

Yurt Dışı Makro Görünüm

* **Avrupa'da yoğun bir hafta geride kaldı...**Global tarafta haftaya damgasını vuran gelişmeler Avrupa Merkez Bankası kararı, İtalya Başbakanı Mario Draghi'nin istifası, Çin'de 40 bankanın iflasını açıklaması ve Rusya'nın Nord Stream üzerinden gaz akışını başlatması oldu. Avrupa Merkez Bankası uzun süre önce sözlü yönlendirmesi yapılan faiz artışını gerçekleştirdi ve % 0,0 seviyesindeki politika faizi ile -%0,5 seviyesindeki mevduat faizini 50 baz puan arttırdı. Beklentiler 25 baz puan artış yönündeydi. Bunun yanı sıra AMB'den beklenen yeni mekanizma ile ilgili olarak AMB Başkanı Lagarde mekanizmanın adını Transmission Protection Instrument (TPI) olarak açıkladı ve çeşitli kriterlere göre fonlama ihtiyacı içinde olan ülkeler için mekanizmanın aktive edilip edilmeyeceğine dair son kararın Avrupa Merkez Bankası'nda olduğunu belirtti. Hatırlanacağı üzere 15 Haziran'da AMB acil toplanmış ve toplantı sonucunda ülkeler arası faiz farklarını gidermeye yarayacak bir anti-fragmentasyon mekanizması için çalışma başlattıklarını, Temmuz toplantısında mekanizmayı açıklayacaklarını belirtmişti. Bu tür bir mekanizmaya olan ihtiyaç özellikle İtalya ve Almanya 10 yıllık faiz farklarının 200 baz puanı aşması nedeniyle gerçekleşti. Beklenenden yüksek faiz artışı EURUSD paritesinin 1,02 üzerinde kalmayı başarmasına neden olurken yeni tahvil alım mekanizmasının tahvil faizlerine hemen etki edecek bir fonksiyonu bulunmadığı için İtalya-Almanya faiz farkı 200 baz puanın hemen üzerinden AMB'nin acil toplantı yaptığı zamanlardaki 250 baz puana yakın seviyelere yükseldi. İtalya spreadinin yükselme eğilimi içinde olmasının ana nedeni hafta içerisinde İtalya Başbakanı Mario Draghi'nin istifa etmesi oldu. Draghi'nin istifası nedeniyle ülkenin Ekim ayına kadar erken seçime gitmesi bekleniyor. Draghi hükümeti seçime kadar görevlerini sürdürecektir.

* **Öncü PMI verileri küresel yavaşlamayı teyit eder nitelikte açıklanmaya devam ediyor...** Almanya ve Euro Bölgesi genelinde öncü imalat PMI 50.0'nin altına gerilerken Almanya'da hizmet PMI Temmuz'da 50.0'nin altına gerilemiş görünüyor. Euro Bölgesi'nde Haziran'da 52.1 seviyesinde bulunan imalat PMI 49.6'ya gerilerken hizmet PMI 53.0'ten 50.6'ya geriledi. Almanya'da ise hem imalat PMI 52.0'den 49.2'ye, hem de hizmet PMI 52.4'ten 49.2'ye gerileyerek ekonomik daralma sinyallerini daha kuvvetli bir şekilde yansıttı. Öncü verilere göre Japonya'da Temmuz imalat ve hizmet PMI sırayla 52.7'den 52.2'ye ve 54.0'ten 51.2'ye gerilerken ABD'de de hizmet PMI büyük bir düşüş gösterdi. ABD imalat PMI 52.7'den 52.3'e düşerken hizmet PMI 52.7'den 47.0'ye geriledi. Nihai verilerin de bu zayıflığı teyit etmesi ve diğer ekonomik aktivite göstergelerinin de özellikle hizmet sektöründe bu denli bir yavaşlamaya işaret etmesi ABD'de resesyon endişelerinin canlanmasına ve fiyatların olumsuz etkilenmesine neden olacaktır.

* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın en önemli yurt dışı gelişmesi ABD FOMC toplantısı olacak. Fed'den faiz artış beklentileri %1.75 düzeyindeki fonlama oranının 75 baz puan yükseltilmesi ancak 100 baz puanlık artış da göz ardı edilmiyor. Fed'in faiz artışının yanı sıra mevcut durum değerlendirmeleri önemli olacak. Cuma 15:30'da açıklanacak ABD çekirdek PCE enflasyonu olacak. Piyasa beklentisi %0.3'lük aylık enflasyonun %0.5'e çıkması yönünde. Böyle bir gerçekleşme yıllık enflasyonun %4.7'de sabit kalmasını sağlayacak. Haftanın diğer önemli önemli yurtdışı verileri Almanya enflasyonu, Euro Bölgesi öncü enflasyonu, ABD çekirdek PCE enflasyonu, Almanya ve ABD büyümesi olacak. Cuma 12:00'de açıklanacak Euro Bölgesi öncü Temmuz enflasyonunun % 8.6'dan %8.7'ye gerilemesi beklenirken çekirdek enflasyonun %3.7'den %3.8'e çıkması bekleniyor. Perşembe 15:00'te açıklanacak Almanya öncü Temmuz enflasyonunun ise aylık %0.6 ile yıllık bazda %7.6'dan %7.3'e gerilemesi bekleniyor. Verilerin beklenenden yüksek gelmesi EURUSD paritesinin güç kaybetmesine neden olabilir.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

22.07.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	31 899,29	1,95	-12,22
S&P 500	3 961,63	2,55	-16,88
Nasdaq	11 834,11	3,33	-24,36
NIKKEI 225	27 914,66	4,20	-3,05
DAX	13 253,68	3,02	-16,56
MSCI EM	1 027,55	0,00	-16,60
ABD 10 Yıllık Tahvil	2,76	-5,61	82,30

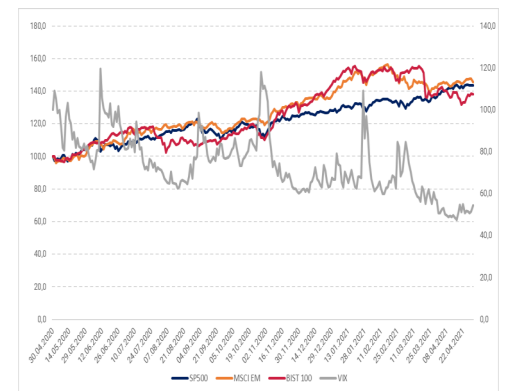
Yurt İçi Piyasalar Özeti

22.07.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	2 516,56	5,63	35,47
BIST 100	2 685,19	6,27	32,60
VIÖB 30 Yakın Vade	2 765,75	6,60	36,77
Gösterge Tahvil	22,12	-7,33	-2,56

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

22.07.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,0201	1,20	-10,33
USDTRY	17,7407	1,96	32,36
EURTRY	18,1195	3,25	19,95
Altın / Ons	1728	1,17	-5,57
Brent Petrol	99,36	1,23	27,76

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **TCMB'nin faiz kararında yine makro ihtiyati vurgusu vardı...**Yurt içinde ise haftanın en çok beklenen gelişmesi olarak TCMB PPK toplantısında beklendiği gibi politika faizini %14,0'te sabit tuttu. Açıklama metninde ise politika yönlendirmesi olarak önceki açıklamasında herhangi bir revizyon gerçekleştirmedi. Buna göre TCMB Değerlendirme süreçleri tamamlanan kredi, teminat ve likidite politika adımları para politikası aktarım mekanizmasının etkinliğinin güçlendirilmesi için kullanılmaya devam edileceğini ve de güçlendirdiği makro ihtiyati politika setini kararlılıkla uygulayarak gerekmesi durumunda ilave tedbirleri uygulamaya alacağını belirtti. TCMB'nin açıklama metninde önemli sayılabilecek iki not küresel resesyon ihtimaline vurgu yapması ve bunun cari açık üzerinde risk oluşturması ile fiyatlamada davranışındaki bozulmanın enflasyon üzerindeki etkisini değerlendirdiği cümlesindeki "geçici" ifadesini kaldırması oldu. TCMB ayrıca dezenflasyon sürecinin başlaması için gerekli koşullardan baz etkisini de metinden çıkardı. Böylece TCMB'nin özellikle Aralık ayında görülecek düşüşle ilgili beklentisini değiştirdiğini ve yılsonunda Enflasyon Raporu'nda açıkladığı %42,8'lik enflasyon beklentisini yukarı revize edeceğini anlıyoruz.
- * **Merkezi yönetim bütçesi geçen seneye oranla daha fazla açık verdi...**Haziran'da merkezi yönetim bütçe dengesi, 31 milyar TL açık vererek geçen yılın aynı ayındaki 25,0 milyar TL'nin üzerinde bir açık vermiş oldu. Faiz dışı denge ise 18,3 milyar TL ile bir önceki yıl kaydedilen 15,6 milyar TL'lik açığın üzerinde açık verdi. 12 aylık toplam bazda bütçe açığı Mayıs ayındaki 60,1 milyar TL seviyesinden 66,1 milyar TL'ye yükselirken faiz dışı fazla 161,2 milyar TL'den 158,5 milyar TL'ye geriledi. Yılın ilk 6 ayında gelirler 1,265 trilyon TL olurken giderler 1,172 trilyon oldu. Haziran ayında henüz Meclis'te onaylanan ek bütçeye ihtiyaç duyulmadı. Hatırlatmak gerekirse Haziran ayında yılbaşında 1 trilyon 751 milyar TL olarak yürürlüğe giren merkezi yönetim bütçesi Meclis'te alınan kararlar 2 trilyon 831 milyar TL'ye çıkartıldı. Bunun 880 milyar 474 milyon TL'si genel bütçe kapsamındaki kamu ve özel idarelerin bütçelerine eklenmek üzere, 200 milyar 40 milyon TL'si kamu kuruluşlarının personel giderleri, SGK prim giderlerinde %40,5 oranında artış yapılması, Cumhurbaşkanlığı ödeneğinin de %20,2 artırılması için ayrıldı. Haziran'da vergi gelirleri enflasyondan arındırılmış bazda geçen yıla göre %16,7 artarak 152,6 milyar TL'ye yükseldi; faiz dışı giderler %7,3 artışla 199,3 milyar TL oldu, faiz harcamaları ise %24,1 azalarak 12,8 milyar TL'ye geriledi. Gelirlere en yüksek katkı reel bazda %42,6 artışla 54,6 milyar TL'ye ulaşan ithalat üzerinden alınan KDV tarafından sağlanırken giderler tarafında cari transferler %15,0 artışla 111 milyar TL oldu. Transferler altında Kur Korunmalı Mevduat Hesaplarına (KKM) yapılan transferler, Haziran ayında en yüksek seviyeye ulaşarak 16,1 milyar TL oldu. Böylece yılın ilk yarısında KKM ödemeleri için Hazine'den 37,2 milyar TL çıkmış oldu. Hatırlatmak gerekirse KKM için bütçeden ayrılan ödenek 40 milyar TL düzeyindeydi.
- * **Döviz rezervleri düştü...**14 Temmuz'da TCMB rezervleri önceki hafta olan bayram haftasına göre 714 milyon dolar artış gösterirken iki hafta öncesine göre 1,6 milyar dolar düşüşle 99,4 milyar dolara geriledi. İki haftalık düşüş altın rezervlerinde görülen 1,7 milyar dolarlık düşüş nedeniyle gerçekleşti. Böylece yılbaşından bu yana rezervler 11,7 milyar dolar gerilemiş oldu; düşüş döviz rezervlerinde yaşanan 12,6 milyar dolarlık azalma nedeniyle gerçekleşti.
- * **Yabancı yatırımcı satıcılar tarafa yer almaya devam etti...**14 Temmuz haftasında yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonları 3,4 milyon dolar, tahvil yatırımları ise 41,9 milyon dolar azaldı. Son iki haftada yabancı yatırımcıların hisse senedi yatırımları 99,6 milyon dolar azalırken tahvil yatırımları 96,4 milyon dolar azaldı. Yılbaşından bu yana hisse senedi piyasasından 3,5 milyar dolar çıkış yaşanırken tahvil piyasasından repo ve teminat alımları dahil 2,1 milyar dolar çıkış yaşandı.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

22.07.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	2 516,56	5,63	35,47
BİST 50	2 218,40	6,07	34,76
BİST 30	2 685,19	6,27	32,60
BİST Sınai	4 253,54	5,54	24,95
BİST Mali	2 495,93	7,08	42,29
BİST Banka	2 120,36	9,66	32,88
BİST Teknoloji	2 813,61	2,67	9,88
VIOP 30 Yakın Vade	2 765,75	6,60	36,77
Gösterge Tahvil Faizi	22,12	-7,33	-2,56

En Çok İşlem Gören Hisseler

22.07.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	50,05	4,40	4 533 305,4
ŞİŞE CAM	SISE	20,94	2,95	1 763 909,9
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	28,14	8,40	1 241 465,4
EMLAK KONUT GYO	EKGYO	3,16	7,12	1 088 794,9
ODAŞ ELEKTRİK	ODAS	3,63	11,35	1 036 413,6

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

22.07.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
ŞEKERBANK	SKBNK	1,36	25,93	172 608,3
ÇEMTAŞ	CEMTS	30,20	18,90	74 239,4
TEKFEN HOLDİNG	TKFEN	25,42	15,13	342 788,5
GSD HOLDİNG	GSDHO	4,10	14,85	66 863,1
ECZACIBAŞI İLAÇ	ECILC	14,30	14,04	325 551,7
DÜŞENLER				
DOĞUŞ OTOMOTİV	DOAS	82,75	-9,41	97 700,6
NUROL GYO	NUGYO	4,59	-7,27	78 666,3
NET HOLDİNG	NTHOL	11,49	-4,57	25 948,6
GLOBAL YATIRIM HOLDİNG	GLYHO	3,07	-4,36	80 903,5
PEGASUS	PGSUS	170,00	-3,74	382 096,3

- * **Döviz mevduatları artış kaydetti...**TCMB verilerine göre 14 Temmuz haftasında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 879 milyon dolar artarak 209,6 milyar dolar oldu. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 463 milyon dolar azalırken, tüzel kişilerin döviz mevduatları ise 1,3 milyar dolar artış gösterdi. Parite etkisinden arındırılmış verilere baktığımızda ise gerçek kişilerin döviz mevduatlarında görülen 270 milyon dolarlık artışa karşılık tüzel kişilerin döviz mevduatı 1,8 milyar dolar yükseldi. Böylece parite etkisinden arındırılmış toplam döviz mevduatlarında haftalık bazda 2,1 milyar dolarlık artış kaydedildi.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki hafta Perşembe günü TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu açıklayacak. TCMB'nin önceki raporuna göre bu yılsonu için enflasyon beklentisi % 42.8, gelecek yılsonu için beklentisi %12.9 ancak hem TCMB'nin önceki

çeyrek tahminlerinin gerçekleşmelerden sapması hem de ithalat fiyatlarında görülen artış nedeniyle bu beklentilerde artış göreceğiz. Enflasyon Raporu dışında bu hafta takip edeceğimiz en önemli veri Pazartesi açıklanacak reel kesim güveni ve kapasite kullanımı olacak. Piyasa beklentisi bulunmamakla birlikte reel kesim güven endeksi son 5 aydır düşüş yaşayan reel kesim güven endeksi Haziran'da önceki aya göre %2,2 düşüşle 104,6'ya ulaşırken, kapasite kullanım oranı bir önceki aydaki %78,1 seviyesinden %77,5'e geriledi. Temmuz ayına dair göstergeler üçüncü çeyrek üretim performansı ile ilgili ilk veriler olması açısından önemli olacak. Haftanın bir diğer önemli verisi dış ticaret dengesi olacak. Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü verilere göre Haziran ayında ihracat geçen senenin aynı ayına göre %18,5 artışla 23,4 milyar dolar olurken ithalat %39,6 artışla 31,5 milyar dolar oldu. Böylece dış ticaret açığı geçen seneki 2,9 milyar dolardan 8,2 milyar dolara yükseldi.

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.