

Yurt Dışı Piyasalarda Makro Görünüm

- * **Fed enflasyonist risklerden çekiniyor...** ABD Merkez Bankası (Fed), 15-16 Haziran tarihli FOMC toplantısına ait tutanakları yayımladı. Ekonominin hedeflerden hala oldukça uzak olduğunun belirtildiği tutanaklarda, para politikasının destekleyici kalmaya devam edeceği vurgulanırken, üyelerin büyük çoğunluğu ekonomik faaliyet görünümüne yönelik riskleri dengeli olarak görmelerine rağmen, arz kesintileri ve işgücü kitliğinin fiyatlar üzerinde var sayıldan daha büyük ve kalıcı etkileri olabileceği endişeleri nedeniyle enflasyon tahminlerine yönelik riskleri yukarı yönlü revize etti. Bununla birlikte Fed'in tutanaklarda parasal genişleme ve varlık alımını azaltmaya yönelik planları tartışması piyasalar için önümüzdeki dönemde atılacak bir adımın sinyali olabilir.
- * **Almanya ve İngiltere'da sanayi üretimi verisi beklenti altında kaldı...** Almanya sanayi üretimi Mayıs'ta bir önceki aya göre %0,3 daralırken, düşük baz etkisi nedeniyle geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %17,3 büyüdü. Sanayi üretiminin Mayıs'ta aylık bazda %0,5 artması bekleniyordu. İngiltere sanayi üretimi ise Mayıs'ta aylık bazda %0,8, yıllık bazda ise %20,6 büyürken bu veriye ilişkin beklentiler, sanayi üretiminin aylık bazda %1,5, yıllık bazda %21,6 olarak gerçekleşmesi yönündeydi.
- * **Çin'in enflasyonunda ÜFE baskı yaratmaya devam ediyor...** Küresel enflasyon dalgası için önemli bir gösterge olan Çin'de TÜFE enflasyonu Haziran ayında yıllık bazda %1,1 artarken gıda fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle aylık bazda %0,4 geriledi. Ülkede Mayıs ayında yıllık bazda %9 artarak son 13 yılın en yüksek seviyesine yükselen ÜFE artışı Haziran'da %8,8 ile piyasa beklentisi paralelinde gerçekleşti. Gıda ve emtia fiyatlarında yaşanan durulma sonrası enflasyon artışında bir miktar geri çekilme görülürken önümüzdeki dönem için riskler henüz varlığını koruyor.
- * **PMI verileri genişlemeyi işaret ederken Japonya'da daralma sürüyor...** ABD'de ISM hizmet PMI endeksi Haziran'da 60,1 ile 63,5 olan piyasa beklentilerin altında gerçekleşti. Ülkede Haziran ayı öncü verilerde 64,8 seviyesinde açıklanan Markit Hizmetler PMI verisi de 64,6'ya aşağı yönlü revize edildi. Açıklanan veriler hizmetler sektörünün faaliyetlerinde bir miktar ivme kaybı yaşandığını işaret etse de güçlü seyrini sürdürüyor. Euro Bölgesi'nde hizmetler PMI Haziran'da 55,2'den 58,3 seviyesine yükselerek 2007'den bu yana en yüksek değerine ulaştı. Bölgenin en güçlü ekonomilerinden Almanya'da hizmet PMI Haziran'da 52,8'den 57,5'e yükselirken İngiltere'de 62,9'dan 62,4'e hafif geri çekilme gözlenirse de güçlü kalmaya devam etti. ABD ve Euro Bölgesi'nde hizmetler sektörü güçlü seyrini sürdürürken Asya tarafında delta varyantının ortaya çıkması ekonomik aktiviteyi olumsuz etkiliyor. Buna göre Çin'de hizmet PMI endeksi Haziran'da 55,1'den 50,3'e gerilerken Japonya'da 46,5'den 48'e yükselse de eşik değerinin altında kalarak daralmaya işaret etti. Öte yandan son zamanlarda bu varyantın bir çok ülkede hızla yayılması ekonomik aktiviteye ilişkin endişeleri artırırken varyantın yayılmaya devam etmesi küresel piyasalar açısından olumsuz sonuçlar doğurabilir.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri ABD enflasyonu ve sanayi üretim verileri olacak. Salı günü TSi saat 9:00'da Almanya Haziran ayı tüketici enflasyon verisi açıklanırken enflasyonun yıllık bazda %2,3 olması bekleniyor. Bir önceki ay bu oran %2,5 seviyesinde gerçekleşmişti. Aynı gün saat 15:30'da ABD TÜFE enflasyonu açıklanacak. Mayısta %5 olarak açıklanan enflasyonun Haziran ayında bir miktar gerileyerek %4,9 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Çarşamba günü saat 7:30'da Japonya Mayıs sanayi üretimi verisi açıklanacak. Bu veri öncesi piyasa beklentisi bulunmazken bir önceki ay sanayi üretimi yıllık bazda %15,8 büyümüştü. Aynı gün saat 9:00'da İngiltere TÜFE verisi yayımlanırken, enflasyonun Haziranda yıllık bazda %2,1'den %2,2'ye yükselmesi bekleniyor. Yine aynı gün saat 15:30'da bu kez ABD ÜFE enflasyonunu takip ediyor olacağız. Mayısta %6,6 olarak açıklanan üretici enflasyonun Haziranda %6,7'ye yükselmesi bekleniyor. Perşembe günü saat 5:00'te sırasıyla Çin sanayi üretimi, perakende satışlar ve büyüme verisini alacağız. Sanayi üretiminin yıllık bazda %8,8'den %7,9'a perakende satışların %12,4'den %11'e düşmesi beklenirken ülke ekonomisinin 2Ç21'de yıllık bazda %8,1 büyümesi bekleniyor. Bir önceki çeyrekte düşük baz etkisi nedeniyle %18,3 büyümüştü. Aynı gün saat 16:15'te ABD Haziran sanayi üretimi açıklanırken sanayi üretiminin aylık bazda %0,7 büyümesi bekleniyor. Mayısta bu oran %0,8 olarak gerçekleşmişti. Haftanın son gününde saat 6:00'da Japonya Merkez Bankası faiz kararı açıklanacak. %0,1 seviyesinde bulunan politika faizinde değişiklik beklenmiyor ancak karar metninde yazan ifadeler piyasalar için oldukça önemli olacak. Son olarak saat 15:30'da ABD Haziran perakende satışlar verisi açıklanacak. Perakende satışların bir önceki aya göre %0,4 daralması beklenirken Mayısta bu oran %1,3 olarak kayıtlara geçmişti.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

09.07.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 870,16	0,24	13,93
S&P 500	4 369,55	0,40	16,33
Nasdaq	14 701,92	0,43	14,07
NIKKEI 225	27 940,42	-2,93	1,81
DAX	15 687,93	0,24	14,35
MSCI EM	1 318,18	-2,75	2,08
VIX	16,26	7,90	-28,53
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,36	-5,36	48,31

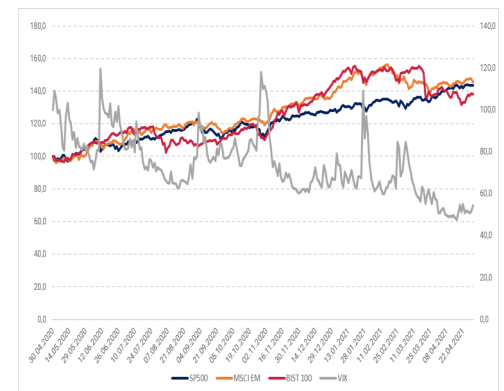
Yurt İçi Piyasalar Özeti

09.07.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	1 488,58	0,30	-9,01
BIST 100	1 378,28	0,12	-6,67
VIOB 30 Yakın Vade	1 518,75	0,45	-7,53
Gösterge Tahvil	18,47	0,65	23,46

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

09.07.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,1879	0,12	-2,77
USDTRY	8,6600	-0,34	16,47
EURTRY	10,2872	-0,22	13,04
Altın / Ons	1808	1,16	-4,87
BRENT Petrol	75,20	-0,88	45,84

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Beklentiler anketi yine enflasyon artışını işaret etti...**Yurt içinde ise önümüzdeki hafta gerçekleşecek PPK toplantısı için de oldukça önemli olan iki veri enflasyon ve Piyasa Katılımcıları Anketi yayınlandı. TÜFE enflasyonu Haziran'da %1,9 ile %1,4 civarındaki piyasa beklentisinin üzerinde ancak %2'lik beklentimize yakın gerçekleşti. Yıllık enflasyon TCMB'nin beklentilerine paralel şekilde artış gösterdi ve %16,6'dan %17,53'e yükseldi. Aylık enflasyonda genele yayılmış bir artış görülüyor. Gıda, lokanta ve oteller, ulaştırma ve kurdan hemen etkilenen elektronik eşyaları içeren ev eşyası kalemleri aylık enflasyonu yukarı taşıyan kalemler oldu. Ulaştırma %1,9'luk enflasyonun 0,43 puanını oluştururken ev eşyası kalemi enflasyona 0,38 puan katkıda bulundu. ÜFE enflasyonu da Haziran'da yükselişini sürdürerek %38,3'ten %42,9'a çıktı. Emtia fiyatları, kur geçişkenliği gibi maliyet unsurlarının fiyatları yukarı itmesinin yanı sıra tam kapanmanın ardından maliyet artışlarını tüketicilere yansıtan hizmet sektörü de tüketici enflasyonunun yükselmesine neden oldu. Önümüzdeki dönemde bu etkilerin ortadan kalkmasını beklemediğimiz için yıl içerisinde en kötünün geride kaldığını söyleyemiyoruz. Bu etkilere istinaden TCMB'nin yılsonu %12,2'lik tahminini değiştirmesini beklesemek de aysonunda yayınlayacağı Enflasyon Raporu'nda nasıl bir patika öngördüğü önemli olacak. Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre beklenenden yüksek gelen Haziran enflasyonu sonrası yılsonu enflasyon beklentileri %14,5'ten %15,6'ya, 12 ve 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentileri sırayla %12,1 ve %10,16'dan %12,6 ve %10,43'e yükseldi. Politika faizinde ise önümüzdeki 3 ay içerisinde indirim beklentisi devam ederken indirim miktarı beklentileri geriledi. Buna göre %19,0'luk politika faizinin önümüzdeki 3 ayda %18,72'e gelmesi bekleniyor. Önceki ankette bu oran %18,35'ti. Enflasyondaki yukarı revizyonlara uyumlu şekilde büyüme beklentisi önceki ankette yer alan %4,9 seviyesinden %5,75 çıkartıldı. Bu revizyona biraz ters şekilde cari açık beklentisi 25,6 milyar dolardan 24,7 milyar dolara geriledi. Kur beklentisi ise bu yıl sonu için 8,949'dan 8,991'e, 12 ay ileriye dönük kur beklentisi 9,231'den 9,337'ye yükseltildi.
- * **Döviz rezervlerinde artış gözlemlendi...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 2 Temmuz haftasında brüt döviz rezervleri 378 milyon dolar artarken, altın rezervlerinde 323 milyon dolarlık düşüş görüldü. Bu veriler ile birlikte toplam rezervler haftalık bazda 55 milyon dolar artarak 100,2 milyar dolar seviyesine yükselmiş oldu. Yılbaşından bu yana bakıldığında rezervlerde 7,0 milyar dolar artış görülürken 52 haftalık toplam değişim 9,7 milyar dolar olarak kaydedildi.
- * **Yabancı yatırımcıların DİBS'lere ilgisi devam ediyor...**2 Temmuz haftasında yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonlarında 38,1 milyon dolar düşüş görülürken devlet iç borçlanma senetlerinde ise 83,0 milyon dolarlık artış gerçekleşti. Bir önceki hafta hisse senedi pozisyonlarındaki düşüş 3,4 milyon dolar olurken ve tahvil pozisyonları 172,5 milyon dolar yükselmişti. Yılbaşından bu yana baktığımızda yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1,8 milyar dolar azaldı, DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 1,3 milyar ve 7,6 milyar dolarlık artış gösterdi. 52 haftalık toplam bazda 1,1 milyar dolarlık sermaye girişi olurken bir önceki hafta bu rakam 930,1 milyon dolara işaret ediyordu.
- * **Döviz mevduatları artmaya devam ediyor...**TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 2 Temmuz haftasında 510,4 milyon dolar azalarak 226,0 milyar dolar seviyesine geldi. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatları 33,5 milyon dolar artarken, tüzel kişilerin döviz mevduatları 544,0 milyon dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış verilere baktığımızda ise gerçek kişilerin döviz mevduatları 342 milyon dolar arttı, tüzel kişilerin döviz mevduatları ise 222 milyon dolar azaldı. Böylece parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatı toplamda 120 milyon dolarlık artış kaydetti.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın en önemli yurt içi gelişmesi Çarşamba 14:00'te açıklanacak PPK kararı olacak. Bu ayın toplantısında enflasyondaki artış nedeniyle bir faiz değişimi beklenmiyor. Ancak TCMB'nin önümüzdeki döneme dair beklentileri ve sözlü yönlendirmelerindeki revizyon piyasa tarafından yakından takip edilecek.
- * Hafta içerisinde ayrıca Mayıs işsizlik, Mayıs sanayi üretimi ve Haziran bütçe dengesi açıklanacak. Pazartesi 10:00'da açıklanacak Mayıs ayı işsizlik oranı ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Nisan ayında işsizlik oranı %13,90, geçen sene Mayıs ayında ise %12,6 olmuştu. Mayıs ayında yaşanan tam kapanma nedeniyle özellikle hizmet sektöründe istihdamın çok düşük düzeylerde gerçekleştiğine şahit olabiliriz. Salı günü 10:00'da açıklanacak sanayi üretiminin Mayıs ayında geçen senenin aynı ayına göre takvim etkisinden arındırılmış bazda %38,6 büyüme göstermesi bekleniyor. Pandeminin ilk dalgasının yarattığı baz etkisi ve bu yıl Mayıs'taki tam kapanmanın etkisinin görüleceği Mayıs verisinin beklentilerden sapma potansiyeli yüksek. Çarşamba 11:00'de açıklanacak Haziran bütçe dengesi ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak geçen sene Haziran'da bütçe dengesi 19,4 milyar TL, faiz dışı denge ise 13,1 milyar TL açık vermişti. 12 aylık toplam bütçe dengesi ise Mayıs itibarıyla 90,2 milyar TL düzeyinde bulunuyor. Geçen seneye göre oldukça olumlu performans gösteren bütçenin bu güçlü duruşunu sürdürmesini bekliyoruz.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

09.07.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	1 378,28	0,12	-6,67
BİST 50	1 219,38	0,25	-8,20
BİST 30	1 488,58	0,30	-9,01
BİST SİNAİ	2 450,90	-0,05	4,73
BİST MALİ	1 313,31	-0,01	-16,09
BİST BANKA	1 219,59	1,18	-21,71
BİST TEKNOLOJİ	1 795,77	0,93	-8,07
VIOP 30 (Temmuz)	1 518,75	0,45	-7,53
Gösterge Tahvil Faizi	18,47	0,65	23,46

En Çok İşlem Gören Hisseler

09.07.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
GARANTİ BANKASI	GARAN	8,53	0,95	1 241 298,0
TÜRK HAVAYOLLARI	THYAO	13,57	-1,31	899 017,2
KARDEMİR D	KRDMD	7,22	8,73	536 947,5
KOZA ALTIN	KOZAL	108,40	-8,52	513 713,2
AKBANK	AKBNK	5,32	-1,12	475 389,5

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

09.07.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
KONYA ÇİMENTO	KONYA	968,00	19,24	144 472,5
KERVAN GIDA	KRVGD	16,12	12,65	52 615,8
TORUNLAR GYO	TRGYO	3,24	10,96	66 800,7
ARÇELİK	ARCLK	32,72	9,65	278 030,7
LOGO YAZILIM	LOGO	37,70	9,47	89 493,1
DÜŞENLER				
BERA HOLDİNG	BERA	11,15	-15,59	131 829,6
KOZA ALTIN	KOZAL	108,40	-8,52	513 713,2
JANTSA	JANTS	75,10	-7,40	48 767,0
NET HOLDİNG	NTHOL	3,94	-5,52	22 191,6
TÜRK TRAKTÖR	TTRAK	170,50	-5,12	48 578,9

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 içermemektedir. 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.