

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Büyüme verileri beklenti altında kalsa da iyileşme görüldü...**Geçtiğimiz hafta açıklanan Japonya GSYH büyümesi ilk tahminlere göre Japon ekonomisinin %2,5'lik beklentiye karşılık yıllıklandırılmış bazda %2,2 büyüdüğünü gösterdi. Büyüme hem kamu ve özel tüketiminin artması hem de sermaye harcamalarının hızlı bir toparlanma içine girmesi sayesinde kaynaklandı. Ayrıca dış talep de büyümeye pozitif katkıda bulundu. Önceki çeyrekte büyüme covid salgının yeniden başgöstermesi nedeniyle %0,1 olmuştu. Euro Bölgesi'nde ise büyüme ikinci tahmine göre %5,4'ten %3,9'a geriledi; beklenti %4,0 düzeyindeydi. Çeyrek bazda ise büyüme %0,7'den %0,6'ya revize edildi. İlk çeyrek büyümesi %0,5 düzeyindeydi.
- * **İç talepteki iyileşme Çin'de gerçekleşmedi...**Çin'de sanayi üretimi Temmuz ayında geçen senenin aynı ayına göre %3,8 büyüme gösterdi. Önceki ay büyüme oranı %3,9 seviyesindeyken piyasa beklentisi %4,6 olmuştu. Perakende satışlarda artış ise %5,0 beklenirken %2,7 artış gösterdi. Haziran'da Japonya sanayi üretimi ile ilgili bir beklenti bulunmuyordu ancak gerçekleşme -%3,1'den %2,8'e yükselme şeklinde oldu. ABD'de sanayi üretimi Temmuz'da %0,3 beklenirken %0'dan %0,6'ya yükseldi. Perakende satışlar ise Temmuz'da %8,5'ten %10,3'e çıktı; aylık perakende satışlar %0,8'den %0,0'a yavaşladı. Otomobil ve yakıt hariç çekirdek perakende satışlar ise %0,7'de sabit kaldı. Öte yandan önemli ekonomik aktivite göstergelerinden Ağustos Empire State İmalat Endeksi siparişler ve sevkiyatlardaki düşüşün talepte sert bir gerilemeye işaret etmesiyle 21 senenin ikinci en büyük düşüşünü yaşadı. Endeks 11,1'den -31,3'e geriledi; beklenti 5,0'ti. İngiltere'de açıklanan perakende satışlar Temmuz'da halen zayıf olmakla birlikte geçen senenin aynı ayına göre -%6,1'den -%3,4'e yükseldi.
- * **Enflasyonist riskler Avrupa'da artmaya devam ediyor...**İngiltere'de Temmuz'da tüketici enflasyonu %9,8'lik beklentiyi aşarak %10,1 olurken önceki ay enflasyon %9,4'tü. Temmuz'da İngiltere'de girdi ÜFE enflasyonu %24,1'den %22,6'ya hafif bir düşüş gösterirken çıktı ÜFE enflasyonu %16,4'ten %17,1'e yükseldi. Beklenti çıktı enflasyonunun %16,2'ye gerilemesiydi. Rusya'da ise ÜFE enflasyonu %11,3'den %6,1'ye düştü. Euro Bölgesi'nde TÜFE enflasyonu Temmuz'da beklentilere paralel şekilde %8,6'dan %8,9'a yükseldi; çekirdek enflasyon %3,7'den %4,0'e çıktı. Almanya'da ÜFE enflasyonu %32,0 seviyesindeki piyasa beklentisine karşılık %32,7'den %37,2'ye fırladı. %86,1'den %105,0'e çıkan enerji enflasyonu en yüksek katkıyı sağlayan kalem oldu. Japonya'da da tüketici enflasyonu hızlanma gösterdi ve %2,4'ten %2,6'ya çıktı; çekirdek enflasyon ise %2,2'den %2,4'e yükseldi.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Haftanın ana veri gündemini öncü PMI'lar olacak. Salı 03:30'da açıklanacak öncü Japonya imalat ve hizmet PMI ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Temmuz'da endeksler sırayla 52,1 ve 50,3 seviyesindeydi. 10:30'da açıklanacak Almanya PMI'larla ilgili ise beklenti imalat PMI'nın 49,3'ten 48,3'e, hizmet PMI'nın 49,7'den 49,0'a gerilemesi yönünde. Benzer şekilde Euro Bölgesi'nin tamamında da imalat PMI'nın 49,8'den 49,0'a gerilemesi hizmet PMI'nın ise 50,0'nin üzerinde kalması ancak 51,2'den 50,5'e gerilemesi bekleniyor. İngiltere'de beklenti endekslerin sırayla 52,1'den 51,3'e ve 52,6'dan 52,0'ye gerilemesi. ABD'de öncü PMI'ların imalat sanayinde 52,2'den 51,9'a gerilemesi ancak hizmet PMI'nın 47,3'ten 49,1'e toparlanma göstermesi bekleniyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

19.08.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	33 999.04	0.70	-6.44
S&P 500	4 283.74	0.08	-10.12
Nasdaq	12 965.34	-0.63	-17.13
NIKKEI 225	28 930.33	1.34	0.48
DAX	13 597.72	-1.44	-14.40
ABD 10 Yıllık Tahvil	2.95	3.77	94.72

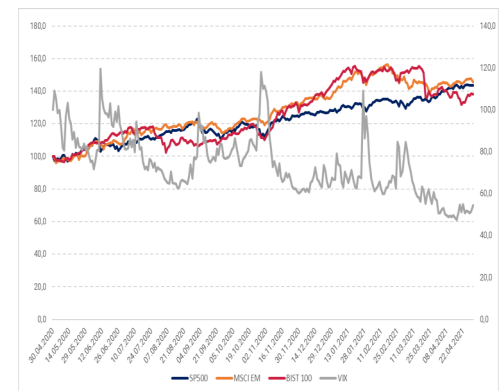
Yurt İçi Piyasalar Özeti

19.08.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	3 275.35	6.10	61.74
BIST 100	3 015.81	5.29	62.35
VIÖB 30 Yakın Vade	3 299.50	5.64	63.16
Gösterge Tahvil	17.68	-11.91	-22.11

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

19.08.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0054	-2.01	-11.62
USDTRY	18.1057	0.94	35.09
EURTRY	18.2017	-1.10	20.50
Altın / Ons	1750	-2.88	-4.34
Brent Petrol	93.76	-3.52	20.57

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

* **TCMB'den faizindirimle birlikte makro ihtiyadi tedbirler de geldi...**Yurt içinde TCMB sürpriz bir kararla %14,0 seviyesindeki politika faizinde 100 baz puanlık bir indirim gitti. Piyasada beklenti TCMB'nin herhangi bir değişiklik yapmaması yönündeydi. Bu yüzden karar öncesi 17,97 seviyesindeki USDTRY kurunun 18,13'e, 5 yıllık CDS priminin 728'den 780'lere yakın seviyelere yükseldiğini gördük. Henüz ekonomik aktivitede ciddi bir yavaşlama görülmesine de beklenen zayıflama TCMB'nin kararında etkili olmuş gibi görünüyor. TCMB'nin u indirimin yeterli olduğu açıklamasına rağmen özellikle yılın son çeyreğine doğru ekonomik aktivitede belirgin bir yavaşlama görmemiz durumunda bu indirimlere devam ettiğini görebiliriz. Kararın enflasyonist etkileri yılsonu beklentilerinin bozulmasına neden olacaktır. Gevşemenin devam etmesi durumunda yılsonunda % 70'in biraz üzerinde gerçekleşmesini beklediğimiz tüketici enflasyonunun %75'in de üzerinde yılı sonlandırdığını görebiliriz. TCMB'nin ifadesiyle politika faizi kredi faizi makasının açılması makroihtiyadi tedbirlerin gelebileceğini düşündürüyor. Ayrıca mevduat faizlerinde düşüşün KKM'ye nasıl yansıtılacağı ya da kredilere nasıl yansıtılabileceğine dair bir yönlendirme bulunmaması da yine bu konularda ekonomi yönetiminin yeni adımlar geleceğini gösteriyordu. Nitekim TCMB Cuma gece yarısı daha önce açıklanan makroihtiyadi tedbirlerle ilgili bazı revizyonlar açıkladı. Buna göre daha önce %20 olarak uygulanan ticari kredilere zorunlu karşılık tesisinin, uygulamanın etkinliğinin artırılması amacıyla bankalar için %30 oranında menkul kıymet tesisi ile ikâme edilmesine, 30 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 29 Temmuz 2022 tarihine göre %10 kredi büyüme oranını aşan kredi tutarı kadar menkul kıymetin bir yıl boyunca tesis edilmesine ve hariç tutulan kredi türlerinin harcama mukabili kullanılmaması halinde menkul kıymet tesisine tabi olmasına karar verildi. Ayrıca Tebliğ yayımı tarihinden itibaren 2022 yıl sonuna kadar kullanılacak ticari nitelikteki kredilerde Merkez Bankası tarafından yayımlanan yıllık bileşik referans oranın 1,4 katı üzerinde yıllık bileşik faiz oranıyla kullanılacak kredi tutarının %20'si, 1,8 katı üzerinde yıllık bileşik faiz oranıyla kullanılacak kredi tutarının %90'ı nispetinde menkul kıymet tesis edilmesine karar verildi. Alınan kararların etkisi ticari kredilerde daralma ve bankaların DİBS alımlarında artış şeklinde gerçekleşecektir.

* **Bütçe dengesi açık verdi...**Merkezi yönetim bütçe dengesi, geçen yılın aynı ayında görülen 45,8 milyar TL'ye karşılık bu yıl Temmuz ayında 64 milyar TL açık verdi. Faiz dışı açık ise geçen yılki 22,2 milyar TL'ye kıyasla 47,3 milyar TL olarak gerçekleşti. Buna göre, 12 aylık bütçe açığı bir önceki aydaki 66,1 milyar TL'den 84,3 milyar TL'ye yükseldi. Kur Korumalı TL Mevduatın Temmuz ayı maliyeti 23,4 milyar TL olurken ve Hazine'ye toplam maliyet 60,6 milyar TL'ye ulaştı. TCMB dahil toplam maliyetinin yıl içinde şu ana kadar 120 milyar TL'yi aştığını tahmin ediyoruz.

* **Net rezervlerde 5 milyar dolar artış...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 12 Ağustos haftasında döviz rezervleri 4,8 milyar dolar, altın rezervleri ise 309 milyon dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 5,1 milyar dolar artarak 113,7 milyar dolar seviyesine yükseldi, yılbaşından bu yana rezervler 2,7 milyar dolar artış kaydetti. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkartarak bulduğumuz net rezervler 3,9 milyar dolardan 8,9 milyar dolara yükselirken Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervleri 15,0 milyar dolardan 18,2 milyar dolara yükseldi.

* **Hisse senedi piyasasına 270 milyon dolarlık giriş...**Yabancı yatırımcılar 12 Ağustos haftasında 270 milyon dolarlık hisse senedi ve 3 milyon dolarlık DİBS alımı gerçekleştirdiler. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 3,2 milyar dolar, tahvil pozisyonu 2,13 milyar dolar azaldı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 3,2 milyar doları hisse senedi, 3,3 milyar doları tahvil olmak üzere 6,3 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti.

* **Döviz mevduatlarında sınırlı düşüş...**TCMB verilerine göre 12 Ağustos haftasında yurtdışı yerleşiklerin döviz mevduatları 286 milyon dolar artışla 217,1 milyar dolar seviyesine yükseldi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 30 milyon dolar artarken tüzel kişilerin döviz mevduatları 256 milyon dolar artış gösterdi. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarına bakıldığında söz konusu dönemde 312 milyon dolar azalırken yaşanan düşüşün 267 milyon doları gerçek kişiler,45 milyon dolarlık kısmı ise tüzel kişilerin mevduatlarında yaşanan düşüşten kaynaklandı.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

19.08.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	3 015.81	5.29	62.35
BİST 50	2 673.63	5.57	62.41
BİST 30	3 275.35	6.10	61.74
BİST Sınai	4 901.36	3.95	43.98
BİST Mali	3 021.00	6.69	72.23
BİST Banka	2 808.93	10.63	76.03
BİST Teknoloji	3 057.38	0.61	19.40
VIOP 30 Yakın Vade	3 299.50	5.64	63.16
Gösterge Tahvil Faizi	17.68	-11.91	-22.11

En Çok İşlem Gören Hisseler

19.08.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	68.5	11.56	7 672 930,7
YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	5.67	0.89	3 639 548,0
AKBANK	AKBNK	10.6	5.26	3 524 025,6
ŞİŞE CAM	SISE	25.72	6.11	3 067 460,6
TÜPRAŞ	TUPRS	326.9	11.95	2 817 938,2

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

19.08.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
ŞEKERBANK	SKBNK	3.5	36.72	222 958,1
İŞ FİNANSAL KİRALAMA	ISFIN	6.87	29.62	242 275,9
PETKİM	PETKM	11.6	23.54	2 035 117,5
ALARKO	ALARK	47.16	20.18	356 162,4
TEKNOSA	TKNSA	10.4	19.54	444 733,6
DÜŞENLER				
SINPAŞ GYO	SNGYO	3,89	-21,89	36 833,5
KOZA MADENCİLİK	KOZAA	25,84	-12,76	609 888,5
KOZA ALTIN	KOZAL	151,50	-11,40	743 615,3
ÇEMTAŞ	CEMTS	32,14	-9,05	112 674,7
GÖZDE GİRİŞİM	GOZDE	8,37	-6,90	68 396,8

* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Haftaya veri akışı çok yoğun değil ancak pazartesi merkezi yönetim borç stoku, salı tüketici güven endeksi, Perşembe kapasite kullanımı ve reel kesim güven endeksi açıklanacak. Pazartesi açıklanacak Temmuz ayı merkezi yönetim borç stokunun Haziran ayındaki 3,43 trilyon TL'lik borçta artışın devam ettiğini göstermesini bekliyoruz. Haziran'da TL bazlı borç stoku 1,09 trilyon TL'den 1,13 trilyon TL'ye, döviz bazlı borç stoku 2,28 trilyon TL'den 2,30 trilyon TL'ye yükselmişti. Salı günü açıklanacak tüketici güven endeksinde Temmuz ayındaki toparlanmanın devam ettiğini

görebiliriz. Hatırlatmak gerekirse asgari ücret zammı ve özel sektör şirketlerinin verdiği ara zamların ardından Haziran'da 63,4 seviyesine düşen tüketici güven endeksinin aylık %7,4 artış gösterdiğini görmüştük. Temmuz'da %2,0 düşüşle 102,5 seviyesine gerileyen reel kesim güven endeksinin ekonomik aktivitedeki yavaşlama ile birlikte düşüşünü devam ettirdiğini görebiliriz. Temmuz ayında kapasite kullanım oranı %77,5'ten %78,1'e yükselmişti ancak imalat aktivitesinde yavaşlama sinyalleri kapasite kullanım oranının da düşmesine neden olabilir.

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.