşikler 88 milyon dolar değerinde hisse senedi alırken 6,8 milyon dolar değerinde tahvil satışı gerçekleştirdi. Böylece yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 3,5 milyar dolar, tahvil pozisyonu 1,8 milyar dolar, ÖST'lerdeki pozisyonları ise 14 milyon dolar azaldı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 3,1 milyar doları hisse senedi, 2,4 milyar doları tahvil olmak üzere 5,6 milyar dolarlık para çıkışı gerçekleşti. Önceki hafta sermaye çıkışı 5,4 milyar dolar olmuştur.
- \* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Gelen haftanın en önemli gelişmesi TCMB'nin PPK toplantısı olacakken en önemli verileri Pazartesi açıklanacak Temmuz ayı bütçe dengesi ve Salı açıklanacak Temmuz konut satışları olacak. TCMB'den Perşembe günü gerçekleşecek PPK toplantısında politika faizinde herhangi bir değişiklik beklenmiyor. Açıklamaları önemli olacak ancak TCMB'den bu toplantıda herhangi bir politika yönlendirmesinde bulunmasını da beklemiyoruz. Pazartesi açıklanacak Temmuz ayı bütçe dengesi ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak geçen senenin aynı ayında bütçe dengesi 45,8 milyar TL açık vermiş, faiz dışı denge ise 22,1 milyar TL açık verdi. Perşembe 10:00'da açıklanacak Ağustos ayı reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımı ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak reel kesim güven endeksi 6 aydır düşüş göstermekte ve Temmuz'da ihracat dahil toplam siparişlerin, istihdamın, üretim hacminin ve yatırım harcamalarının düştüğünü gördük. Temmuz'da endeks 102,5 seviyesindeydi. KKO ise reel kesim güven endeksinin işaret ettiğinin aksine %77,5'ten %78,1'e yükseldi. Ağustos verileri 3Ç22 büyüme görünümü ile ilgili bilgi vermesi açısından önemli olacak.

## 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 sözleşmesinde 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.*