

## Makro Görünüm

- \* **Geçtiğimiz haftanın küresel büyüme görünümü açısından en önemli göstergesi Çin büyümesi oldu.** Yılın ilk çeyreğinde %4.5 büyüyen ve ikinci çeyrekte büyümenin %7.3'e çıkmasının beklendiği Çin ekonomisi 2. çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %6.3 büyüdü. Beklenenin altında gelen büyümede konut sektörünün zayıflığı ve beklentilerin çok gerisinde performans gösteren ihracat etkili oldu. İkinci çeyrekte hayal kırıklığı yaratan büyüme oranına karşın Haziran ayı sanayi üretimi beklenenin üzerinde bir büyüme kaydetti. %2.7 olarak beklenen yıldan yıla üretim büyümesi %4.4 oldu; önceki ay üretim artışı %3,5 seviyesinde kalmıştı. Öte yandan perakende satışlar %12.7'den %3.1'e gerileyerek %3.2'lik beklentinin hafif altında kaldı. 2022 yılında %3 büyüyen Çin ekonomisinin 2023 için büyüme hedefi %5 seviyesinde. Bu yüzden hükümetin büyümeyi destekleyici daha fazla önlem alması gerekebilir ancak yüksek yurt içi borç stoku verilen teşviklerin sınırlı kalmasına neden oluyor. Bu yüzden küresel büyümeyi taşıması beklenen Çin ekonomisi 2023 yılında bu performansı gösterecek gücü bulamayabilir.
- \* **Haftanın bir diğer önemli veri seti çeşitli bölgelerden açıklanan enflasyon verileri oldu.** İngiltere'de Haziran enflasyonu sürpriz bir şekilde beklentilerin altında kalarak %7,9 olarak gerçekleşti. Mayıs'ta %8.7 seviyesinde olan tüketici enflasyonu ile ilgili beklenti yüzde %8.2'ydi. Çekirdek enflasyon ise %7.1'den %6.9'a geriledi. İngiltere Merkez Bankası enflasyonun yüksek seyrin nedeniyle bir önceki toplantısında faiz artış hızını 25 baz puandan 50 baz puana yükseltmişti. Enflasyondaki bu düşüş para politikasında sıkılaştırmanın sonuçlarını alındığına işaret ediyor. Enflasyon verisi sonrası İngiltere Merkez Bankası'nın faiz artış hızını yavaşlatabileceği beklentisi GBPUSD'nin hızla geri çekilmesine neden oldu. Veri öncesi 1.31'in üzerinde seyreden parite haftayı 1.285 seviyesinde kapattı.
- \* **Euro Bölgesi tüketici enflasyonu Haziran'da öncü verilerin işaret ettiği gibi %6.1'den %5.5'e geriledi.** Ancak çekirdek enflasyon %5.4'lük beklentilere karşılık %5.3'ten %5.5'e yükseldi. Çekirdek enflasyondaki bu katılık AMB'nin faiz artışlarına devam edeceğiyle ilgili beklentileri destekliyor ancak açıklamalar AMB'nin bir veya iki toplantıda daha 25 baz puan faiz artışı gerçekleştirdikten sonra duracağına işaret ediyor. Hem bu beklenti hem DXY'nin yeniden kuvvetlenmesi EURUSD'nin 1.12'nin üzerinde kalamamasına neden oluyor.
- \* **Japonya'da açıklanan tüketici fiyatları enflasyonu Haziran'da %3.5'lik beklentinin altında kalsa da Mayıs'taki %3.2 seviyesinin hafif üzerinde, %3.3 olarak gerçekleşti.** Çekirdek enflasyon ise beklentilere paralel şekilde %3.3 oldu. Japonya'da uygulanan gevşek para politikası nedeniyle enflasyonda kısa vadede önemli bir düşüş görülmesi beklenmiyor.
- \* **Haftanın en önemli gelişmeleri Fed FOMC, AMB ve Japonya Merkez Bankası para politikası toplantıları olacak.** Piyasanın tamamı Fed'in 26 Temmuz'da faizleri %5.25-%5.50 seviyesine yükseltmesini beklerken, geçen toplantıda revize edilen beklenti setine göre Fed yetkilileri yılsonunda fonlama oranının %5,6 civarında, 2024 sonunda ise %4,6 olmasını bekliyor. Bu da Fed'in 19-20 Eylül toplantısında bir faiz artışı daha gerçekleştirip duracağına dair beklentileri destekliyor. Öte yandan bu toplantının ardından bir faiz artışı daha gelip gelmeyeceğine dair piyasada ve Fed üyeleri arasında henüz bir konsensus oluşmadığını görüyoruz. Eski Fed başkanı Ben Bernanke de geçen hafta yaptığı açıklamada beklenen faiz artışının mevcut kredi sıkılaştırma adımlarının sonucusu olabileceğinin altını çizdi. Bu yüzden toplantının ardından gerçekleştirilecek basın toplantısında Fed Başkanı Powell'in açıklamaları piyasa fiyatlaması açısından oldukça önemli olacak.
- \* **Haftanın bir diğer faiz kararını açıklayacak merkez bankası olan Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) üyelerinin Banka'nın enflasyonu tekrar hedefe getirmek için faiz oranlarını artırmaya devam etmesi gerektiğine dair açıklamaları ve çekirdek fiyatların yükselmeye etmesi bu toplantıda da faiz arttırılacağına dair konsensus oluşmasına neden oldu.** Avrupa Merkez Bankası Başkan Yardımcısı Luis de Guindos'un gelecek ay başka bir faiz artışının neredeyse kesin olduğunu, ancak bir sonraki toplantının sonucunun belirsizliğini koruduğunu ve kararın aradaki ekonomik verilere bağlı olacağını söylemesi de beklentilerin kuvvetlenmesine sebep olan bir diğer gelişme oldu. Perşembe 15:15'te açıklanacak faiz kararı ile ilgili beklenti politika faizinin %4.0'ten %4.25'e yükseltilmesi yönünde. Saat 15:45'te başlayacak basın toplantısında Başkan Lagarde'in açıklamaları ve sonraki toplantılara dair yönlendirmesi geçtiğimiz hafta 1.12'nin üzerinde kalamayan EURUSD paritesinin yönünü belirleyecektir. Açıklamaların bir toplantı sonra faiz artışlarının durabileceğine dair bir sinyal içermemesi paritenin yeniden 1.12'nin üzerine çıkmasına neden olabilir.
- \* **Gelecek hafta para politikası kararını açıklayacak bir diğer ülke Japonya olacak. Cuma 06:00'da açıklanacak karara göre Japonya Merkez Bankası'nın %0.1 seviyesinde tuttuğu politika faizinde bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor.** Enflasyonun bir yıldan uzun süredir Japonya Merkez Bankası'nın hedefinin üzerinde seyretmesi Banka'nın ultra uzun gevşek para politikasında değişikliğe gidebileceği, politika faizini değiştirmese bile getiri eğrisini kontrolünde bir revizyona gidebileceği beklentisini uyandırmıştı. Ancak geçtiğimiz hafta Reuters'ın yayınladığı bir haberde bankanın politika faizinde veya getiri eğrisi kontrolünde herhangi bir değişikliğe gidilmeyeceği beklentisini paylaşması hafta içerisinde Yen'in Dolar'a karşı değer kaybetmesine neden oldu. Japonya Merkez Bankası üyelerinin ücretler ve enflasyon kalemleri ile ilgili daha fazla veriyi gördükten sonra para politikası duruşunda değişikliğe gideceği beklentisi hakim olurken bazı analistler Banka'nın bu toplantıda bir sürpriz yapma olasılığı göz ardı etmiyor. Banka'nın uzun süredir uyguladığı para politikasından çıkacağına dair sinyal içeren bir karar alması durumunda Yen'in Dolar'a karşı hızlı bir değer kazancı yaşadığını görebiliriz.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

21.07.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	35 227.69	2.08	6.28
S&P 500	4 536.50	0.73	18.16
Nasdaq	14 032.80	-0.57	34.07
NIKKEI 225	32 304.25	-0.27	23.80
DAX	16 177.22	0.45	16.19
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.84	0.23	-1.01

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

21.07.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	7 266.22	2.52	22.23
BIST 100	6 687.78	3.88	21.39
VIOP 30 Yakın Vade	7 503.25	2.22	25.88
Gösterge Tahvil	16.25	5.04	62.99

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

21.07.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.1127	-0.90	3.98
USDTRY	26.9696	2.97	44.15
EURTRY	30.0064	2.02	49.82
Altın / Ons	1962	0.32	7.58
Brent Petrol	80.61	1.30	-4.41

## Makro Görünüm

- \* **Merkez Bankası kararları dışında haftanın piyasa etkisi en büyük verisi Cuma günü saat 15.30'da açıklanacak ABD çekirdek PCE enflasyonu olacak.** Mayıs ayında %3.8 olarak gerçekleşen manşet PCE enflasyonu ile ilgili herhangi bir piyasa beklentisi bulunmazken çekirdek PCE enflasyonunun %4.6'dan %4.2'ye gerilemesi bekleniyor. Beklentilere paralel veya daha altında bir çekirdek enflasyonun gerçekleşmesi beklentilerin çok altında açıklanan manşet enflasyonun ardından 100'ün altına gerileyen ancak daha sonra 101.0'in de üzerine yükselen DXY'nin yeniden 100'ün altına doğru hareket etmesine neden olabilir. Hatırlatmak gerekirse son toplantısında Fed üyeleri çekirdek PCE ile ilgili yılsonu beklentilerini %3.6'dan %3.9'a yükseltmişti.
- \* **Haftanın küresel büyüme görünümü açısından en önemli veri seti Pazartesi açıklanacak öncü Temmuz PMI verileri olacak.** Öncü PMI'lar Japonya, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve Amerika'da imalat sektöründe halen 50.0'nin altında, hizmet sektöründe ise 50'nin üzerinde kalırken hizmet sektöründe çoğu bölgede bozulma görülüyor. Japonya'da öncü imalat PMI'nın 49.8'de sabit kalması beklenirken 54.0 seviyesindeki hizmet PMI ile ilgili bir beklenti bulunmuyor. Almanya'da ise öncü imalat PMI'nın Temmuz'da 40.6'dan 41.0'e, Euro Bölgesi'nde ise 43.4'ten 43.5'e yükselmesi bekleniyor. Hizmet PMI ile ilgili beklenti ise önceki aya göre zayıflama yönünde. Almanya'da hizmet PMI'nın 54.1'den 53.1'e, Euro Bölgesi'nde 52.0'den 51.5'e gerilemesi bekleniyor. İngiltere'de hem imalat hem de hizmet PMI verilerinde düşüş beklentisi bulunuyor. Öncü imalat PMI'nın 46.5'ten 46.1'e, hizmet PMI'nın ise 53.7'den 53.0'e gerilemesi bekleniyor. ABD'de imalat PMI'nın 46.3'ten 46.4'e hafif bir yükseliş göstermesi beklenirken hizmet PMI ile ilgili beklenti 54.4'ten 54.0'e düşüş yönünde.
- \* **Haftanın bir diğer önemli verisi Perşembe 15:30'da açıklanacak ABD'de ikinci çeyrek büyümesine dair ilk tahmin olacak.** 1Ç23'te yıllıklandırılmış bazda %2,0 büyüyen ABD ekonomisinin 2. çeyrekte %1,7 büyümesi bekleniyor. Ayrıca büyüme ile ilgili sinyal verecek bir diğer veri olan dayanıklı olan siparişleri de GSYH ile aynı zamanda açıklanacak. Haziran ayında dayanıklı siparişlerinin %1.7'den %0.7'ye yavaşlama göstermesi beklenirken ulaştırma hariç dayanıklı mal siparişlerinin Mayıs'taki %0.6'lık büyümenin ardından önceki aya göre %0.1 büyümesi bekleniyor. Havacılık ve savunma hariç dayanıklı mal siparişleri ile ilgili beklenti ise önceki aya göre %0.1'lik daralma yönünde. Mayıs'ta çekirdek dayanıklı mal siparişleri %0.7 artmıştı.
- \* **Cuma 15:00'te açıklanacak Almanya öncü tüketici enflasyonu da EURUSD paritesinin seyri ve Avrupa Merkez Bankası'nın bu haftaki toplantısı sonrasındaki kararları açısından yakından takip edilecek.** Temmuz'da Almanya enflasyonunun %6.4'den 6.2'ye düşüş göstermesi bekleniyor ancak Almanya ekonomisinde yaşanan zayıflık enflasyonun beklentilerin altında kalmasına neden olabilir. Böyle bir gelişme AMB'nin yakında duracağı beklentilerini canlandırıp EURUSD paritesinin güç kaybetmesine neden olacaktır. Tam tersi beklenenin üzerinde bir enflasyon ile AMB kararları ile ilgili belirsizliğin devam etmesini beraberinde getirecektir.
- \* **Merkez bankası faiz oranı artış hızını yavaşlattı ve bu hareket, enflasyon hala %38,2'de seyrederken yerel varlıkları daha fazla satışa maruz bıraktı.** Başkan Hafize Gayerkan liderliğindeki Para Politikası Kurulu, gösterge faizi %15'ten %17,5'e çıkardı (beklenti: 18,5, Dinamik: %18). Haziran ayında merkez bankası, 650 baz puanlık bir adımı seçerek iki yıldan uzun bir süredir ilk faiz artırımını gerçekleştirmişti. TCMB son iki toplantısında faiz oranlarını toplam 900 baz puan artırdı. PPK açıklamasına göre, Merkez bankası ayrıca faiz artışlarını desteklemek için nicel ve kredi sıkılaştırma sözü verdi. Normal koşullarda; Enflasyon hedeflemesi uygulayan merkez bankalarının faiz kararlarında ilk baktıkları gösterge enflasyondur. Türkiye'deki enflasyon dinamiklerine baktığımızda mevcut durumun ve beklentilerin yukarı yönlü olduğunu analiz etmek zor değil. Ekonomistlerin %40'larda beklediği yıl sonu enflasyonu, Temmuz enflasyonunun ardından %60'a doğru revize edilecek. Enflasyonun bu kadar hızlı yükseleceği bir dönemde Merkez Bankası'nın faiz tarafında daha proaktif adımlar atması gerekecek. Bu nedenle, piyasa beklentileri zaten sınırlı bir faiz artırımını yönündeydi ancak Merkez Bankası'nın bu konuda beklenti yönetimi girişimi açısından daha fazlasını yapması gerektiği açıktır.
- \* **Resmi Gazete'de yayımlanan kararnameye göre Merkez Bankası, döviz korumalı TL hesaplar için %15 zorunlu karşılık oranı getiriyor.** Toplam mevduat 2,96 trilyon lira (110,3 milyar dolar) seviyesinde bulunuyor ve yeni terdihin yaklaşık 450 milyar lira likidite çekmesi bekleniyor. Kararname, Merkez bankasının Perşembe günü piyasadaki fazla lira likiditesi nedeniyle nicel ve kredi sıkılaştırma önlemleri alacağı açıklamasının ardından geldi. ZK artışı bu niceliksel sıkılaştırma kapsamındaki ilave tedbirlerden birisidir. TL cinsi ZK oranlarındaki bu artış TL likiditesini de etkileyecek. Ağırlıklı ortalama ZK oranı TL için karardan önce %6,4 olduğundan ve %22,3 olan döviz cinsi ZK oranına göre daha düşük olduğundan ZK'ların ileride daha da artırılması mümkün olabilir.
- \* **Türkiye ile BAE arasında enerji, ulaşım, altyapı, lojistik, e-ticaret, finans, sağlık, gıda, turizm, gayrimenkul, inşaat, savunma sanayi, yapay zeka ve ileri teknolojiler gibi alanlarda toplam büyüklüğü 50,7 milyar ABD doları olan ve bunun 8,5 milyar ABD doları deprem kurtarma amaçlı sukuk kredisi olan 13 sözleşme imzalandığı açıklandı.** Ayrıca, Türkiye ile Suudi Arabistan arasında yatırım, savunma sanayi, enerji, savunma ve haberleşme alanlarında anlaşmalar imzalandı.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

21.07.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	6 687.78	3.88	21.39
<b>BİST 50</b>	5 969.52	3.23	22.81
<b>BİST 30</b>	7 266.22	2.52	22.23
<b>BİST Sınai</b>	10 555.98	3.45	18.55
<b>BİST Mali</b>	6 266.33	1.52	16.29
<b>BİST Banka</b>	5 723.14	-3.58	13.83
<b>BİST Teknoloji</b>	7 244.81	6.01	13.87
<b>VIOP 30 Yakın Vade</b>	7 503.25	2.22	25.88
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	16.25	5.04	62.99

## En Çok İşlem Gören Hisseler

21.07.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	<b>TÜRK HAVA YOLLARI</b>	THYAO	223.60	6.73	11 102 110,7
	<b>ASELSAN</b>	ASELS	72.20	6.18	7 328 088,6
	<b>ASTOR</b>	ASTOR	97.00	16.52	5 188 129,1
	<b>ŞİŞE CAM</b>	SISE	48.64	1.54	4 818 050,5
	<b>TURKCELL</b>	TCELL	47.00	10.43	4 244 622,8

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

21.07.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
<b>YÜKSELENLER</b>					
	<b>TUKAŞ</b>	TUKAS	8.40	42.37	547 579,4
	<b>ODAŞ</b>	ODAS	10.35	33.38	2 005 523,2
	<b>GEN İLAÇ</b>	GENIL	61.80	31.49	271 602,8
	<b>SMART GÜNEŞ ENERJİSİ</b>	SMRTG	115.60	30.92	1 469 446,4
	<b>GİRİŞİM ELEKTRİK</b>	GESAN	92.45	30.76	2 174 262,8
<b>DÜŞENLER</b>					
	<b>ÇAN TERMİK</b>	CANTE	20.70	-13.46	1 700 431,4
	<b>YAPI KREDİ BANKASI</b>	YKBNK	12.90	-9.60	4 180 329,1
	<b>HEKTAŞ</b>	HEKTS	30.30	-7.34	1 501 036,1
	<b>GARANTİ BANKASI</b>	GARAN	36.74	-6.99	3 016 866,6
	<b>VAKIFBANK</b>	VAKBN	10.68	-6.97	777 523,8

## Makro Görünüm

- \* **Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın Haziran ayı merkezi yönetim bütçe dengesini gösteren tabloya göre, bütçe Haziran 2022'deki 31,1 milyar TL açığa kıyasla Haziran 2023'te 219,6 milyar TL açık verdi.** Faiz dışı bütçe açığı geçen yılın aynı dönemindeki 18,3 milyar TL'den önemli ölçüde artarak 182,3 milyar TL oldu ve hükümetin mali durumunda önemli ölçüde bozulmaya işaret etti. Haziran 2023'teki merkezi yönetim bütçesi, gelir artışının giderlerdeki artışı karşılayamaması ve bütçe açığının ve faiz dışı açığın kayda değer bir şekilde genişlemesine yol açmasıyla önemli zorluklarla karşı karşıya kaldı. Vergi toplama eğilimleri ve ekonomik faaliyetler gibi çeşitli faktörler, bütçenin gelecekteki performansının şekillenmesinde hayati bir rol oynayacaktır. İç talepteki yavaşlamanın boyutunun toplam vergi tahsilat performansı açısından önemli olacaktır. Ayrıca, deprem sonrası yeniden yapılanma faaliyetleri nedeniyle harcamalardaki güçlü artışlar devam edebilir.
- \* **Merkez Bankası, bankaların ihracatçılara günlük reeskont kredisi limitlerini 5 kat artırarak 1,5 milyar liraya (56 milyon \$) yükseltti.** Merkez Bankası, daha önce reeskont kredisi kullanan ihracatçılara uygulanan % 30 ek döviz satışı koşulunu da kaldırdı.
- \* **Kısa vadeli dış borç stoku Mayıs ayında bir önceki aya göre 3,2 milyar dolar artarak 165,6 milyar dolar oldu.** Dış finansman ihtiyacının en önemli bileşeni olan vadeye kalan süreye göre, kısa vadeli borç stoku Nisan'daki 202,9 milyar dolardan Mayıs'ta 207,3 milyar dolara yükseldi.
- \* İç hat tek yön uçuşlarda uygulanan 'tavan fiyat' 1.150 TL'den 1.650 TL'ye çıktı.
- \* **Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Özhaseki, yıkılan evin arazisinde bir sorun olmaması durumunda yerinde dönüşümü için devlet olarak destek vereceklerini söyledi.** 100 m2 ev için 0,5 milyon TL hibe ve 0,5 milyon TL kredi verilecek.
- \* Mevsimsellikten arındırılmış tüketici güveni Haziran'daki 85,1'den Temmuz'da 80,1'e geriledi.
- \* **Seçimin ardından TCMB'nin döviz kuruna müdahale amacıyla rezerv satmayacağını açıklamasının ardından 14 Temmuz haftası itibarıyla rezerv birikimi devam etti.** 14 Temmuz haftasında brüt rezervler 2,6 milyar dolar artarak 113,1 milyar dolara yükseldi. 14 Temmuz haftasında net rezervler 0,7 milyar \$'dan 4,1 milyar \$'a yükselirken, TCMB Hazine mevduatı dahil net rezervler 14,6 milyar \$'dan 14,7 milyar \$'a yükseldi. TCMB'nin yabancı para açık pozisyonu 60,6 milyar dolardan 57,5 milyar dolara geriledi. 14 Temmuz haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 2,5 milyar dolar artarak 171,1 milyar dolara yükseldi.
- \* TCMB 27 Temmuz'da Enflasyon Raporu toplantısını gerçekleştirecek. Merkez bankası, önceki rapor döneminde enflasyonun yılı %22,3 ile kapatacağını öngörüyordu; muhtemelen daha yüksek bir seviyeye revizyon olacak. TCMB'nin enflasyonla mücadele ve ekonomiyi istikrara kavuşturmaya yönelik tedbirler alması ve enflasyon kontrol altına alınana kadar sıkılaştırıcı para politikasına devam etmesi kritik. 20 Temmuz PPK metninde enflasyon açısından geçerli olan risklere değinildi. Beklenti ve davranışlardaki bozulma, hizmet enflasyonundaki katılık gibi önceden aktif olan risklere yeni durumlarla beraber vergi artışları, asgari ücret ve kur artışı gibi riskler de eklenmiş durumda. Enflasyondaki geçerli risk ortamına rağmen faizin yine kademeli artırılmasının tercih edildiğini gördük. Merkez Bankası'nın bu ortamdaki kademeli yaklaşım ve diğer makro/mikro ihtiyati çerçeve ile ilgili sadeleştirme kapsamının iletişimi 27 Temmuz Enflasyon Raporu toplantısında daha detaylı ele alınacaktır.
- \* **TCMB 25 Temmuz'da Temmuz ayı reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verilerini açıklayacak.** Reel sektör güveni Haziran ayında 108,2 olurken, mevsimsellikten arındırılmış reel sektör güven endeksi ise 105,7 olarak açıklanmıştı. Haziran ayında kapasite kullanım oranı %76,8 olmuştu.
- \* **TÜİK 28 Temmuz'da Temmuz ayı ekonomik güven endeksini açıklayacak.** Haziran ayı ekonomik güven endeksi Mayıs ayındaki 103,7'ye karşı 101,1'e düşmüştü. Tüketici güven endeksi ise bir önceki aydaki 91,1'e karşı 85,1'e gerilemişti.
- \* **TÜİK 28 Temmuz'da Haziran ayı nihai dış ticaret istatistiklerini açıklayacak.** Ticaret Bakanlığı'nın ay başında yayınladığı öncü Haziran verilerine göre, ithalat yıllık yaklaşık %16,8 düşüşle yaklaşık iki yılın en düşük seviyesi olan 26,3 milyar \$'a gerilemişti. İhracat da %10,5 düşerek 20,9 milyar \$ olmuştu. Bu düşüş, teslimatların durduğu dokuz günlük dini bayram tatili ile alakalı. Ticaret açığı geçen ay enerji ithalatındaki düşüşle %34,5 oranında daraltarak 5,4 milyar dolara inmişti. Yerel para biriminin zayıflamasıyla birlikte sürekli yüksek enerji maliyetleri ve yabancı mallara yönelik yerel talep dış ticaret açığının da artmasında belirleyici olmuştu. Mayıs seçimlerinden bu yana liranın dolar karşısında %25,9 değer kaybetmesi, ürünlerini yurtdışında daha rekabetçi hale getirmek için defalarca daha zayıf bir para birimi çağrısında bulunan ihracatçıları destekleyebilir. Yaz aylarındaki düşük gaz talebi enerji faturası için iyi bir işaret olacaktır. Buna karşılık popüler bir enflasyon koruması olan kıymetli metal ithalatı, Haziran ayında güçlü kalarak yıllık bazda yaklaşık % 63 arttı.

## 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.*