

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **ABD’de enflasyon artmaya devam ediyor...** ABD’de Fed açısından en önemli enflasyon göstergelerinden biri olan çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu Haziran ayında %4,7 civarındaki beklentilere karşılık %4,8 olarak gerçekleşti. Manşet enflasyon ise %6,3’ten %6,8’e yükseldi. Bu oran Ocak 1982’den beri görülen en yüksek oran. Haziran ayında ABD’de kişisel gelirler %0,5’lik beklentiye karşılık %0,6 artarken kişisel harcamalar %0,9’luk artışa karşılık %1,1 artış gösterdi. Beklenenin üzerinde artış Fed için alarm sinyali olsa da Temmuz ayında gerçekleşen FOMC için geçmiş veri olma özelliği taşıyor.
- * **Fed faiz artışında beklenti yönünde karar verdi...** Fed geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği FOMC toplantısında beklendiği gibi politika faizini 75 baz puan arttırarak %2,5’e yükseltti. Faiz artırımlarının bir noktada yavaşlatılmasının uygun olacağına inandığını söyleyen Powell, bir sonraki toplantıda bir büyük faiz artırımının daha masada olabileceğini, ancak bu yönde bir karar alınmadığını belirtti. Beklenenden daha yüksek bir faiz artışı yapılmaması piyasada olumlu karşılandı, DXY kararın ardından 107’nin altına gerilerken 10 yıllık tahvil faizleri %2,7’lere düştü.
- * **ABD teknik resesyona girdi ancak...** ABD ekonomisi yıllıklandırılmış bazda birinci çeyrekte %1,6 daraldıktan sonra ikinci çeyrekte %0,9 daralarak teknik resesyona girdi. Piyasa beklentisi %0,5 büyüme yönündeydi. Önceki çeyrekte %1,8 büyüyen özel tüketim harcamaları ikinci çeyrekte %1,0 büyüdü. Resesyona teknik düzeyde yani iki çeyrek üst üste daralmanın ardından normale dönmesi beklentileri piyasada büyük olumsuzluk yaşanmamasına neden oldu. Verinin Fed’in adımlarını yavaşlatması beklense de henüz enflasyonla ilgili anlamlı bir mesafe katedilmediği için faiz artırımlarının durması bekleniyor.
- * **Avrupa’da da enflasyon yükselişte kalmaya devam ediyor...** Avrupa’da açıklanan öncü enflasyon verileri Temmuz’da TÜFE enflasyonunun %8,6’dan %8,9’a yükseldiğini gösterdi; beklenti enflasyonun %8,6 olmasıydı. Çekirdek enflasyon ise %3,8’lik beklentilere karşılık %3,7’den %4,0’e yükseldi. Avrupa’da öncü GSYH büyümesi ikinci çeyrekte %3,4’lük beklentilere karşılık %4,0 olarak gerçekleşti. Önceki çeyrekte büyüme %5,4 olarak gerçekleşmişti. Kıtanın en büyük ekonomisi Almanya’da ise büyüme %1,7’lik beklentilere karşılık %1,4 olarak gerçekleşti. İlk çeyrekte büyüme %3,6 olmuştu.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Önümüzdeki haftanın en önemli yurt dışı verisi Cuma açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisi olacak. Piyasa beklentisi Temmuz’da tarım dışı istihdamın 250 bin kişi artması yönünde. Önceki ay istihdam artışı 372 bin kişi olmuştu. Ayrıca ücret enflasyonunun önemli bir göstergesi olan ortalama saatlik ücretler artışının yıllık bazda %5,1’den %4,9’a gerilemesi, işsizlik oranının ise %3,6’da sabit kalması bekleniyor. Haftanın diğer önemli verileri olan ve Pazartesi açıklanacak imalat PMI verileri öncü verilere paralel gelirse tüm bölgelerde ekonomik aktivitenin yavaşladığına, Almanya’da hem hizmet hem de imalat sektöründe endeksin 50,0’nin altına gerilediğine işaret edecek. Ayrıca önümüzdeki hafta Perşembe İngiltere Merkez Bankası’nın para politikası kararı açıklanacak. Banka’nın politika faizini 25 baz puan artışla %1,5’e çıkarması bekleniyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

29.07.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	32 845,13	2,97	-9,61
S&P 500	4 130,29	4,26	-13,34
Nasdaq	12 390,69	4,70	-20,80
NIKKEI 225	27 801,64	-0,40	-3,44
DAX	13 484,05	1,74	-15,11
MSCI EM	1 027,55	0,00	-16,60
ABD 10 Yıllık Tahvil	2,65	-3,95	75,10

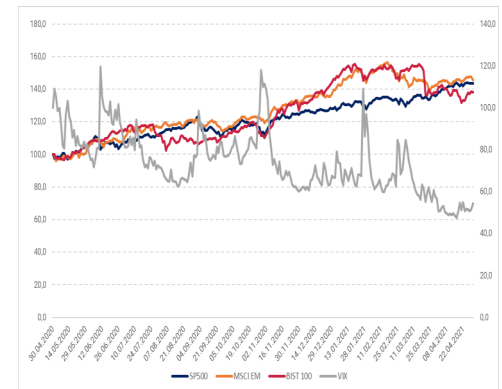
Yurt İçi Piyasalar Özeti

29.07.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	2 760,45	2,80	36,32
BIST 100	2 592,38	3,01	39,55
VIOB 30 Yakın Vade	2 853,50	3,17	41,11
Gösterge Tahvil	22,86	3,35	0,70

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

29.07.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,0227	0,25	-10,10
USDTRY	17,9142	0,98	33,66
EURTRY	18,3201	0,87	21,28
Altın / Ons	1766	2,23	-3,47
Brent Petrol	103,28	3,95	32,81

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Enflasyon beklentileri güncellendi...**Yurt içinde ise haftanın en yakından takip edilen gelişmesi TCMB'nin Enflasyon Raporu sunumu oldu. TCMB 2022 yılsonu enflasyon beklentisini %42,8'den %60,4'e, 2023 sonu enflasyon beklentisini %12,9'dan %19,2'ye çıkardı. TCMB'nin revize beklentileri Piyasa Katılımcıları Anketi'nde çıkan %69,9'un altında kalsa da piyasa beklentilerine yaklaşmış olması açısından daha gerçekçi bir görünüm sergiliyor. TCMB'nin 2022 beklentilerindeki revizyonun 7,4 puanı TL cinsinden ithalat fiyatları, 4,1 puanı gerçekleşen enflasyonun beklentilerden sapma göstermesinden, 3,0 puanı gıda fiyatlarındaki artıştan, 2,4 puanı birim işgücü maliyetindeki artıştan, 0,4 puanı yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artıştan, 0,3 puanı ise çıktı açığındaki artıştan kaynaklandı. 2023 yılı beklentilerindeki revizyonun ise, 4,4 puanı gerçekleşen enflasyonun beklentilerden sapma göstermesinden, 1,0 puanı gıda fiyatlarındaki artıştan, 0,6 puanı birim işgücü maliyetindeki artıştan, 0,3 puanı yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artıştan, 0,1 puanı TL cinsinden ithalat fiyatları, 0,1 puanı ise çıktı açığındaki artıştan kaynaklandı.
- * **Veriler yavaşlamayı işaret ediyor...**Reel kesim güven endeksi Temmuz'da bir önceki aya göre 2,1 puan azalarak 102,5 oldu. Düşüşte mevcut siparişlerdeki %6,5'lik gerilemenin yanı sıra istihdam ve yatırımlarda yaşanan düşüşler etkili oldu. Temmuz'da hizmet ve perakende ticaret sektörü güven endeksleri de sırasıyla 1,8 puan ve 5,3 puan azalarak 117,8 ve 113,4'e gerilerken inşaat sektörü güven endeksi 2 puan artarak 85'e yükseldi. Ayrıca Haziran'da 78,1'den 77,5 seviyesine düşen kapasite kullanım oranı Temmuz'da 78,1'e yükseldi. KKO'daki artışa rağmen veriler üçüncü çeyrek büyümesinin Haziran'da bazı verilerin işaret etmiş olduğu yavaşlamanın devam ettiğini teyit etti.
- * **Dış ticaret dengesindeki açık büyüyor...**Dış ticaret dengesi Haziran ayında 8,2 milyar dolar açık ile önceki senenin aynı ayında kaydedilen 2,9 milyar dolarlık açığın oldukça üzerinde gerçekleşti. 12 aylık toplam açık Haziran'da Mayıs ayındaki 71,1 milyar dolar seviyesinden 76,4 milyar dolara yükseldi. Geçen yıl Haziran'da 3 milyar dolar açık veren enerji dengesi bu yıl Haziran ayında 6,6 milyar dolarlık bir açık kaydetti. Enerji ve altın hariç cari denge 12 aylık toplam bazda Mayıs'taki 3,5 milyar dolar seviyesinden 4,1 milyar dolara artış gösterdi.
- * **Rezervlerde altın kaynaklı düşüş...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 22 Temmuz haftasında döviz rezervleri 244,0 milyon dolar, altın rezervleri ise 798 milyon dolar düşüş kaydetti. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 1,0 milyar dolar azalarak 98,3 milyar dolar seviyesine geriledi. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkartarak bulduğumuz net rezervler -2,4 milyar dolardan -1,6 milyar dolara yükselirken Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervleri 9,0 milyar dolardan 9,5 milyar dolara çıktı.
- * **Yabancı satışı az da olsa devam ediyor...**22 Temmuz haftasında yurt dışı yerleşikler 77 milyon dolar değerinde hisse senedi, 4,2 milyon dolar değerinde tahvil satışı gerçekleştirdi. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 3,5 milyar dolar, tahvil pozisyonu 1,8 milyar dolar azaldı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 3,1 milyar doları hisse senedi, 2,0 milyar doları tahvil olmak üzere 5,1 milyar dolarlık para çıkışı gerçekleşti.
- * **Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarında düşüş...**TCMB verilerine göre 22 Temmuz haftasında yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları 736 milyon dolar artarak 210,4 milyar dolar seviyesine yükseldi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 277 milyon dolar artarken tüzel kişilerin döviz mevduatları 459 milyon dolar artış gösterdi. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarına bakıldığında söz konusu dönemde 742 milyon dolar azalırken düşüşün 531 milyon doları gerçek kişiler, 229 milyon dolarlık kısmı ise tüzel kişilerin mevduatlarında yaşanan artıştan kaynaklandı.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Haftanın en önemli yurt içi verisi Çarşamba açıklanacak Temmuz ayı enflasyon verisi olacak. 10:00'da açıklanacak veri ile ilgili piyasa beklentisi %3,0 seviyesinde, bizim beklentimiz ise %3,1. Beklentimize paralel bir gerçekleşme yıllık enflasyonun %78,62'den %80,86'ya çıkmasına neden olacak. Haftanın ikinci önemli verisi ise Pazartesi açıklanacak imalat PMI olacak. İmalat PMI son 4 aydır 50,0 seviyesinin altında gerçekleşirken Haziran ayında 48,1'e geriledi. Veri üçüncü çeyrek büyümesi ile ilgili sinyal vermesi açısından önemli olacak.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

29.07.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	2 592,38	3,01	39,55
BİST 50	2 286,75	3,08	38,91
BİST 30	2 760,45	2,80	36,32
BİST Sınai	4 402,59	3,50	29,33
BİST Mali	2 557,74	2,48	45,82
BİST Banka	2 162,56	1,99	35,52
BİST Teknoloji	2 817,27	0,13	10,03
VIOP 30 Yakın Vade	2 853,50	3,17	41,11
Gösterge Tahvil Faizi	22,86	3,35	0,70

En Çok İşlem Gören Hisseler

29.07.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	50,40	-2,33	3 849 716,3
ŞİŞE CAM	SISE	21,82	3,22	1 527 901,1
EMLAK KONUT GYO	EKGYO	3,09	2,32	1 463 481,2
YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	4,75	3,49	1 299 382,9
AKBANK	AKBNK	8,63	0,58	1 066 305,3

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

29.07.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
ŞEKERBANK	SKBNK	1,71	29,55	443 354,6
İŞ GYO	ISGYO	19,89	19,10	185 159,8
AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG	AGHOL	69,35	18,34	222 013,2
GÜBRE FABRİKALARI	GUBRF	89,05	16,41	255 928,5
TOFAŞ	TOASO	73,80	15,86	576 660,3
DÜŞENLER				
SINPAŞ GYO	SNGYO	5,92	-9,34	91 202,3
PEGASUS	PGSUS	167,90	-5,51	331 550,0
TÜRK İLAÇ	TRILC	9,81	-5,40	129 490,3
YATAŞ	YATAS	14,73	-5,09	27 998,7
NET HOLDİNG	NTHOL	11,17	-4,94	28 083,0

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.