

## Yurt Dışı Makro Görünüm

\* **Haftanın en kritik verisi olan ABD Mayıs ayı enflasyonu aylık bazda %0.2'lik piyasa beklentisinin altında kalarak %0.1 olarak açıklanırken yıllık bazda enflasyon %4.1'lik beklentilere karşılık %4.9'dan %4.0'e geriledi.** Çekirdek enflasyon ise beklendiği gibi %5.3'te sabit kaldı. Önceki ay çekirdek enflasyon oranı %5.5 olmuştu. Aylık enflasyona en büyük destek %3.6 gerileyen enerji fiyatlarından geldi; barınma ise yine ikinci el araçlarla birlikte en yüksek katkıyı sağladı. Veriler Fed'in önceki toplantıdan bu yana verdiği durma sinyalini destekler nitelikte gerçekleşti.

\* **Haftanın en kritik gündemi olan FOMC toplantısında Fed'den beklendiği gibi durma kararı çıktı. Böylece Fed geçen yıl Mart'ta başlayan ve 15 ay süren artırım döngüsünün sonuna gelmiş oldu.** Her ne kadar Başkan Powell faiz oranlarının gelecek toplantılarda artırılmasının mantıklı olabileceğini değerlendirdiklerini, ancak bunun çok daha yavaş bir hızla yapılması taraftarı olduklarını vurgulasa da kısa vadede Fed'in tekrar yeni bir artırım döngüsüne girmesi beklenmiyor. İndirim ile ilgili ise Powell piyasa ile Fed beklentilerini Fed lehine yakınlığının açıklamalarda bulundu ve parasal gevşeme için enflasyonun ciddi şekilde aşağı gelmesi gibi şartların "birkaç yıllık" bir süreçte karşılanmasının muhtemel olmadığını belirtti. FOMC sonrası bir rahatlama rallisi yaşanan piyasalarda DXY 103.2'lerden 102.2'lere gerilerken dot plot'ta bu yıl için iki faiz artışı daha beklentisi çıkmasına ve yılsonu Fed fonlama faizi %5.1'den %5.6'ya yükseltilmesine rağmen 2Y tahvil faizleri %4.70'lerden sınırlı bir artışla %4.75'e yükseldi. Fed Haziran toplantısında ayrıca yılsonu için tahminlerini güncelledi. Buna göre önceki çeyrekte 0.4% olan büyüme beklentisi 1.1%'e yükseltilirken %4.5 olan işsizlik oranı ise %4.1'e düşürüldü; %3.6 olan çekirdek PCE enflasyonu ise %3.9'a yükseltildi.

\* **Haftanın diğer kritik gündemi Avrupa Merkez Bankası faiz kararıydı.** AMB de piyasa beklentilerine paralel bir karar açıkladı ve politika faizini 25 baz puan artışla %4.0'e yükseltildi. Politika faizinin sekizinci kez artırılmasının ardından politika faizinin geldiği nokta halen %6.1'lik Avrupa enflasyonunun altında. AMB Başkanı Lagarde basın toplantısında Euro Bölgesi'nde fiyat baskılarının yüksek kalmaya devam ettiğini ve enflasyonla mücadele doğrultusunda sıkı para politikasına devam edileceğini belirtti. Ayrıca geçtiğimiz hafta IMF Başkanı Kristalina Georgieva da Euro Bölgesi'nde büyüme için aşağı yönlü, enflasyon için yukarı yönlü riskler olduğunu ve belirsizliğin yüksek seyrettiğini söyledi. AMB Başkanı Lagarde Temmuz ayında da bir faiz artışının muhtemel olduğunu belirterek ücret enflasyonunun halen fiyatlar üzerinde baskı oluşturduğunu belirtti. Bankanın enflasyon tahminleri, bu yıl için %5,3'ten %5,4'e, gelecek yıl için %2,9'dan %3'e yükseltildi. Büyüme tahmini ise bu yıl için %1'den %0,9'a, 2024 için %1,6'dan %1,5'e çekildi. Karar sonrası 1.08'lerdeki EURUSD paritesi 1.095'e kadar yükseldi ve haftayı 1.094'te kapattı.

\* **Haftanın en önemli verileri İngiltere enflasyonu, İngiltere Merkez Bankası kararı ve öncü PMI verileri olacak.** Cuma 3:30'da açıklanacak Japonya Haziran ayı öncü PMI verileri ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Mayıs'ta öncü imalat ve hizmet PMI sırayla 50.8 ve 55.9 olmuştu. Avrupa'da ise Almanya imalat PMI'da hafif bir artış beklense de genel olarak zayıflama görünümü hakim. Cuma 10:30'da açıklanacak Almanya öncü imalat PMI'nın 43.2'den 43.5'e yükselmesi hizmet PMI'nın ise 57.2'den 56.3'e gerilemesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nin tamamında imalat sanayi öncü PMI'nın 44.8'den 44.5'e, hizmet öncü PMI'nın ise 57.2'den 56.3'e, İngiltere'de ise sırayla 47.1'den 46.8'e ve 55.2'den 54.8'e gerilemesi bekleniyor. Amerika'da da beklentiler aşağı yönlü. Piyasa beklentisine göre Haziran ayında ABD'de öncü imalat PMI'nın 48.4'ten 48.3'e hizmet PMI'nın ise 54.9'dan 54.0'e gerilemesi bekleniyor. Çin ile ilgili öncü PMI verileri açıklanmıyor ancak PMI verileri Asya dışında dünya ekonomisinin yavaşlamakta olduğuna dair daha fazla sinyal veriyor.

\* **İngiltere'de Çarşamba açıklanacak Mayıs enflasyonunun %8.7'den %8.5'e gevşemeye işaret etmesi bekleniyor.** Çekirdek enflasyon ile ilgili beklenti ise enflasyonun %6.8'de sabit kalması yönünde. İngiltere Merkez Bankası da faiz artışlarına devam etmesine rağmen enflasyon %2.0'lik hedefin oldukça üzerinde seyretmeye devam ediyor. Bu da bu hafta gerçekleşecek İngiltere Merkez Bankası toplantısında faizin artırılmaya devam etmesini beraberinde getirecektir. Piyasa beklentisi bu Perşembe 14:00'te açıklanacak kararın 0.25 puan artışla politika faizini %4.75'e çıkartmak olması yönünde. Açıklama metninin faiz artışlarının devamına işaret etmesi GBPUSD'de değerlenmenin devamını getirecektir. Geçtiğimiz hafta 1.248'lere kadar gerileyen GBPUSD Cuma itibarıyla 1.28'in üzerinde işlem görmekteydi.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

16.06.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 299.12	1.25	3.48
S&P 500	4 409.65	2.49	14.85
Nasdaq	13 689.57	3.25	30.79
NIKKEI 225	33 706.08	4.47	29.17
DAX	16 357.63	2.56	17.48
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.77	0.61	-2.91

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

16.06.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	6 104.80	-2.80	2.69
BIST 100	5 475.48	-2.68	-0.61
VIÖB 30 Yakın Vade	6 145.50	-5.57	3.10
Gösterge Tahvil	16.43	4.72	64.79

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

16.06.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0943	1.80	2.26
USDTRY	23.6197	-0.13	26.25
EURTRY	25.8316	2.70	28.98
Altın / Ons	1958	-0.16	7.36
Brent Petrol	76.32	1.80	-9.50

## Yurt İçi Makro Görünüm

- \* **Mayıs ayında enflasyon, ücretsiz doğalgaz kullanımının hesaplamalara etkisi sayesinde aylık bazda sıfıra yakın gerçekleşti.** Tüketici fiyatları bir önceki yıla göre %39,6 artarken (Nisan: %43,7), aylık bazda fiyatlar %0,04 arttı (Dinamik Yatırım beklenti: %0,1 m/m, %39,7 y/y).
- \* **Cari işlemler açığı Nisan ayında beklenenin aksine genişleyerek 5,4 milyar dolar olarak gerçekleşti.** 4 aylık dönemde cari hesap açığı 29,7 milyar dolar oldu (Ocak-Nisan 2022: 20,3 milyar dolar). Böylece on iki aylık cari açık Nisan 2023'te 54,9 milyar dolardan 57,8 milyar dolara yükseldi. Ödemeler dengesi bilançosunda da, Nisan ayında mal ticareti dengesi 7,2 milyar dolar açık vererek en önemli etkiyi yapmış oldu. Hizmetler dengesi ise 2,9 milyar dolar fazla verdi. İthalattaki yüksek artış cari açığı da yüksek seviyelerde tutacak görünüyor. Turizm mevsimi ile beraber biraz daha olumlu bir tablo ile yüksek döviz girişi etkisini bu tarafta görebiliriz. Nisan'da 2,2 milyar dolar olan net turizm gelirinin Mayıs'ta 3,3 milyar dolar seviyelerine yükselceğini öngörüyoruz. Böylece cari açık Mayıs'ta 9 milyar dolara yakın gelebilir. Nisan ayında mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı, geçen yılın aynı ayında %10,9 iken 0,7 puan azalarak %10,2 olarak gerçekleşti. Genç işsizlik oranı Şubat'taki %20,3'ten %19,1'e geriledi. "Geniş işsizlik oranı" olarak adlandırılan emeğin yetersiz kullanılmasının birleşik ölçüsü, yani asıl bakmamız gereken atıl işgücü oranı, %22,1'den %23,8'e yükseldi.
- \* **Mayıs ayında konut satışları yıllık %7,7 düşükle 113.726 adede geriledi.** Nisan ayındaki %35,6'lık düşüğe kıyasla konut satışlarının yıllık bazda düşüş hızında yavaşlamaya işaret etmektedir. Ocak-Mayıs konut satışları ise bir önceki yıla göre %16,3 düştü. Mayıs ayında gerçekleşen iki türlü seçimler ve depremin devam eden etkilerine rağmen Aralık 2022'den beri en yüksek aylık satış rakamlarına ulaşılmıştır. Mayıs ayında konut kredisi satışları tüm satışların %24,3'ünü oluşturdu. Mayıs ayında yabancı uyruklular ise bir önceki yıla göre %46,9 düşükle 3.167 konut satın aldı.
- \* **Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı Mayıs ayı bütçe verilerine göre, merkezi yönetim bütçesi bir yıl önceki 144 milyar lira fazlaya kıyasla 118,9 milyar lira fazla verdi.** Nisan 2023'te merkezi yönetim bütçesi 132,5 milyar lira açık vermişti. Mayıs 2022'de 161,9 milyar lira olan faiz dışı fazla Mayıs 2023'te 221,6 milyar lira oldu. Bütçe dengesini etkileyen potansiyel faktörlere bakalım olursak, ilk etapta EYT ile ilgili ödemeler bütçe dengesinin bozulmasına neden olabilir. Deprem felaketi, cari transferler ve sermaye harcamaları yoluyla bütçe harcamaları üzerinde baskı oluşturabilir. Yılın ikinci yarısında iktisadi faaliyetteki yavaşlama gelirleri etkileyerek bütçe üzerinde baskı yaratabilir.
- \* **Merkez bankasının aylık Piyasa Katılımcıları anketinin medyan tahmini, yatırımcıların bir haftalık repo faizinin şu anda %8,50'den %17'ye çıkarılmasını beklediğini gösteriyor.** Bu ne kadar dik olsa da, politika faizi ile şu anda yaklaşık %27 olan bir aylık mevduat faizi arasında köprü kurulacak önemli bir boşluk bırakacaktır. Alternatif olarak, para otoritesi, nihai artışın yükünü bu ay ve bir sonraki politika toplantısı arasında dağıtmaya çalışarak, politika yapıcıların piyasaların ilk büyük salvoya tepkisini değerlendirmelerine izin verebilir.
- \* **Nisan ayında konut fiyatları bir önceki yıla göre %121,25 arttı.** Mart ayındaki %5,4'lük artışa kıyasla Nisan fiyatları aylık bazda ise %4,67 arttı.
- \* **Yeni ekonomi yönetiminin göreve başlamasının hemen ardından nominal döviz kurunda bir yükselişe tanık olduk ve buna bağlı olarak net rezervlerdeki düşüş sona erdi.** Bu politika değişikliğinin kalıcı olup olmadığı önümüzdeki haftalarda netleşecek. Brüt rezervler, USTRY kurunun bir haftada %12,4 yükselerek 23,45'e yükseldiği haftada 0,7 milyar dolar düşükle 99,8 milyar dolara geriledi. 9 Haziran haftasında net rezervler -20 milyar dolardan -17,1 milyar dolara, TCMB Hazine mevduatı dahil net rezervler -5,6 milyar dolardan -2,7 milyar dolara yükseldi. TCMB'nin döviz açık pozisyonu 75,4 milyar dolardan 73,7 milyar dolara geriledi.
- \* **26 Mayıs haftasındaki 7 milyar dolarlık düşüşün ardından yerleşiklerin döviz mevduatları daha sınırlı da olsa son iki haftada 2,3 milyar dolar azalarak 173,7 milyar dolara geriledi.** Döviz mevduatındaki bu düşüğe rağmen bankacılık sektörü TL mevduatının toplam mevduat içindeki payı önceki hafta yeniden %60'ın altına inmiş, geçen hafta ise %59,4'ten %57,1'e gerilemiştir.
- \* **Nisan'da kısa vadeli dış borç stoku 121.68 milyar dolardan 121.65 milyar dolara sınırlı bir düşüş gösterirken vadeye kalan süreye göre kısa vadeli dış borç stoku Mart'taki rekor seviyesi olan 203.3 milyar dolardan 202.9 milyar dolara geriledi.** Düşüşte özel sektör borcundaki düşüş etkili oldu. Özel sektörün orta ve uzun vadeli dış borç stoku ise 147.79 milyar dolardan 147.65 milyar dolara geriledi. Özel sektörün orta ve uzun vadeli dış borç stokunda 2018 yılında görülen 225 milyar dolar üzeri seviyelerden düşüşü devam ediyor.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

16.06.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	5 475.48	-2.68	-0.61
<b>BİST 50</b>	4 939.46	-2.77	1.62
<b>BİST 30</b>	6 104.80	-2.80	2.69
<b>BİST Sınai</b>	8 688.68	-4.32	-2.42
<b>BİST Mali</b>	5 221.11	-1.93	-3.11
<b>BİST Banka</b>	5 042.19	1.03	0.29
<b>BİST Teknoloji</b>	5 379.82	-2.13	-15.44
<b>VIOP 30 Yakın Vade</b>	6 145.50	-5.57	3.10
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	16.43	4.72	64.79

## En Çok İşlem Gören Hisseler

16.06.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>TÜRK HAVA YOLLARI</b>	THYAO	180.70	5.30	9 956 234,8
<b>SASA POLYESTER</b>	SASA	55.50	-15.78	5 091 981,4
<b>ALBANK</b>	AKBNK	18.89	1.29	3 914 018,1
<b>YAPI KREDİ BANKASI</b>	YKBNK	12.80	3.23	3 893 806,4
<b>EREĞLİ DEMİR ÇELİK</b>	EREGL	36.82	0.88	3 842 244,4

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

16.06.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>YÜKSELENLER</b>				
<b>EUROPEN</b>	EUREN	11.32	21.46	366 639,7
<b>ALFAS</b>	ALFAS	459.50	21.40	1 363 966,5
<b>ERBOSAN</b>	ERBOS	144.90	16.20	186 161,3
<b>BİM</b>	BIMAS	176.90	11.01	1 178 690,0
<b>TÜRK TELEKOM</b>	TTKOM	19.49	9.99	2 248 401,7
<b>DÜŞENLER</b>				
<b>SASA POLYESTER</b>	SASA	55.50	-15.78	5 091 981,4
<b>KOZA ALTIN</b>	KOZAL	22.18	-9.91	2 362 288,1
<b>AKSA ENERJİ</b>	AKSEN	31.78	-9.15	424 823,5
<b>BIOTREND</b>	BIOEN	13.90	-8.61	48 539,0
<b>EMLAK KONUT GYO</b>	EKGYO	7.20	-8.40	1 854 918,4

**Yurt İçi Makro Görünüm**

- \* **TCMB 22 Haziran Perşembe günü, ekonomi yönetimindeki değişikliklerin ardından kritik bir politika toplantısı gerçekleştirecek.** TCMB, Hazine Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in "akılcı politika yapımına" dönüş çağrısının ardından, 22 Haziran'daki toplantısında Ortodoks politika düzlemine geçerek son 2 yıldaki gevşek duruşundan muhtemelen uzaklaşacaktır. Bu kapsamda bir hafta vadeli repo faizinin 1150 baz puan artışla %20'ye doğru artırılmasını bekliyoruz. Merkez bankasının sıkılaş-tırma döngüsünü başlatmasının yanı sıra, son 2 yılda kredi mekanizma-sını ve liralaşmayı düzenleyen bir dizi karmaşık düzenleme ve uygulama-larını gevşetmeye başlayacağını da düşünüyoruz.
- \* **TÜİK 19 Haziran günü Haziran ayı tüketici güvenini açıklayacak.** Tüke-tici güveni Mayıs'ta 91,1'e yükselmişti.
- \* **TCMB 21 Haziran günü Haziran ayı reel kesim güven endeksi (RKGE) ve kapasite kullanım oranı (KKO) verilerini açıklayacak.** Reel kesim güven endeksi Mayıs ayında 108,3 olarak gerçekleşirken, mevsimsellik-ten arındırılmış RKGE ise 105,1 olmuştu. Mayıs ayında KKO ise %76 seviyesinde gerçekleşmişti.
- \* **TÜİK 23 Haziran'da Haziran ayı ekonomik güven endeksini açıklaya-cak.** Mayıs ayında ekonomik güven endeksi Nisan ayındaki 102,2'ye karşı 103,7'ye yükselmişti. Alt endekslerden tüketici güven endeksi ise bir önceki aydaki 87,5'ten 91,1'e artış göstermişti.
- \* **TÜİK 23 Haziran'da Mayıs ayı dış ticaret istatistiklerini yayınlayacak.** Ticaret Bakanlığı verileri Mayıs ayında 12,7 milyar dolarlık bir dış açık ortaya koymuştu. TL'nin uzun süredir kurun sabit tutulmasını amaçla-yan bazı önlemler nedeniyle aşırı değerli bölgede kalması ihracat açısın-dan olumsuz faktörlerden biri olmuştur.

## 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.*