

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Fed şahin tavırda...** ABD Merkez Bankası (Fed), FOMC toplantısının ardından federal fonlama faizini 75 baz puan artırarak %1,5-%1,75 aralığına yükseltti. Veri öncesi piyasa beklentisi 50 puanlık artış olsa da yüksek gelen enflasyon verileri sonrası 75 baz puanlık artış bekleyenlerin sayısı artmıştı. Karar metninde uzun vadede tam istihdam ve %2 düzeyindeki enflasyon hedefine ulaşılması amacıyla, faiz artırımlarına yılın geri kalanında da devam edilmesinin uygun olacağı belirtilirken Mayıs ayında açıklanan bilanço küçültme planı doğrultusunda Fed'in elinde bulundurduğu hazine tahvilleri ve ipotége dayalı menkul kıymetlerin azaltılmaya devam edileceği ifade edildi. Ekonomiye ilişkin tahminlerini de açıklayan Fed, 2022 yılına ilişkin büyüme tahminini 1,1 puan düşürerek %1,7'ye indirirken çekirdek PCE beklentisini %4,1'den %4,3'e yükseltti. Toplantının ardından konuşan başkan Powell, enflasyonu kontrol altına almak amacıyla Temmuz ayı toplantısında 50 ya da 75 baz puanlık faiz artışına gidilebileceği sinyalini verirken, gelecek toplantılarda 75 baz puanlık faiz artışlarının yaygın olmasını beklemediğini ifade etti. Powell'in açıklaması sonrası DJI %1,7, Nasdaq %3,3 yukarıda işlem görürken 106 seviyesine yakın seyreden DXY 104.7'lere geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise 10 baz puan kadar düşüşle %3,33'e geriledi.
- * **BoE faiz artışına devam ederken BOJ faizi sabit bıraktı...** İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini 25 baz puan artırarak %1,25 seviyesine yükseltti. Böylece ülkede politika faizi 2009 yılından bu yana en yüksek seviyeye çıkmış oldu. Verilen bu kararda mevcut enflasyonist ortam etkili olurken ülkede enflasyon Nisan'da %9,0 ile 40 yılın en yüksek seviyesine çıkmıştı. Banka tarafından yapılan açıklamada enflasyonun önümüzdeki dönemde %11 seviyesinin üzerine çıkma riski taşıdığı belirtilirken gerekirse daha yüksek faiz artırımları yapabilecekleri ifade edildi. Japonya Merkez Bankası ise bu hafta gerçekleştirmiş olduğu toplantıda Fed'in yapmış olduğu 75 baz puanlık faiz artışına rağmen düşünü bozmadı ve politika faiz oranını %0,1 seviyesinde sabit bıraktı. Kararın ardından Japon yeni dolar karşısında %2'ye yakın değer kaybederek 134,50 seviyesinin altına gördü.
- * **ABD'de ÜFE yüksek seyrine devam ediyor..** ABD'de üretici fiyat endeksi (ÜFE) Mayıs'ta %10,8 ile 10,9'luk piyasa beklentilerinin altında kalsa da yüksek seyrini sürdürdü. Gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış olarak hesaplanan çekirdek ÜFE ise aylık bazda %0,5 yıllık bazda %8,3'lük artış kaydetti. Yaşanan bu gelişmede en büyük katkı enerji fiyatlarından gelirken Rusya-Ukrayna savaşı ve Çin'de yaşanan kapanmaların etkisiyle maliyet artışlarının bir süre daha devam etmesini bekliyoruz.
- * **Avrupa'da da enflasyon rekor tazeliyor...** Euro Bölgesi'nde açıklanan nihai verilere göre yıllık TÜFE enflasyonu Mayıs ayında beklentilere paralel olarak %7,4'den %8,1'e çıkarak rekor tazeledi. Gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış olarak hesaplanan çekirdek enflasyon ise %3,5'den %3,8'e yükseldi. Bölgenin önde gelen ekonomilerinden Almanya'da ise bir önceki ay %7,4 olarak gerçekleşen tüketici enflasyonu Mayıs'ta beklentiler doğrultusunda %7,9'a yükseldi. Devam eden savaş nedeniyle enerji arzında yaşanan problemler bölgede enflasyonun yükselmesinde başlıca etken olurken mevcut görünümün bir müddet daha devam etmesi bekleniyor.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri Almanya ÜFE, İngiltere TÜFE ve öncü PMI verileri olacak. Pazartesi günü saat 9:00'da Almanya ÜFE enflasyonu açıklanırken bir önceki ay %33,5'e ulaşan üretici enflasyonunda Mayıs'ta değişiklik beklenmiyor. Çarşamba günü saat 9:00'da İngiltere TÜFE enflasyonu açıklanacak. Nisan'da %9,0 ile 40 yılın zirvesine çıkan enflasyonun Mayıs'ta %9,1 olarak gerçekleşmesi öngörülüyor. Perşembe günü Japonya, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD için sırasıyla saat 3:30, 10:30, 11:30 ve 16:45'te Haziran ayı öncü PMI verileri açıklanacak. Japonya için piyasa beklentisi bulunmazken imalat PMI'nin Almanya'da 54,8'den 54,0'e, Euro Bölgesi'nde 54,6'dan 53,9'a, İngiltere'de 54,6'dan 53,8'e ABD'de ise 57,0'den 56,4'a gerilemesi bekleniyor. Hizmet PMI'nin ise, Almanya'da 55,0'den 54,5'e, Euro Bölgesi'nde 56,1'den 55,5'e, İngiltere'de 53,4'den 53,0'e gerilemesi beklenirken ABD'de ise 53,4'den 53,5'e yükselmesi öngörülüyor. Cuma günü saat 2:30'da Japonya TÜFE enflasyonu açıklanacak. Bu veriye ilişkin henüz piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Nisan'da tüketici enflasyonu %2,5 seviyesinde gerçekleşmişti. Aynı gün saat 9:00'da İngiltere perakende satışları açıklanırken Nisan'da aylık bazda %0,9 daralan satışların Mayıs'ta %1,4 büyümesi bekleniyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

17.06.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	29 888,78	-4,79	-17,75
S&P 500	3 674,84	-5,79	-22,90
Nasdaq	10 798,35	-4,78	-30,98
NIKKEI 225	25 963,00	-6,69	-9,82
DAX	13 126,26	-4,62	-17,37
MSCI EM	1 004,63	-4,74	-18,46
ABD 10 Yıllık Tahvil	3,24	2,31	113,67

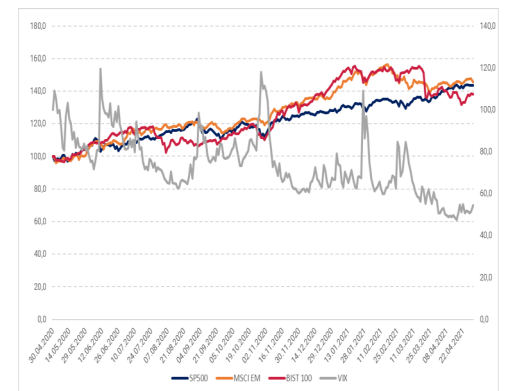
Yurt İçi Piyasalar Özeti

17.06.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	2 776,59	-0,65	37,11
BIST 100	2 533,33	-0,38	36,37
VIOB 30 Yakın Vade	2 823,00	-0,69	39,60
Gösterge Tahvil	25,83	0,08	13,79

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

17.06.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,04965	-0,20	-7,73
USDTRY	17,3265	1,21	29,27
EURTRY	18,1862	0,97	20,39
Altın / Ons	1840	-1,69	0,55
Brent Petrol	111,34	-7,47	43,17

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Cari açık yükseliyor...**Haftanın en önemli verilerinden ödemeler dengesi Nisan'da beklentilerimize paralel şekilde 2,7 milyar dolar cari açık verdi. 12 aylık toplam açık 24,5 milyar dolardan 25,7 milyar dolara yükseldi. Finansman tarafında ise aylık bazda 1,5 milyar dolarlık sermaye girişinin yanı sıra 4,5 milyar dolarlık net hata noksan girişi 3,2 milyar dolarlık rezerv birikimine neden oldu. 12 aylık toplam finansman girişi 31,3 milyar dolar olurken 16,2 milyar dolar net hata noksan olarak kaydedildi. Net hata noksan dahil finansman girişi sonrası 21,7 milyar dolarlık rezerv birikimi oldu. Rezerv birikimi önceki ay 17,3 milyar dolar düzeyinde gerçekleşmişti.
- * **Sanayi üretimi beklentileri aştı...**Sanayi üretimi Nisan'da geçen seneye göre %10,8 artışla %8,3 düzeyindeki beklentilerin ve Mart ayında görülen %9,8'lik büyümenin üzerinde gerçekleşti. Aylık bazda geçen ay ile aynı düzeyde gerçekleşen üretim miktarı Mart'ta %1,7 düşüş göstermişti. Aylık bazda en yüksek üretim artışı %23,5 ile yüksek teknoloji ürünlerde görülürken orta ve düşük teknoloji ürün üretimi hafif düşüşler gösterdi. Mart'ta önceki seneye göre %2,7 olan perakende satışlar büyümesi, Nisan'da %14,7'ye yükseldi, aylık artış %0,7'den %2,1'e hızlanma gösterdi. %3,5 gerileyen gıda, içecek ve tütün dışında tüm kalemler önceki aya göre hızlanma gösterdi; internet satışları dışında en büyük artış %7,1 ile tekstil, giyim ve ayakkabıda görüldü. Üretim ve tüketim verileri PMI verilerindeki zayıflamanın tersine ekonomik aktivitenin Nisan itibariyle gücünü koruduğuna işaret ediyor. Ekonomi yönetiminin kredilerle ilgili aldığı önlemler bu artışta yılın ikinci yarısı itibariyle ivme kaybı yaşanmasına neden olacaktır.
- * **Bütçe dengesi vergi artışına işaret ediyor...**Merkezi yönetim bütçe dengesi, geçen yılın aynı ayında oluşan 13,4 milyar TL'lik açığa karşılık bu yıl Mayıs ayında 144,0 milyar TL fazla verdi. Gelirler, 152 milyar TL'lik geçici kurumlar vergisi tahakkukları sayesinde Mayıs ayında reel bazda yıllık %75,1 artarak 317,8 milyar TL'ye yükseldi. Bu büyüklük geçen yıla göre neredeyse 6 kat daha yüksek bir vergi gelirine işaret ediyor. Bütçe dengesi yılbaşından bu yana 124,6 milyar TL fazla verirken, 12 aylık bütçe açığı Nisan'daki 217,5 milyar TL seviyesinden 60,1 milyar TL'ye geriledi. Mayıs ayında faiz dışı fazla 161,9 milyar TL ile bir önceki yılın 0,6 milyar TL'sinden önemli ölçüde artış kaydederken, 12 aylık faiz dışı fazla 150 milyon TL'den 161,2 milyar TL'ye yükseldi.
- * **Rezervlerde hafif düşüş...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 10 Haziran haftasında döviz rezervleri 672,0 milyon dolar azalırken altın rezervleri 445,0 milyon dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 227,0 milyon dolar azalarak 102,5 milyar dolar seviyesine geriledi. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkartarak bulduğumuz net rezervler 1,9 milyar dolardan -49,7 milyon dolara gerilerken Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervleri 13,1 milyar dolardan 11,4 milyar dolara düştü. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar dahil net rezervler ise -61,4 milyar dolardan -62,2 milyar dolara geriledi.
- * **Yabancı satışı devam ediyor...**10 Haziran haftasında yurt dışı yerleşikler 316,1 milyon dolar değerinde hisse senedi, 85,0 milyon dolar değerinde tahvil satışı gerçekleştirdi. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 3,0 milyar dolar, tahvil pozisyonu 1,4 milyar dolar, ÖST'lerdeki pozisyonları ise 2,6 milyon dolar azaldı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 2,7 milyar doları hisse senedi, 1,3 milyar doları tahvil olmak üzere 4,0 milyar dolarlık para çıkışı gerçekleşti.
- * **Döviz mevduatlarında düşüş...**TCMB verilerine göre 10 Haziran haftasında yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları 1,6 milyar dolar azalarak 213,3 milyar dolar seviyesine geriledi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 1,6 milyar dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatları ise 2,5 milyon dolar düşüş gösterdi. Parite etkisinden arındırılmış verilere baktığımızda ise gerçek kişilerin döviz mevduatlarında görülen 1,3 milyar dolarlık düşüşe karşılık tüzel kişilerin döviz mevduatı 472,0 milyon dolar yükseldi. Böylece parite etkisinden arındırılmış toplam döviz mevduatlarında haftalık bazda 849,0 milyon dolarlık düşüş kaydedildi.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

17.06.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	2 533,33	-0,38	36,37
BİST 50	2 267,09	-0,46	37,72
BİST 30	2 776,59	-0,65	37,11
BİST Sınai	4 350,11	-2,50	27,79
BİST Mali	2 433,74	1,57	38,75
BİST Banka	2 179,48	2,16	36,58
BİST Teknoloji	2 819,89	1,64	10,13
VIOP 30 Yakın Vade	2 823,00	-0,69	39,60
Gösterge Tahvil Faizi	25,83	0,08	13,79

En Çok İşlem Gören Hisseler

17.06.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	48,18	-0,33	5 376 233,0
	EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	28,84	-14,98	2 878 478,4
	SASA POLYESTER	SASA	46,04	4,40	2 241 081,7
	ŞİŞE CAM	SISE	21,90	-4,62	2 128 219,3
	KARDEMİR D	KRDMD	13,16	-9,05	1 273 930,7

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

17.06.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
YÜKSELENLER					
	GLOBAL YATIRIM HOLDİNG	GLYHO	3,86	15,92	185 127,2
	EGE ENDÜSTRİ	EGEEN	2005,00	12,63	144 600,2
	KIZILBÜK GYO	KZBGY	74,70	11,49	3 497,5
	ENKA İNŞAAT	ENKAI	18,59	11,25	390 351,6
	DOĞUŞ OTOMOTİV	DOAS	77,00	10,63	107 221,1
DÜŞENLER					
	EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	28,84	-14,98	2 878 478,4
	İSKENDERUN DEMİR-ÇELİK	ISDMR	25,10	-10,29	66 352,2
	ŞOK MARKETLER	SOKM	12,87	-9,37	127 893,9
	KARDEMİR D	KRDMD	13,16	-9,05	1 273 930,7
	KONTROLMATİK	KONTR	155,00	-7,19	78 803,3

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?**...Önümüzdeki haftanın en önemli yurtiçi gündemi Perşembe 14:00'te açıklanacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı olacak. Toplantı sonucunda politika faizinde herhangi bir değişiklik beklenmiyor ancak TCMB önceki haftalarda aldığı makroihtiyati adımlara yenisini ekleyebilir ya da yeni önlemler açıklayabilir. TCMB'den krediler üzerinde zorunlu karşılık düzenlemesi ya da KKM'ye geçişleri teşvik amaçlı zorunlu karşılık düzenlemeleri ile ilgili oranlarda değişiklikler görebiliriz.
- * Haftanın diğer önemli iki verisi Haziran ayı kapasite kullanımı ve reel kesim güven endeksi olacak. Veri ikinci çeyrek büyüme resmi ile ilgili bilgi vermesi açısından önemli. Mayıs reel kesim güven endeksi mevsimsellikten arındırılmış bazda önceki aya göre %0,65 düşüşle 107,0'ye gerilemişti; düşüş stoklardaki erimenin yanı sıra son 3 ayın ihracat dahil siparişlerinde düşüş ile yatırım harcamalarındaki düşüşten kaynaklandı. Kapasite kullanımı ise %78,1 seviyesinde sabit kaldı. İlk çeyrek reel kesim güven endeksi seviyesi ve kapasite kullanımı ise sırayla 110 ve %77,8 seviyesinde gerçekleşmişti.

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.