

## Yurt Dışı Makro Görünüm

- \* **AMB'nin sıkılaştırma hamleleri paritede etkili olmayabilir...**Uzun süredir AMB'nin sıkılaştırma sinyallerine rağmen dolara karşı zayıflık gösteren euro geçtiğimiz hafta Nord Stream haberleriyle dolar ile aynı seviyeye geldi ve parite 1,00 oldu. Rusya'nın Nord Stream üzerinden Avrupa'ya gaz akışını kesmesi önceden açıklanan yıllık bakım zamanının gelmesi. 11 Temmuz'da kesilen gaz akışının 10 gün sürmesi beklenen bakım süresinin ardından yeniden başlaması bekleniyor. Ancak piyasalarda Rusya'nın bu durumu Avrupa'ya gaz tedarikini kesmek için bir bahane olarak kullanması ve de akışı başlatmaması fiyatlanıyor. Dolar endeksindeki kuvvetli seyirle bu beklenti birleşince paritenin 1,00'e gelmesi söz konusu oldu. Avrupa Merkez Bankası'nın bu haftaki toplantıda para politikasında sıkılaştırma başlatması beklense de Avrupa ekonomisinin seyri nedeniyle kuvvetli ve sürdürülebilir bir sıkılaştırmadan bahsedemeyeceğiz gibi görünüyor.
- \* **Enflasyonist riskler ABD'de artış kaydedebilir...**Mart'ta %8,5'e ulaşan ABD tüketici enflasyonu Haziran ayında %9,1 ile 1981 yılından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Mart'tan bu yana %6,5 seviyesinden düşüş gösteren çekirdek enflasyon, enflasyon görünümü açısından olumlu gibi görüne de enerji ve gıdadaki yüksek seyrin ikincil etkilerinin çekirdek enflasyonu da etkilemesi ihtimali ile barınma maliyetlerindeki artış önümüzdeki dönemde enflasyonun hızlanma riski olduğuna işaret ediyor.
- \* **Çin'de iç talep hala sorun olmaya devam ediyor...**Çin'de geçtiğimiz Cuma açıklanan 2Ç22 GSYH büyümesi önceki yılın aynı dönemine göre %1,2 beklenirken %0,4 olarak gerçekleşti. Haziran'da perakende satışlardaki %3,0'lük artış olumlu olarak algılansa da salgının halen etkisini sürdürmesi genele yayılmış bir tüketim canlılığı oluşmasını engelliyor.
- \* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Haftanın yurt dışı gelişmeleri Perşembe Avrupa Merkez Bankası ve Japonya Merkez Bankası'nda faiz kararları olurken Çarşamba açıklanacak Almanya ÜFE, İngiltere TÜFE ve ÜFE, Cuma açıklanacak Japonya TÜFE verileri ve öncü PMI verileri yakından takip edilecek. Çarşamba açıklanacak Almanya ÜFE enflasyonunun %33,6'dan %33,9'a yükselmesi bekleniyor, İngiltere TÜFE enflasyonunun %9,1'den %9,2'ye çıkması, çekirdek enflasyonun ise %5,9'dan %5,8'e gerilemesi bekleniyor. İngiltere'de ÜFE enflasyonu ile ilgili beklenti bulunmuyor ancak Mayıs ayında çekirdek ÜFE enflasyonu %13,9'dan %14,8'e yükselmişti. Perşembe gerçekleştirilecek Japonya Merkez Bankası toplantısında önemli bir politika değişikliği açıklanması beklenmiyor ancak Avrupa Merkez Bankası'nın 25 baz puan faiz artışıyla %0 düzeyindeki politika faizini %0,25 seviyesine -%0,50 seviyesindeki mevduat faizini %-0,25 seviyesine yükseltmesi bekleniyor. Cuma açıklanacak Japonya TÜFE enflasyonu verisi için beklenti bulunmazken Nisan ve Mayıs'ta enflasyon yıllık %2,5 olarak açıklanmıştı. Aynı gün Japonya, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD için sırasıyla saat 3:30, 10:30, 11:00, 11:30 ve 16:45'te Temmuz ayı öncü PMI verileri açıklanacak. İmalat ve hizmet PMI'nın Japonya'da Haziran ayı gerçekleşmeleri olan 54,2'ye göre artış gösterip göstermediği önemli olacak. Almanya'da imalat PMI'nın 52,0'den 51,0'e, hizmet PMI'nın 52,4'ten 51,3'e, Euro Bölgesi'nde imalat PMI'nın 52,1'den 51,0'e, hizmet PMI'nın 53,0'ten 52,0'ye, İngiltere'de imalat PMI'nın 52,8'den 52,0'ye, hizmet PMI'nın 54,3'ten 53,1'e, ABD'de ise imalat PMI'nın 52,7'den 52,0'ye, hizmet PMI'nın 52,7'den 52,6'ya gerilemesi bekleniyor.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

15.07.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>Dow Jones</b>	31 288,26	-0,16	-13,90
<b>S&amp;P 500</b>	3 863,16	-0,93	-18,95
<b>Nasdaq</b>	11 452,42	-1,57	-26,80
<b>NIKKEI 225</b>	26 788,47	1,02	-6,96
<b>DAX</b>	12 864,72	-1,16	-19,01
<b>MSCI EM</b>	1 027,55	0,00	-16,60
<b>ABD 10 Yıllık Tahvil</b>	2,93	-5,16	93,20

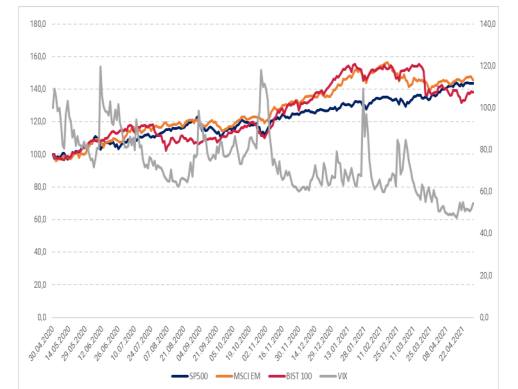
## Yurt İçi Piyasalar Özeti

08.07.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BIST 30</b>	2 526,87	-3,50	24,78
<b>BIST 100</b>	2 382,44	-2,12	28,25
<b>VIÖB 30 Yakın Vade</b>	2 594,50	-4,72	28,30
<b>Gösterge Tahvil</b>	23,87	0,25	5,15

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

15.07.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>EUR/USD</b>	1,0080	-1,04	-11,39
<b>USDTRY</b>	17,4001	0,73	29,82
<b>EURTRY</b>	17,5496	-0,26	16,18
<b>Altın / Ons</b>	1708	-2,00	-6,67
<b>Brent Petrol</b>	98,15	-6,98	26,21

## Karşılaştırmalı Endeksler



## Yurt İçi Makro Görünüm

\* **Yurt içinde kısa bir hafta geçirdik...**Büyük bir bölümü tatil olan hafta içerisinde yurt içinde yayınlanan önemli veriler sanayi üretimi, perakende satışlar ve işsizlik oldu. Sanayi üretimi Mayıs'ta geçen senenin aynı ayına göre %9,1 büyüme gösterdi, önceki ay büyüme oranı %10,8 olmuştu. Mevsimsellikten arındırılmış üretim artışı ise Nisan ayında önceki aya göre yatay kalırken Mayıs'ta %0,5 arttı. Ana sektörler bazında bakıldığında sermaye malı üretiminin önceki aya göre %2,4, ara malı üretiminin %0,7 arttığını görüyoruz. Öte yandan dayanıklı ve dayanıksız tüketim malı üretimleri sırayla %1,4 ve %0,7 daralmış durumda. Aylık üretime en büyük katkıda bulunan sektörler 0,3'er puan ile gıda ve kimya sektörlerinden gelirken bilgisayar ve elektronik ile diğer ulaşım araçları 0,2'şer puan katkıda bulundu. Yıllık üretim artışına en yüksek katkıda bulunan sektörler ise 1,9 puan ile giyim eşyası, 1,3 puan ile bilgisayar ve elektronik ürünlerin imalatı ile 1,1 puan ile gıda ürünleri üretimi oldu. Yatırım eğiliminin önemli bir göstergesi olan makina ve teçhizat üretimi Mayıs'ta geçen senenin aynı ayına göre %13,6 olurken önceki ay bu oran %15,4 olmuştu. Ayrıca ihracat ağırlıklı sektörlerden motorlu taşıtlar imalatı büyümesi %17,6'dan %21,1'e hızlanma gösterirken kimyasal ürünler üretimi de büyümesi de %6,7'den %9,2'ye yükseldi. Diğer önemli ihracatçı sektörlerden tekstil ve basit metaller ise %1,3 ve -%6,3 ile zayıf bir üretim performansı gösterdi. Küresel yavaşlama eğiliminin Haziran ayı ile belirginleşmesi özellikle ihracat ağırlıklı sektörlerin desteklediği üretimin yavaşlamasına neden olabilir. Bu durum yılın ikinci yarısında alım gücündeki düşüşün talebi düşürmesi ile birleşirse üretim artışının düşük tek haneli oranlara gerilediğine şahit olabiliriz.

\* **Enflasyonist etkiler perakende satışları canlı tutuyor...**Perakende satışlar endeksi Mayıs'ta önceki aya göre %1,87 geçen senenin aynı ayına göre %20,8 artış gösterdi. Yıllık artış oranı önceki ay %15,0 olarak gerçekleşmişti. Alım gücündeki düşüşe rağmen perakende satışlardaki bu güçlü seyir enflasyondaki artışın satın alma eğilimini öne çektiğinin bir göstergesi. Aylık bazda gıda ve içecek satışlarındaki artış %1,9 artarken medikal ürünler, ilaç ve ortopedi ürünlerinde artış %7,0, bilgisayar yazılım ve donanımı, kitaplar ve telekomünikasyon aletleri artışı %5,1 oldu. Öte yandan ses ve görüntü ekipmanları, tekstil ürünleri ve internet üzerinden yapılan satışlar sırayla 6,2, 1,6 ve 7,5 geriledi.

\* **İşsizlik azaldı ancak...**Mayıs ayında işsizlik oranı geçen senenin aynı ayındaki %12,4'e karşılık %10,1 olarak gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı ise önceki aya göre 0,3 puan düşüşle %10,9 oldu. İstihdam oranı %47,3'ten %47,8'e yükseldi. PMI ve reel kesim güven endeksi gibi göstergelerdeki düşüşe rağmen sanayi ve ihracatın istihdam piyasasını desteklemeye devam ettiğini görüyoruz. Öte yandan işsizlik oranındaki düşüş çalışmaya hazır ancak iş bulamayanların artmasından da kaynaklanmış olabilir. Zira geniş tanımlı işsizlik olarak tanımladığımız atıl işgücü oranı Mayıs'ta önceki aya göre 0,8 puan artışla %22,4 oldu. TUIK sektör detaylarını artık aylık olarak yayınlamadığı için sektörel bazda hangi alanlarda istihdam artışları yaşandığını göremiyoruz. Önümüzdeki aylarda perakende ve sanayi aktivitesinde yavaşlama beklentimize paralel olarak işsizlik oranında artış yaşandığını görebiliriz.

\* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın yurt içinde en yakından takip edilecek gelişmesi TCMB'nin Para Politikası Kurulu toplantısı olacak. TCMB'nin %14,0 seviyesindeki politika faizinde bir değişikliğe gitmesini beklemiyoruz. Öte yandan makro ihtiyati tedbirlerin devam edip etmeyeceğine dair vereceği sinyal önemli olabilir. PPK toplantısı dışında haftanın veri gündemini Pazartesi 11:00'de açıklanacak Haziran bütçe dengesi, ve Çarşamba 10:00'da açıklanacak tüketici güven endeksi ile 17:00'de açıklanacak merkezi yönetim borç stoku olacak. Bütçe dengesi ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak geçen senenin aynı ayında bütçe dengesi 25 milyar TL açık vermiş, faiz dışı açık 15 milyar TL olmuştu. Haziran'da Meclis'te kabul edilen ek bütçe ile bütçe dengesi geçtiğimiz senenin oldukça üzerinde gerçekleşecek. Haziran ayında tüketici güven endeksi önceki aya göre %6,2 düşüşle serinin başladığı 2004 tarihinden bu yana en düşük seviye olan 63,4'e gerilediğini görmüştük. Tüketici güvenindeki bozulmada tüketicilerin son 12 ayda tüketici fiyatlarındaki değişimlerle ilgili düşüncelerindeki olumsuzluk, önümüzdeki 12 aylık dönemde otomobil ve konut alma ihtimalindeki düşüş, gelecek 12 ayda tasarruf etme ihtimalindeki düşüş ve hane halkının önümüzdeki 12 aya dair finansal beklentilerdeki kötüleşme etkili olmuştu. Kurdaki değer kaybı ve enflasyondaki artışın devam etmesi tüketici güvenindeki bozulmanın devamını beraberinde getirebilir. Merkezi yönetim borç stoku ise Mayıs ayında 3,4 trilyon TL olarak gerçekleşti. Bunun 1,1 trilyon TL'sini TL stoku, 2,3 trilyon TL'sini döviz stoku oluşturdu.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

14.07.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	2 382,44	-2,12	28,25
<b>BİST 50</b>	2 091,48	-2,75	27,05
<b>BİST 30</b>	2 526,87	-3,50	24,78
<b>BİST Sınai</b>	4 030,12	-2,27	18,39
<b>BİST Mali</b>	2 330,83	-1,33	32,88
<b>BİST Banka</b>	1 933,66	-0,91	21,18
<b>BİST Teknoloji</b>	2 740,34	-0,39	7,02
<b>VIOP 30 Yakın Vade</b>	2 594,50	-4,72	28,30
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	23,87	0,25	5,15

## En Çok İşlem Gören Hisseler

14.07.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>TÜRK HAVA YOLLARI</b>	THYAO	47,94	-2,56	4 806 555,5
<b>ŞİŞE CAM</b>	SISE	20,34	-5,04	1 283 751,4
<b>EREĞLİ DEMİR ÇELİK</b>	EREGL	25,96	-0,99	967 711,1
<b>ODAŞ ELEKTRİK</b>	ODAS	3,26	15,19	858 705,4
<b>TÜPRAŞ</b>	TUPRS	227,80	-6,87	701 806,2

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

14.07.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>YÜKSELENLER</b>				
<b>DOĞUŞ OTOMOTİV</b>	DOAS	91,35	19,57	144 152,0
<b>ODAŞ ELEKTRİK</b>	ODAS	3,26	15,19	858 705,4
<b>AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG</b>	AGHOL	56,20	12,49	154 248,9
<b>ECZACIBAŞI İLAÇ</b>	ECILC	12,54	11,57	229 338,4
<b>ERBOSAN</b>	ERBOS	111,00	9,79	83 750,4
<b>DÜŞENLER</b>				
<b>GLOBAL YATIRIM HOLDİNG</b>	GLYHO	3,21	-13,01	191 369,4
<b>ARÇELİK</b>	ARCLK	65,60	-7,93	363 086,9
<b>GSD HOLDİNG</b>	GSDHO	3,57	-7,27	50 049,5
<b>TÜPRAŞ</b>	TUPRS	227,80	-6,87	701 806,2
<b>BERA HOLDİNG</b>	BERA	14,15	-6,54	206 222,0

## 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](mailto: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.*