

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Powell, enflasyonun artık işgücüne olumsuz yansıdığını belirtti....**Fed Başkanı Jerome Powell bu hafta yapmış olduğu konuşmada, ekonomik durgunluk riskine rağmen Merkez Bankası'nın ülkede enflasyonu düşürmekte oldukça kararlı olduğunu ve faiz artırımlarına devam edileceğini ifade etti. Öte yandan iş gücü piyasasının sürdürülemez derecede ısındığına işaret ederek, sürdürülebilir maksimum istihdama dönülmesine ihtiyaç olduğunu ve bunun için enflasyonun düşürülmesi gerektiğini belirtti. Powell'ın açıklamalarının ardından ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvili faizleri 3,284'den 3,158'e gerilerken ABD hisse senedi piyasaları günü düşüşlerle tamamladı.
- * **AMB daha fazla faiz artışına sıcak bakıyor...**Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Lagarde Avrupa Parlamentosu'nda yapmış olduğu konuşmada, varlık alım programı kapsamında net alımları 1 Temmuz'da sonlandırmaya karar verdiklerine işaret ederek, Temmuz ayındaki para politikası toplantısında politika faizini 25 baz puan artırma niyetinde olduklarını ifade ederek orta vadede enflasyon görünümünün sürmesi veya bozulması halinde Eylül ayı toplantısında daha büyük bir artışın uygun olacağını vurguladı.
- * **İngiltere'de enflasyon zirve seviyelerde...**İngiltere'de tüketici enflasyonu Mayıs ayında enerji ve gıda fiyatlarındaki artışın etkisiyle aylık bazda %0,7, yıllık bazda %9,1 olarak gerçekleşerek ile 1982'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Veri öncesi piyasa beklentisi enflasyonun aylık bazda %0,6, yıllık bazda ise %9,1 olarak gerçekleşmesi yönündeydi. Enerji ve gıda fiyatlarından arındırılmış olarak hesaplanan çekirdek enflasyon ise Mayıs'ta %6,2'den %5,9'a geriledi. Çekirdek enflasyondaki düşüşe rağmen İngiltere Merkez Bankasının son toplantısında açıklamış olduğu gelecek projeksiyonlarına göre enflasyonun önümüzdeki dönemde % 11'in üzerine çıkması bekleniyor.
- * **PMI verileri ABD'de yavaşlamayı işaret ediyor....**ABD'de öncü verilere göre imalat PMI 57,5'den 52,4'e, hizmet PMI, 53,5'den 51,6'ya geriledi. Euro Bölgesi'nden gelen öncü verilerde imalat ve hizmet PMI'da ivme kaybına işaret etti. Buna göre imalat PMI Euro Bölgesi'nde 54,4'den 52,0'ye, Almanya'da 54,7'den 52,0'ye, İngiltere'de 54,6'dan 53,4'e geriledi. Hizmet PMI tarafında ise Euro Bölgesi'nde 56,3'den 52,8'e, Almanya'da 56,3'den 52,4'e gerilerken İngiltere'de 51,8'den 53,4'e yükseldi. Japonya'da ise imalat PMI, 53,2'den 52,7'ye gerilerken hizmet PMI ise 51,7'den 54,2'ye yükselerek büyümeye işaret etti. Gelen veriler ABD ve Avrupa tarafında ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin olumsuz sinyaller veriyor.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri ABD çekirdek PCE enflasyon ve PMI verileri olacak. Pazartesi günü saat 15:30'da ABD dayanıklı mal siparişleri açıklanacak. Nisan'da aylık bazda %0,4 büyüyen siparişlerde Mayıs ayında değişiklik beklenmiyor. Çarşamba günü saat 15:00'te Almanya öncü enflasyon verisi, 15:30'da ise ABD 1Ç22 nihai büyüme rakamı açıklanacak. Almanya'da enflasyonun % 7,9'da sabit kalması beklenirken ABD'nin 1Ç22'de %1,5 daralması öngörülüyor. Perşembe günü saat 9:00'da İngiltere büyüme verisi açıklanacak. Geçtiğimiz yılın son çeyreğinde %1,3 büyüyen ülke ekonomisinin 1Ç22'de %0,8 büyümesi bekleniyor. Aynı gün saat 15:30'da ABD çekirdek PCE enflasyonu açıklanacak. Nisan'da yıllık bazda %4,9 olan çekirdek PCE enflasyonun Mayıs'ta %4,8 seviyesine gerilemesi öngörülüyor. Aynı saatte açıklanacak olan kişisel gelir ve harcamalarda aylık %0,5 artış beklenirken, bir önceki ay kişisel gelirler %0,4, harcamalar ise %0,9 artış göstermişti. Cuma günü Japonya, Çin, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD için sırasıyla saat 3:30, 4:45, 10:55, 11:00, 11:30, 16:45'te Haziran ayı imalat PMI verileri açıklanacak. Japonya ve Çin için piyasa beklentisi bulunmazken imalat PMI'nın Almanya'da 54,8'den 52,0'ye, Euro Bölgesi'nde 54,6'dan 52,0'ye, İngiltere'de 54,6'dan 53,4'e, ABD'de ise 57,0'den 52,4'e gerilemesi bekleniyor. ISM imalat endeksinde ise genel beklenti 56,1'den 55,0'e düşmesi yönünde. Aynı gün saat 12:00'de Euro Bölgesi öncü TÜFE enflasyonu açıklanacak. Mayıs'ta %8,1 ile rekor tazeleyen enflasyonun Haziran'da %8,3'e yükselmesi öngörülüyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

24.06.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	31 500,68	5,39	-13,31
S&P 500	3 911,74	6,45	-17,93
Nasdaq	11 607,62	7,49	-25,81
NIKKEI 225	26 491,97	2,04	-7,99
DAX	13 118,13	-0,06	-17,42
MSCI EM	1 011,18	0,65	-17,92
ABD 10 Yıllık Tahvil	3,14	-3,09	107,07

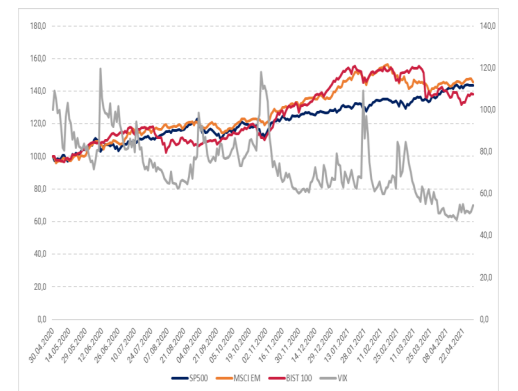
Yurt İçi Piyasalar Özeti

24.06.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	2783,02	0,23	37,43
BIST 100	2554,08	0,82	37,49
VIOB 30 Yakın Vade	2793,00	-1,06	38,11
Gösterge Tahvil	24,88	-3,68	9,60

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

24.06.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,0558	0,58	-7,19
USDTRY	16,8862	-2,54	25,99
EURTRY	17,8218	-2,00	17,98
Altın / Ons	1827	-0,67	-0,12
Brent Petrol	108,71	-2,37	39,78

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **TCMB faizi sabit tutuyor ancak...**Haftanın en önemli yurt içi gelişmesi TCMB'nin Para Politikası Toplantısı'ydı. TCMB, beklendiği gibi politika faizini %14,0'da sabit tuttu. Kararın piyasa etkisi sınırlı oldu; USDTRY 17,36 civarında işlem görmeye devam ederken 2 yıllık gösterge tahvilin faizi %23,60 civarında seyretti. TCMB'nin değerlendirmelerine göre dış talep desteğiyle büyüme performansı güçlü seyrederken, enerji fiyatları cari denge üzerinde risk oluşturmaya ediyor. Net bir politika yönlendirmesinin bulunmadığı açıklama metnine göre Banka, kredilerin büyüme hızı ve erişilen finansman kaynaklarının amacına uygun şekilde iktisadi faaliyet ile buluşmasını yakından takip ederken güçlendirilmiş makro ihtiyati politika setini kararlılıkla uygulamaya devam edecek. TCMB'nin attığı adımların enflasyonu kısa sürece aşağı çekmesini beklemiyoruz ancak kredi büyümesinde hızlanma devam ederse TCMB daha önce kredi büyümesini yavaşlatmak ve daha hedef odaklı hale getirmek için aldığı önlemleri genişletebilir. Hatırlatmak gerekirse TCMB'nin 10 Haziran'da liralasma stratejisi kapsamında para politikasının etkinliğinin artırılması amacıyla YP cinsinden mevduat/katılım fonlarına karşılık ilave olarak TL cinsinden uzun vadeli sabit faizli menkul kıymet tesis edilmesine karar vermiş, ayrıca 23 Nisan 2022 tarihli basın duyurusuyla paylaşılan TL cinsinden ticari nitelikteki nakdi kredilere %10 düzeyinde uygulanan zorunlu karşılık oranını %20'ye yükseltmişti.
- * **BDDK, faiz kararından sonra yine kararlar açıkladı...**BDDK haftanın son günü aldığı bir kararla YP nakit varlıkları 15 milyon TL'nin üzerinde olan şirketlerin bu varlıkları toplam varlıkları ya da son 1 yıllık cirosundan yüksek olanın %10'unu geçmesi durumunda bu şirketlere TL ticari kredi verilmeyeceğini açıkladı. İstisna olarak bu şartı yerine getiremeyen şirketler 3 ay içerisinde net döviz açığı bulunduğunu ispat etmesi durumunda açık pozisyonu kadar ticari kredi kullanabilecek. Kararın piyasa etkisi USDTRY kurunun 17,3'ün üzerinden 16,5'e kadar gerilemesi oldu. Kararın kuru daha da aşağı çekmesi bekleniyor.
- * BDDK, hafta içinde de offshore swap işlemi yapan finansal olmayan yerleşiklerin kullandığı kredilerin risk ağırlığının %500 olarak belirlendiğini duyurdu. Hatırlatmak gerekirse bankaların yabancı yerleşiklere TL sağlamaya yönelik swap işlemlerini BDDK bankacılık sistemi özkaynaklarının %10'u ile sınırlamış, yurtdışı yerleşiklere verilebilecek TL kredi miktarını ise özkaynakların %2,5'i ile sınırlamıştı.
- * BDDK'nın aldığı bir diğer karara göre konut kredilerinde tüm konutlar için konut fiyatının %75'i seviyesinde olan maksimum kredi miktarı konut fiyatına göre kademelendirildi. Buna göre 10 milyon TL'nin üzerindeki konutlar için kredi ile konut alma imkanı bulunmuyor. 2 milyona kadar olan konutlar için enerji sınıfına göre değişiklik göstermekle birlikte %90'a kadar kredi imkanı bulunurken
- * **TBMM, ek bütçeye başvurdu...**Ek bütçe teklifi TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda kabul edildi. Teklife göre genel bütçe gelirleri 1,080 trilyon TL arttırılıyor. Ek bütçe kapsamında ekonomi yönetimi memur maaşlarına %40,0 zam planlarken, cumhurbaşkanlığı bütçesi %20,0 arttırıldı. Ek ödenek ile bütçe açığının 278 milyar TL'den 78,3 milyar TL'ye düşmesi planlanıyor. Yasanın önümüzdeki hafta Parlamento tarafından onaylanması bekleniyor.
- * **Güven endeksindeki düşüş genele yayıldı...**Reel kesim güven endeksi önceki aya göre %2,2 düşüşle 104,6'ya geriledi. Düşüşte en büyük pay %8,4 düşen genel iş görünümü ile %3,9 düşen toplam siparişlere ait oldu. Ayrıca ihracat siparişleri %3,75 geriledi. Kapasite kullanımı da bir önceki aya göre 0,6 puan azalarak %77,5 seviyesine düştü. Alt grupların hemen hepsi geriledi.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

24.06.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	2 554,08	0,82	37,49
BİST 50	2 278,54	0,51	38,41
BİST 30	2 783,02	0,23	37,43
BİST Sınai	4 353,94	0,09	27,90
BİST Mali	2 469,75	1,48	40,80
BİST Banka	2 115,27	-2,95	32,56
BİST Teknoloji	2 904,03	2,98	13,42
VIOP 30 Yakın Vade	2 793,00	-1,06	38,11
Gösterge Tahvil Faizi	24,88	-3,68	9,60

En Çok İşlem Gören Hisseler

24.06.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	50,25	6,15	5 085 212,3
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	27,86	-4,59	3 095 942,2
ŞİŞE CAM	SISE	21,76	3,32	1 875 089,1
SASA POLYESTER	SASA	44,28	-2,55	1 451 455,2
AKBANK	AKBNK	8,77	3,54	1 268 271,2

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

24.06.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
EGE ENDÜSTRİ	EGEEN	2513,00	30,50	421 371,8
TEKFEN	TKFEN	23,34	19,51	600 586,6
ECZACIBAŞI İLAÇ	ECILC	10,19	15,40	70 144,5
GALATAWIND	GWIND	8,31	15,26	85 964,2
BORUSAN YATIRIM	BRYAT	411,50	12,59	39 617,0
DÜŞENLER				
İSKENDERUN DEMİR ÇELİK	ISDMR	23,78	-6,53	97 848,8
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	27,86	-4,59	3 095 942,2
ARÇELİK	ARCLK	75,20	-3,53	262 147,5
AKSA	AKSA	59,15	-3,51	129 508,8
ARAS ELEKTRİK	ARASE	89,00	-3,26	22 846,8

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Rezervlerde düşüş gözlemliyoruz...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 17 Haziran haftasında döviz rezervleri 1,3 milyar dolar azalırken altın rezervleri 146 milyon dolar düşüş kaydetti. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 1,5 milyar dolar azalarak 101,0 milyar dolar seviyesine geriledi.
- * **Yabancılar hisse satmaya devam ediyor...**17 Haziran haftasında yurt dışı yerleşikler 193,0 milyon dolarlık hisse senedi ve 530 milyon dolarlık tahvil sattı. Böylece yılbaşından bu yana yerleşik olmayanların hisse senedi pozisyonları 3,2 milyar dolar, tahvil pozisyonları ise (repo dahil) 2,0 milyar dolar ve kurumsal tahvil piyasasındaki pozisyonları 6,0 milyon dolar düşüş gösterdi.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?**...Önümüzdeki haftanın en önemli verileri dış ticaret, dış borç ve PMI verileri olacak. Perşembe açıklanacak dış ticaret dengesi ile ilgili olarak öncü verilere göre Mayıs ayı dış ticaret dengesi 19,0 milyar dolarlık ihracat ve 29,6 milyar dolarlık ithalat sonucu 10,6 milyar dolar açık verecek. İhracatta %15,2, ithalatta %43,8 artış bekleniyor. 1Ç22 dış borç seviyesi ile ilgili olarak bir beklenti bulunmuyor ancak yine ayın son günü açıklanacak dış borç 2021 sonunda 441,1 milyar dolar olmuştu. Şirketlerin borç azaltma eğiliminin devam etmesi toplam dış borç stokunun azalmasına neden olabilir. Son 3 aydır 50,0 altında seyreden imalat PMI Mayıs ayında 49,2 olarak gerçekleşmişti. Cuma açıklanacak verinin 51,5'in altında kalması durumunda ikinci çeyrek imalat PMI kritik seviye olan 50,0'nin altında kalacak.

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.