

## Yurt Dışı Makro Görünüm

- \* **AMB, yeni stratejisinin aktif olduğu ilk kararlarını açıkladı...**Geçtiğimiz haftanın önemli gündem maddelerinden biri olan Avrupa Merkez Bankası Temmuz ayı toplantısında, politika faizinde değişikliğe gitmeyerek %0,0 seviyesinde sabit bırakırken enflasyon hedeflerine ulaşana kadar para politikası çerçevesinin korunacağını altını çizdi. Pandemi Acil Alım Programı (PEPP) kapsamında ikinci çeyrekte daha fazla varlık alımı yapılacağına dikkat çeken AMB, Mart 2022 sonuna kadar PEPP ile toplamda 1,85 trilyon Euro'luk net varlık alımı yapılacağını belirtti. Toplantının ardından konuşan Başkan Lagarde, enflasyondaki artışın büyük oranda geçici olmasını beklediğini ve orta vadede enflasyon görünümünün düşük kalmaya devam ettiğini belirtirken şu anki artışın büyük oranda enerji fiyatları ve baz etkisinden kaynaklandığını söyledi. Bununla birlikte banka, yeni stratejisinde enflasyon hedefinin %2'ye yükseleceğini teyit etti ve orta vadede simetrik %2'lik hedef kabul edildi. Böylece AMB, önümüzdeki dönemde %2'lik enflasyon hedefine ulaşana kadar mevcut faiz oranlarının korunacağını vurgularken, ılımlı düzeyde enflasyon hedefi üzerine çıkabileceğine dair bir sinyal de vermiş oldu. Toplantı öncesi 1,1775 seviyesinde bulunan EURUSD paritesi, açıklamaların ardından kısa süreli olarak 1,1830'ları görsede toplantı sonunda eski seviyelerine geri döndü.
- \* **Delta varyantı PMI'lardaki güçlü seyri etkileyebilir...**Haftanın en önemli verileri öncü PMI verileriydi. ABD'de öncü imalat PMI, Temmuz'da bir önceki aya kıyasla 0,5 puan artışla 63,1 puana yükselerek tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşırken hizmet sektörü PMI Haziran ayındaki 64,8 seviyesinden 59,8'e geriledi. Euro Bölgesi öncü imalat PMI Temmuz'da 62,6 puan ile güçlü seyrini sürdürürken, hizmet PMI 60,4 puan ile tüm zamanların en yüksek seviyesini gördü. İyileşmenin Temmuz'da daha da hızlandığı Almanya'da imalat PMI endeksi 0,7 puan artışla 65,6 seviyesine çıkarken hizmet PMI endeksi 4,1 puan yükselişle 62,2 seviyesine çıkarak yeni bir rekora imza attı. İngiltere'de ise öncü PMI verileri, imalat PMI endeksi için 64,4'den 60,4'e, hizmet PMI endeksi için ise 61,7'den 57,8'e gerilemeye işaret etse de eşik seviyenin oldukça üzerinde seyrediyor. Gelen veriler ABD ve Avrupa'da güçlü büyüme ivmesinin devamına işaret ederken, delta varyantının hızla yayılmasıyla birlikte vaka sayılarının yeniden artması, önümüzdeki dönemde ekonomik aktivite üzerindeki olumlu havanın dağılmasına yol açabilir.
- \* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri Fed FOMC toplantısı ve ABD çekirdek PCE enflasyon olacak. Pazartesi günü saat 3:30'da Japonya öncü PMI verileri açıklanacak. Bu veriler öncesi piyasa beklentisi bulunmazken bir önceki ay imalat PMI 52,4, hizmet PMI ise 47,2 seviyesinde gerçekleşmişti. Salı günü saat 15:30'da Haziran ayı ABD dayanıklı mal siparişleri verisi açıklanacak. Mayıs'ta aylık bazda %2,3 artan siparişlerin Haziranda %2,1 büyümesi bekleniyor. Çarşamba günü saat 21:00'de ise piyasaların gözü Fed FOMC toplantısında olacak. %0,25 seviyesinde olan politika faizinde herhangi değişiklik beklenmezken Başkan Powell'in ekonominin genel gidişatı ve varlık alım hızı ilgili yapacağı açıklamalar oldukça önemli olacak. Cuma günü saat 11:00 ve 12:00'de sırasıyla Almanya ve Euro Bölgesi GSYH büyüme tahminleri açıklanacak. Almanya ekonomisinin 2Ç21'de bir önceki çeyreğe göre %2,0 büyümesi beklenirken, ilk çeyrekte %1,8 küçülme görülmüştü. Euro Bölgesi'nin ise 2Ç21'de çeyreklik bazda %1,5 büyümesi bekleniyor. İlk çeyrekte %0,3 küçülmüştü. Aynı gün saat 15:30'da Fed'in enflasyon görünümü açısından yakından takip ettiği ve %2,0'lik hedefe temel teşkil eden PCE ve çekirdek PCE fiyat endeksi açıklanacak. Önceki ay %3,9 olan PCE enflasyonu ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak çekirdek PCE endeksinin Haziran'da yıllık bazda %3,7 artması bekleniyor. Mayıs'ta bu oran %3,4 seviyesinde gerçekleşmişti.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

23.07.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>Dow Jones</b>	34 687,85	-0,52	13,33
<b>S&amp;P 500</b>	4 327,16	-0,97	15,20
<b>Nasdaq</b>	14 427,24	-1,87	11,94
<b>NIKKEI 225</b>	28 608,49	2,39	4,24
<b>DAX</b>	15 540,31	-0,94	13,28
<b>MSCI EM</b>	1 340,08	1,66	3,78
<b>VIX</b>	16,26	0,49	-28,53
<b>ABD 10 Yıllık Tahvil</b>	1,29	-4,85	41,11

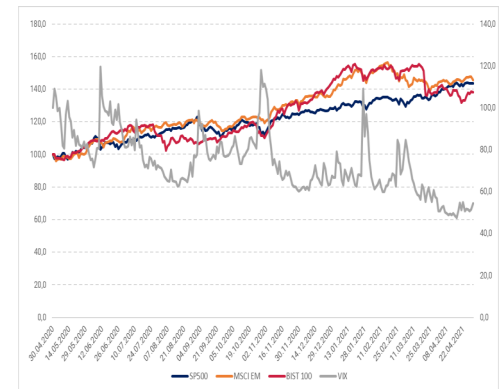
## Yurt İçi Piyasalar Özeti

19.07.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BIST 30</b>	1 470,19	-1,24	-10,13
<b>BIST 100</b>	1 363,28	-1,09	-7,68
<b>VIOB 30 Yakın Vade</b>	1 484,25	-2,27	-9,63
<b>Gösterge Tahvil</b>	18,73	1,41	25,20

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

23.07.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>EUR/USD</b>	1,1805	-0,61	-3,37
<b>USDTRY</b>	8,5246	-1,60	14,65
<b>EURTRY</b>	10,1052	-1,77	11,04
<b>Altın / Ons</b>	1812	0,22	-4,66
<b>BRENT Petrol</b>	72,70	-3,33	40,99

## Karşılaştırmalı Endeksler



## Yurt İçi Makro Görünüm

- \* **Yurt içi piyasalarda sadece 2 veri açıklandı...** Bayram tatili olması dolayısıyla sadece yarım gün açık olan yurt içi piyasalarda açılışı etkileyecek önemli bir gelişme bulunmuyor. Pazartesi sabahтан açıklanan tek veri olan Temmuz tüketici güven endeksi önceki aya göre Temmuz ayında bir önceki aya göre %2,7 oranında azaldı ve endeks seviyesi 81,7'den 79,5'a geriledi.
- \* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...** Önümüzdeki hafta ise hem veri akışı açısından önemli bir hafta hem de TCMB yılın 3. Enflasyon Raporu'nu açıklıyor olacak. Perşembe saat 10:30'da açıklanacak Enflasyon Raporu'nda TCMB'nin %12,2 olan yıl sonu beklentisini yukarı revize etmesini bekliyoruz. En son açıklanan Piyasa Katılımcıları Beklenti Anketi'nde yılsonu enflasyon beklentisi %15,6'ya yükselmişti, 12 ay ileriye dönük enflasyon beklentisi ise %12,6'ydı. TCMB'nin 2022 sonu enflasyon beklentisi %7,5 seviyesinde bulunuyor. TCMB'nin çıktı açığı tahminleri ve soru cevap bölümünde para politikası ile ilgili vereceği ipuçları önemli olacak. Bu hafta açıklanacak veriler arasında Pazartesi açıklanacak reel kesim güven endeksi (RKGE) ile kapasite kullanım oranı (KKO) ve de Cuma günü açıklanacak turizm ve dış ticaret verileri önemli olacak. RKGE Haziran ayında önceki aya göre %2,5 artışla 109,8 seviyesine yükselmişti. KKO da %75,2'den %76,3'e yükselerek pandemi öncesindeki %76,6 seviyesine yaklaştı. Cuma açıklanacak Haziran turizm verisi cari açık açısından oldukça önemli olacak. Geçen sene pandeminin ilk dalgasından çıkış zamanı turizm halen çok zayıf olduğu için bu seneki canlanmanın ne kadarlık bir artışa karşılık geleceğini tahmin etmek oldukça güç. Ancak Haziran ayında görülmesi muhtemel 4 milyon kişilik turist girişinin çok altında bir turist sayısı ile karşılaşacağımız kesin. Dış ticaret dengesi ile ilgili olarak da Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı öncü verilere göre ihracat Haziran'da geçtiğimiz senenin aynı ayına göre %46,9 artışla 19,8 milyar dolar olurken ithalat %38,9 artışla %22,7 milyar dolar oldu. Öncü verilere paralel bir dış ticaret açığı geçen sene Haziran'a benzer şekilde 2,9 milyar dolar civarında gerçekleşecektir. Bu da 12 aylık toplam açığın 47,1 milyar dolar düzeyinde sabit kalması anlamına gelecek.

\*

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

19.07.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	1 363,28	-1,09	-7,68
<b>BİST 50</b>	1 204,79	-1,20	-9,30
<b>BİST 30</b>	1 470,19	-1,24	-10,13
<b>BİST SINAL</b>	2 445,62	-0,22	4,51
<b>BİST MALİ</b>	1 298,53	-1,13	-17,03
<b>BİST BANKA</b>	1 201,61	-1,47	-22,87
<b>BİST TEKNOLOJİ</b>	1 772,00	-1,32	-9,29
<b>VIOP 30 (Temmuz)</b>	1 484,25	-2,27	-9,63
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	18,73	1,41	25,20

## En Çok İşlem Gören Hisseler

19.07.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>SASA POLYESTER</b>	SASA	29,90	-4,04	435 760,6
<b>TÜRK HAVAYOLLARI</b>	THYAO	12,73	-2,68	230 480,5
<b>GARANTİ BANKASI</b>	GARAN	8,27	-1,90	223 441,0
<b>KARDEMİR D</b>	KRDMD	7,26	-0,14	146 785,2
<b>YAPI KREDİ BANKASI</b>	YKBNK	2,27	-2,16	119 221,9

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

19.07.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>YÜKSELENLER</b>				
<b>DOĞUŞ OTOMOTİV</b>	DOAS	25,26	5,25	13 143,8
<b>BERA HOLDİNG</b>	BERA	11,50	5,22	64 879,4
<b>EGE ENDÜSTRİ</b>	EGEEN	1294,00	5,03	11 945,7
<b>TORUNLAR GYO</b>	TRGYO	3,31	4,75	43 494,5
<b>NET HOLDİNG</b>	NTHOL	3,99	4,72	14 508,1
<b>DÜŞENLER</b>				
<b>KONYA ÇİMENTO</b>	KONYA	962,70	-4,21	18 157,3
<b>SASA POLYESTER</b>	SASA	29,90	-4,04	435 760,6
<b>TAV HAVALİMANLARI</b>	TAVHL	23,56	-3,92	37 807,5
<b>GÜBRE FABRİKALARI</b>	GUBRF	48,74	-3,58	27 833,0
<b>FORD OTOSAN</b>	FROTO	169,90	-3,19	31 615,1

## 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](mailto: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.*