

Yurt Dışı Piyasalarda Makro Görünüm

- * **Tarım dışı istihdam iyi gelmesine karşın işsizlik verileri beklentiyi karşılayamadı...** ABD'de haftanın verisi Haziran ayı tarım dışı istihdamı. Tarım dışı istihdam, Haziran'da 850 bin artış kaydederken piyasa beklentisi 700 bin artış olması yönündeydi. Ayrıca daha önce 559 bin olarak açıklanan Mayıs ayı tarım dışı istihdam verisi 583 bine revize edildi. Aşılamanın genele yayılmasıyla birlikte hizmetler sektöründe yaşanan canlanma, istihdam piyasasındaki artışın en önemli faktörü olduğunu görüyoruz. Öte yandan işsizlik oranı ise istihdam piyasasındaki toparlanmaya rağmen Haziran'da 0,1 puan artarak %5,9'a yükseldi. Bu veri öncesi piyasa beklentisi işsizlik oranının %5,6'ya gerilemesi yönündeydi. Bu dönemde ülkedeki işsiz sayısı 168 bin artarak 9,48 milyona yükselirken iş gücüne katılım oranı, Haziran'da değişmeyerek %61,6'da kaldı. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) dikkatle izlediği ortalama saatlik kazançlar ise Haziran'da bir önceki aya göre %0,3 ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,6 artış kaydederek beklentilere paralel gerçekleşti. Manşet istihdam verileri beklentileri aşıya da, işsizlikte yaşanan artış, Fed'in varlık alımlarını azaltmasına ve faiz artırımına ilişkin adımları ertelemesine yol açabileceği beklentisi ile ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,44'e geri çekilirken EURUSD paritesi 1,1850 seviyesinin üzerini gördü.
- * **PMI verileri gücünü korumaya devam ediyor...** Aşılamanın hızla devam ettiği ABD ve Avrupa'da Haziran ayı imalat PMI verileri güçlü gelmeye devam ediyor. Buna göre ABD'de bir önceki ay 62,1 olarak açıklanan Markit PMI endeksinde herhangi bir değişim olmazken ISM endeksi 61,2'den 60,6'ya hafif geri çekilme yaşasa da güçlü seyrini sürdürdü. Avrupa tarafında ise Almanya ve Euro Bölgesi PMI verileri sırasıyla 64,4 ve 63,1'den 65,1 ve 63,4'e yükselirken İngiltere'de 65,6'dan 63,9'a hafif geri çekilme gözlemlendi. Avrupa ve Amerika'da aşılamanın bulunmazken Mayıs ayında sırasıyla 46,5 ve 55,1 olarak açıklanmıştı. Almanya ve Euro Bölgesi için hizmet PMI endeksinin sırasıyla 52,8 ve 55,2'den 58,1 ve 58,0 seviyelerine yükselmesi beklenirken İngiltere hizmet PMI'nın 62,9'dan 61,7'ye hafif geri çekilmesi öngörülmüyor. Salı günü saat 12:00'de Mayıs ayı Euro Bölgesi perakende satışlar verisi açıklanacak. Nisan ayında baz etkisi nedeniyle %23,9 artan perakende satışların Mayıs ayında yıllık bazda %7,9 büyümesi bekleniyor. Aynı gün saat 16:45 ve 17:00'de ABD Markit hizmet PMI ve ISM hizmet PMI endeksleri yayınlanacak. Soruları gereği beklentileri yansıtan Markit hizmet PMI endeksinin Haziran ayına 70,4'den 64,8' gerilemesi beklenirken mevcut görünümü yansıtan ISM endeksinin 64,0'den 63,5'e hafif geri çekilmesi bekleniyor. Çarşamba günü takip edeceğimiz en önemli veri Mayıs ayı Almanya sanayi üretim verisi olurken ülkede sanayi üretiminin aylık bazda %0,5 büyümesi öngörülmüyor. Bir önceki ay sanayi üretimi %1,0 daralmıştı. Cuma günü saat 4:30'da küresel enflasyon dalgası endişeleri açısından yakından takip ettiğimiz Haziran ayı Çin enflasyon verisi yayınlanacak. Mayıs'ta yıllık bazda %1,3 olarak açıklanan enflasyonun Haziran ayında %1,4'e yükselmesi bekleniyor. Aynı gün saat 9:00'da Mayıs ayı İngiltere sanayi üretimi açıklanacak. Nisan'da aylık bazda %1,3 daralan sanayi üretiminin Mayıs'ta %1,5 büyümesi bekleniyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

02.07.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 786,35	1,02	13,66
S&P 500	4 352,34	1,67	15,87
Nasdaq	14 639,33	1,94	13,59
NIKKEI 225	28 783,28	-0,97	4,88
DAX	15 650,09	0,27	14,08
MSCI EM	1 355,38	-1,75	4,97
VIX	15,07	-3,52	-33,76
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,44	-6,02	56,71

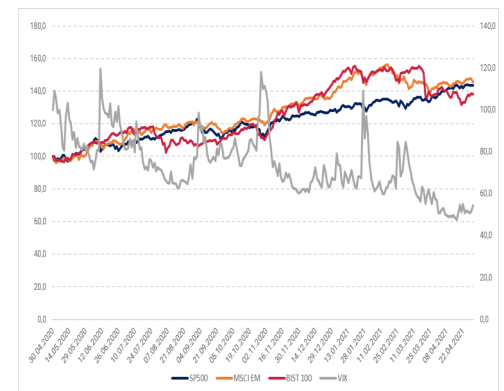
Yurt İçi Piyasalar Özeti

02.07.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	1 484,14	-1,20	-9,28
BIST 100	1 376,67	-1,09	-6,78
VIOB 30 Yakın Vade	1 512,00	0,45	-7,95
Gösterge Tahvil	18,35	-0,33	22,66

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

02.07.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,1865	-0,61	-2,88
USDTRY	8,6895	-0,87	16,87
EURTRY	10,3099	-1,45	13,29
Altın / Ons	1788	0,34	-5,96
BRENT Petrol	75,86	0,74	47,13

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

* **BDDK'nın düzenlemeleri satışlarda düşümlere neden olabilir....**Yurt içinde BDDK, geçtiğimiz hafta içerisinde kredi kartı ile alışverişlerde taksitleri yeniden düzenledi. Altın alımında kredi kartına taksit sayısı 6 aydan 3 aya indi, mobilya ve beyaz eşya alımında kredi kartına taksit 12 aydan 9 aya indirildi; fiyatı 3500 TL'nin üzerindeki cep telefonlarında taksit sayısı 3 ay, video kamera sistemi gibi elektronik eşyalarda 4 ay, tablet ve bilgisayarlarda 6 ay, TV alımında fiyatı 5 bin TL ve üzerinde olanlar için taksit 4 ay, hava yolu, seyahat acenteleri ve konaklama harcamalarında 18 ay oldu, konut hariç taksitli mal ve hizmet satışına maksimum 12 ay sınırı getirildi. Ayrıca kredi taksitlerinde de düzenleme yapıldı. Buna göre, nihai fatura değeri 120 bin TL ve altında olan taşıt alımı amacıyla kullanılan kredilerde vade 60 aydan 48 aya, fatura değeri 120 bin TL ila 300 bin TL arasındaki taşıt alımı amacıyla kullanılan kredilerde vade 48 aydan 36 aya, nihai fatura değeri 300 bin TL ila 750 bin TL arasındaki taşıt alımı amacıyla kullanılan kredilerde vade 36 aydan 24 aya, nihai fatura değeri 750 bin TL ila 1,5 milyon TL arasındaki taşıt alımı amacıyla kullanılan kredilerde de vade 24 aydan 12 aya çekildi. Otomobil satışlarında Nisan ve Mayıs aylarında baz etkisiyle %121 ve %72'lik artışlar görülmüştü. Satışların yarısının kredi ile yapıldığını göz önünde bulundurursak geçen sene yaz aylarında kredi faizlerindeki indirimle artan satışlar düzenleme ile yerini yıllık düşümlere bırakabilir.

* **MB, bankaları Türk Lirası'na yönlendirmek istiyor...**TCMB'de bir süredir beklenen zorunlu karşılık oranları revizyonunu gerçekleştirdi. Buna göre döviz cinsi zorunlu karşılık oranları tüm vadelerde 200 baz puan artırıldı. Ayrıca rezerv opsiyon mekanizmasına son verme planı çerçevesinde TL zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilmesi imkânı azami oranı %20'den %10'a düşürüldü. TCMB, Ekim ayında ROM uygulamasını tamamen sonlandırmayı planlıyor. TCMB, TL cinsinden zorunlu karşılık tesislerinin 13,2 milyar TL, döviz cinsinden zorunlu karşılık tesislerinin yaklaşık 2,7 milyar ABD doları tutarında artmasını beklediğini duyurdu. Ayrıca TCMB, bankaların döviz yükümlülüklerini azaltıp TL'ye dönmelerini teşvik etmek için 25 Haziran 2021 tarihinde yabancı para mevduat/katılım fonu hesaplarında bulunan ve bu tarihten sonra Türk lirası mevduat/katılım fonuna dönüşen tutarların zorunlu karşılık yükümlülüğünden muaf tutulmasına ve TL cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara, bankacılık sistemindeki toplam mevduat/katılım fonu içinde TL payını artırıcı yönde ilave faiz/nema uygulanmasına karar verdi. TCMB söz konusu değişikliklerin tesisi 6 Ağustos 2021 tarihinde başlayacak olan 19 Temmuz 2021 yükümlülük döneminden itibaren geçerli olacağını belirtti. Alınan kararların bankaları TL'ye yönlendirme konusunda teşvik edici bulmakla birlikte mevduat faizleri üzerinde yukarı yönlü bir baskı oluşturabileceğini düşünüyoruz.

* **Merkez Bankası'nda enflasyon gündemdeki yerini koruyor...**TCMB Temmuz ayı yatırımcı toplantısını gerçekleştirdi ve enflasyon ve para politikasına dair görüşlerini paylaştı. Aşılmanın salgından olumsuz etkilenen hizmetler ve turizm sektörlerinin canlanmasına katkı sağladığı aktarılırken, bu durumun iktisadi faaliyetin daha dengeli bir şekilde sürdürülmesine olanak tanıdığı ve hizmetlerdeki gelişmelerin istihdamı olumlu etkileyeceği ifade edildi. Toplantıda, cari işlemler dengesinde iyileşmenin başladığına işaret edilerek, emtia fiyatlarındaki artışa rağmen altın ithalatında yaşanan düşüş ve ihracat kanadında yaşanan yükselişin cari işlemler dengesine olumlu yönde etki ettiğinin altı çizildi. Ayrıca enflasyona ilişkin değerlendirmelerde bulunan Başkan Kavcıoğlu, gıda ve emtia fiyatlarında yaşanan artışın enflasyon üzerinde baskı oluşturduğunu belirtirken küresel gelişmeler ve artan belirsizliğin para politikasında veri duyarlılığını artırdığına parmak bastı. Bu bağlamda, enflasyonda belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceğini vurgularken tahmin patikasındaki belirgin düşüşün üçüncü çeyreğin sonu, dördüncü çeyreğin başı gibi olacağı beklentilerini koruduklarını belirtti. Buna ek olarak politika faizini enflasyonun üzerinde tutma kararlılığının devam edeceği belirtildi. Öte yandan parasal aktarım mekanizmasının etkinliğinin artırılması için Türk lirası zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilmesi imkânı azami oranını %10'a düşürdüklerini belirtirken "faiz artırmıyorlar o yüzden zorunlu karşılık hamlesi geldi diye bir şey yok. Bu düzenleme ile bankaların bilançolarında Türk lirasına yönelme motivasyonunu güçlendirmek amaçlanıyor" ifadelerinde bulundu. Ayrıca Başkan Kavcıoğlu rezerv opsiyon mekanizmasının Ekim ayında sonlandırılacağını yineledi.

* **Hazine, 8 ihale ile 114,2 milyar TL borçlanmayı planlıyor...**Hazine, geçtiğimiz hafta önümüzdeki 3 aylık borçlanma programını açıkladı; buna göre 54,7 milyar TL Temmuz'da, 10,5 milyar TL Ağustos'ta, 38,6 milyar TL Eylül'de iç borç, Temmuz'da 3,2 milyar TL, Ağustos'ta 5,6 milyar TL, Eylül'de 6,5 milyar TL dış borç itfası gerçekleştirilecek. Önümüzdeki 3 ayda toplam itfalar önceki dönemdeki 114,2 milyar TL seviyesinden 103,8 milyar TL'ye geriledi. Hazine, bu 3 ayda iç borç itfasını gerçekleştirmek için sırasıyla 11, 5 ve 8 ihale yapacak. Temmuz ayındaki en büyük itfa 22,3 milyar TL ile 16 Temmuz'da gerçekleşecek.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

02.07.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	1 376,67	-1,09	-6,78
BİST 50	1 216,30	-1,18	-8,43
BİST 30	1 484,14	-1,20	-9,28
BİST SİNAİ	2 452,02	-0,60	4,78
BİST MALİ	1 313,39	-0,17	-16,08
BİST BANKA	1 205,38	-0,01	-22,62
BİST TEKNOLOJİ	1 779,24	-1,43	-8,92
VIOP 30 (Temmuz)	1 512,00	0,45	-7,95
Gösterge Tahvil Faizi	18,35	-0,33	22,66

En Çok İşlem Gören Hisseler

02.07.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
GARANTİ BANKASI	GARAN	8,40	0,72	1 167 940,2
TÜRK HAVAYOLLARI	THYAO	13,74	-5,95	1 122 552,9
EMLAK KONUT GYO	EKGYO	1,89	-10,85	564 042,4
KOZA ALTIN	KOZAL	112,80	-7,39	477 457,4
SASA POLYESTER	SASA	28,62	-6,53	467 441,6

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

02.07.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
ERBOSAN	ERBOS	136,70	40,35	254 550,5
HEDEF GİRİŞİM	HDFGS	2,98	13,31	41 067,7
DOĞUŞ OTOMOTİV	DOAS	25,04	12,09	85 101,0
ARÇELİK	ARCLK	32,38	11,12	206 758,7
ALARKO HOLDİNG	ALARK	9,28	8,28	46 276,1
DÜŞENLER				
EMLAK KONUT GYO	EKGYO	1,89	-10,85	564 042,4
TORUNLAR GYO	TRGYO	2,86	-10,34	30 171,6
GÜBRE FABRİKALARI	GUBRF	52,25	-9,60	162 160,9
İHLAS GAZETECİLİK	IHLGM	1,04	-9,57	49 051,3
RTA LABORATUVARLARI	RTALB	19,96	-9,36	105 412,1

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Artan maliyetler zamları beraberinde getirdi...** EPDK elektrik üretiminde artan maliyetleri gerekçe göstererek tüm abone gruplarında elektriğe % 15,0 zam yapıldığını açıkladı. Uygulama 1 Temmuz itibarıyla devreye girmiş olacak. Elektriğin ardından ilk 6 ayda her ay %1,0 zamlanan konutlarda kullanılan doğalgaz fiyatlarına da 1 Temmuz itibarıyla %12,0 zam geldi. Elektrik ve doğalgaz zamlarının TÜFE enflasyonuna ikincil etkiler hariç 0,6 puan ek yapmasını bekliyoruz.
- * **Cari açıkta baz etkisinin geçmesiyle yükselişler görülebilir...** Mayıs ayında dış ticaret açığı Ticaret Bakanlığı'nın aybaşında yayınladığı geçici verilere paralel şekilde 4,1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Geçen senenin aynı ayında dış ticaret açığı 3,4 milyar dolar olmuştu. Mayıs'ta ihracat geçen yıla göre %65,7 artışla 16,5 milyar dolar, ithalat ise %54,0 artışla 20,6 milyar dolar oldu. İhracat ve ithalattaki yüksek oranlı artışlar geçen senenin düşük bazı nedeniyle gerçekleşiyor ancak önümüzdeki dönemde hem açılmanın etkisi hem iç talebin kuvvetli seyri baz etkisi geçtikten sonra da bu iki kalemde yüksek oranlı artışlar görmemizi sağlayabilir. Öte yandan ithalat talebinin yüksek olması cari açıkta iyileşme beklentilerinin azalmasına neden olacaktır. Mayıs verisi ile birlikte 12 aylık toplam dış ticaret açığı 46,4 milyar dolardan 47,1 milyar dolara yükseldi. Bu artış hafif düzelleme eğilimi gösteren 12 aylık toplam cari açığın yeniden yükselmeye başlamasına neden olabilir.
- * **Merkez bankası rezervleri artışına devam etti...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 25 Haziran haftasında brüt döviz rezervleri 3,2 milyar dolar artarken, altın rezervlerinde 380 milyon dolarlık düşüş kaydedildi. Bu veriler ile birlikte toplam rezervler haftalık bazda 2,8 milyar dolar artarak 100,2 milyar dolar seviyesine yükselmiş oldu. Yılbaşından bu yana bakıldığında rezervlerde 7,0 milyar dolar artış görülürken 52 haftalık toplam değişim 9,9 milyar dolara yükseldi.
- * **Yurt dışı yatırımcı bu hafta hisse senedi pozisyonu azalttı...**25 Haziran haftasında yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonlarında 3,4 milyon dolar düşüş görülürken devlet iç borçlanma senetlerinde ise 172,5 milyon dolarlık artış gerçekleşti. Bir önceki hafta hisse senedi ve tahvil pozisyonlarında sırasıyla 3,2 ve 3,6 milyon dolarlık düşüşler yaşanmıştı. Yılbaşından bu yana baktığımızda yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1,8 milyar dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 1,2 milyar ve 10,4 milyon dolarlık artış gösterdi. 52 haftalık toplam bazda 930,1 milyon dolarlık sermaye girişi olurken bir önceki hafta bu rakam 609,3 milyon dolara işaret ediyordu.
- * **Yurt içi yatırımcı döviz mevduatlarını artırdı...**TCMB verilerine göre yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları 25 Haziran haftasında 621 milyon dolar artarak 226,5 milyar dolar seviyesine geldi. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatları 378,6 milyon dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatları ise 241,8 milyon dolar yükseldi. Parite etkisinden arındırılmış verilere baktığımızda ise gerçek kişilerin döviz mevduatlarında 340 milyon dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatlarında 57 milyon dolar olmak üzere toplamda 397 milyon dolarlık artış kaydedildi.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Haftanın yurt içi veri gündeminde en önemli veriler enflasyon, ödemeler dengesi ve piyasa beklenti anketi olacak. Pazartesi saat 10:00'da açıklanacak Haziran enflasyonu ile ilgili piyasa beklentisi %1,4, bizim beklentimiz ise %2,0 seviyesinde. Beklentimize paralel bir gerçekleşme TÜFE enflasyonunun %16,6'dan %17,5'e yükselmesine neden olacak. Cuma 10:00'da açıklanacak Mayıs ayı cari açığının 2,9 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Bizim beklentimiz 3,9 milyar dolar seviyesinde. Beklentimize paralel bir gerçekleşme 12 aylık toplam cari açığın 32,7 milyar dolar civarında sabit kalmasına neden olacak. Piyasa beklentisine paralel bir gerçekleşme ise cari açığın gerilemesine neden olacak. Cuma saat 10:00'da açıklanacak Temmuz beklenti anketinde enflasyon ve politika faizi ile ilgili beklentiler piyasa için önemli olacak. Haziran anketinde yılsonu enflasyonunun %14,5 olması bekleniyordu, 12 ve 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentileri ise %12,1 ve %10,2 olmuştu. Katılımcılar Haziran anketinde önümüzdeki 3 ay sonunda %19,0'luk politika faizinin %18,35 olmasını bekliyordu.

Dinamik Menkul Değerler A.Ş. Araştırma

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@dinamikmenkul.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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler Dinamik Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan Dinamik Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle Dinamik Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.