

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Fed tahvil alımlarını azaltmak için gelişme kaydetti...** ABD Merkez Bankası (Fed) Temmuz ayı FOMC toplantısının ardından beklentilere paralel şekilde federal fonlama faizinde değişikliğe gitmedi ve politika faizini %0 - %0.25 aralığında sabit bıraktı. Toplantı sonrası yapılan açıklamada en az 120 milyar dolar değerindeki varlık alım programının devam edeceği belirtilirken, tahvil alımlarını azaltmak için konulan hedeflerde ilerleme kaydedildiği belirtildi. Toplantının ardından konuşan FED başkanı Powell, istihdam piyasasında toparlanma sağlanana kadar para politikasının destekleyici kalmaya devam edeceğinin altını çizerek, enflasyondaki yükselişin geçici faktörleri yansıttığını, ancak beklenenden daha yüksek ve kalıcı olabileceğini de ifade etti. Ayrıca varlık alım programının azaltılma zamanlamasını ve hızını bu toplantıda tartıştıklarını ifade ederken faiz artırımını düşünmeye yakın olmadıklarının net bir şekilde altını çizdi. Fed'in destekleyici para politikasını sürdürmesi ve enflasyondaki yükselişin büyük ölçüde geçici faktörlerden kaynaklandığını belirtmesinin ardından dolar endeksi 92,75 seviyelerinden 91,75 seviyelerine kadar geri çekilirken EURUSD paritesi 1,1905 ile son 1 ayın en yüksek seviyesini gördü.
- * **PCE verisi, Fed'i zorlayabilir...** ABD'de kişisel tüketim harcamaları, hizmet sektörü harcamalarındaki artışın etkisiyle Haziran'da %0,7'lik beklentilere karşılık %1,0 yükselerek beklentileri aşarken, kişisel gelirler %0,3'lük düşüş beklentilerine karşılık %0,1 artış gösterdi. Fed'in enflasyon görünümü açısından yakından takip ettiği çekirdek PCE endeksi ise %3,7'lik piyasa beklentilerinin altında %3,5 artış göstermesine rağmen 1991'den beri görülen en yüksek seviye olarak kayıtlara geçti. Fed yetkilileri enflasyondaki yükselişin geçici faktörleri yansıttığını söylese de önümüzdeki dönemde göstergelerin daha da yükselmesi Fed'i varlık alım programı konusunda adım atmaya zorlayabilir.
- * **ABD ekonomisi büyüme kaydetse de delta varyantı risk teşkil etmeye devam ediyor...** ABD ekonomisi yılın 2. çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %6,5 büyüdü. Yılın ilk çeyreğinde kaydedtiği büyümenin ardından ikinci çeyrekte %8,5'lük beklentileri karşılayamasa da pandemi öncesi seviyeye dönmeyi başardı. Euro Bölgesi ise 2. çeyrekte %1,5'lik tahminlerin üzerinde %2,0 büyüdü. Bölge ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %0,3 küçülmüştü. Her iki bölge için büyümenin yılın geri kalanında açılma ve aşılmalara etkisiyle güçlü kalması beklense de delta varyantı ile birlikte artan vakalar, ekonomik görünüm üzerinde risk teşkil ediyor.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri PMI verileri ve ABD tarım dışı istihdamı olacak. Pazartesi günü Japonya, Çin, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD için sırasıyla saat 3:30, 4:45, 10:55, 11:00, 11:30 ve 16:45 te Temmuz imalat PMI verileri açıklanacak. Japonya imalat PMI için piyasa beklentisi bulunmazken Haziran ayında bu rakam 52,4 olarak açıklanmıştı. Çin'de ise bir önceki ay 51,3 olarak açıklanan imalat PMI'nin Temmuz'da 51,0 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Almanya imalat PMI'nin 65,1'den 65,6'ya yükselmesi beklenirken Euro Bölgesi ve İngiltere PMI endeksinin sırasıyla 63,4 ve 63,9'dan 62,6 ve 60,4'e gerilemesi bekleniyor. ABD tarafında ise Markit imalat PMI endeksinin 62,1'den 63,1'e yükselmesi beklenirken bir önceki ay 60,6 olarak açıklanan ISM imalat endeksinde 0,3 puanlık artış öngörülüyor. Salı günü saat 12:00'de Almanya Haziran ÜFE enflasyonu açıklanacak. Bu veri öncesi piyasa beklentisi bulunmuyor ancak bir önceki ay ÜFE aylık bazda %1,3, yıllık bazda %9,6 artış kaydetmişti. Çarşamba günü ise piyasalar tarafından hizmet PMI verileri açıklanacak. Japonya ve Çin için piyasa beklentisi bulunmazken geçtiğimiz ay Japonya hizmet PMI endeksinin Almanya'da 57,5'dan 62,2'ye Euro bölgesi'nde 58,3'den 60,4'e yükselmesi beklenirken İngiltere'de 62,4'den 57,8'e ABD'de ise 64,6'dan 59,8'e gerilemesi bekleniyor. Aynı gün açıklanacak ABD ISM hizmetler endeksinde ise genel beklenti endeksin 60,1'den 60,4'e yükselmesi yönünde. Perşembe günü saat 14:00'te İngiltere Merkez Bankası faiz kararı açıklanırken %0,1 seviyesinde olan faizlerde değişiklik beklenmiyor. Cuma saat 9:00'da Haziran ayı Almanya sanayi üretimi verisi açıklanacak. Mayıs'ta aylık bazda %0,3 küçülen sanayi üretiminin Haziranda %0,5 büyümesi bekleniyor. Aynı gün saat 15:30'da Fed'in önümüzdeki dönemde atacağı adımlar açısından yakından takip ettiği tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı rakamları açıklanacak. Tarım dışı istihdamın Temmuz'da 900 bin kişi olması beklenirken Haziran ayında bu rakam 850 bin kişi olarak açıklanmıştı. İşsizlik oranının ise Temmuz'da %5,9 seviyesinden %5,7'ye gerilemesi bekleniyor. Bir başka gösterge olan saatlik ortalama ücretlerin ise Temmuz'da yıllık bazda %3,9 artması öngörülürken Haziranda artış %3,6 seviyesinde gerçekleşmişti.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

30.07.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 935,47	-0,36	14,14
S&P 500	4 395,26	-0,37	17,02
Nasdaq	14 672,68	-1,11	13,85
NIKKEI 225	27 283,59	-4,63	-0,59
DAX	15 544,39	-0,80	13,31
MSCI EM	1 277,81	-2,55	-1,04
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,23	-3,91	33,91

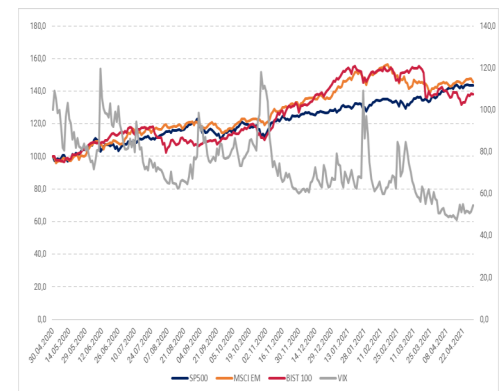
Yurt İçi Piyasalar Özeti

30.07.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	1 500,81	3,33	-8,26
BIST 100	1 392,91	3,06	-5,68
VIOB 30 Yakın Vade	1 520,25	3,37	-7,44
Gösterge Tahvil	18,73	0,00	25,20

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

30.07.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,1868	0,82	-2,86
USDTRY	8,4540	-1,20	13,70
EURTRY	10,0321	-0,40	10,24
Altın / Ons	1814	0,66	-4,56
BRENT Petrol	75,00	1,90	45,44

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Enflasyon Raporu'ndaki TCMB'nin tutumu piyasalar tarafından olumlu karşılandı...** Yurt içi gelişmeler arasında haftanın gündemi TCMB'nin Enflasyon Raporu sunumuydu. TCMB 3 ayda bir yayınladığı Enflasyon Raporu'nda yıl sonu enflasyon beklentilerini güncelledi. Buna göre 2021 yılsonu enflasyon beklentisini %12,2'den %14,1'ye (%12,2 ve %16,0'nun orta noktası) , 2022 sonu enflasyon beklentisini %7,5'ten %7,8'e (%5,4 ve %10,2'nun orta noktası) çıkardı. Bu oranlar %16,0 üzeri piyasa beklentilerinin oldukça altında olsa da ve piyasa beklentisi önümüzdeki 2 yılda enflasyonun tek haneli oranlara düşmemesi yönünde olsa da TCMB'nin yukarı revizyonu piyasalar tarafından olumlu karşılandı. Bayram tatili öncesinde 8,60'ın altına gerileyen USDTRY bugünkü açıklamalar sonrası 8.50'ye doğru geriledi. Yılsonu enflasyon beklentilerinde revizyon gıda fiyatlarının beklenenden yüksek seyri, kur dolayısıyla ithalat fiyatlarındaki artışın beklenenden yüksek olması, petrol fiyatlarındaki artışlar nedeniyle gerçekleşti. Ayrıca TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu da özellikle küresel emtia ve endüstriyel metal fiyatları ile tedarik zincirindeki sıkıntılarla kaynaklı baskılara vurgu yaptı. Enflasyonist risklere rağmen TCMB'nin iyimser beklentilere sahip olması enflasyonda düşüş beklenen son çeyrekte bir faiz indirimi gelebileceği beklentisini doğuruyor. Ancak Fed politikası, küresel enflasyon ve yurt içi talepte beklenen canlanma bir faiz indirimini engelleyebilir. Bu saydığımız risklere rağmen yapılacak bir faiz indirimi ise enflasyonda kalıcı düşüşü engelleyecek bir politika hatası olacaktır. TCMB Başkanı'nın enflasyonla mücadelenin sadece para politikası ile çözülemeyeceği, bir toplumsal mutabakatın şart olduğu söylemine katılmakla birlikte toplumsal mutabakatın öncüsü ve sürükleyicisi TCMB olacağı için TCMB'nin enflasyonla mücadelede ikna gücü, kredibilitesi, hedefleri tutturma kabiliyeti artmadan beklenti yönetimi ve mutabakatın söz konusu olamayacağını düşünüyoruz. Bu yüzden beklentinin yukarı revize edilmesini olumlu bulmakla birlikte risklere daha çok vurgu yapılması, beklenenin üzerinde enflasyon gerçekleşmeleri durumunda para politikasının etkin kullanımının söz konusu olacağı mesajının verilmesi piyasalarda güvenin tazelenmesinin ana unsurları olacaktır.
- * **Asya kaynaklı tedarik sıkıntısı ihracata olumlu yansındığını gözlemledik...**Açıklanan önemli verilerden dış ticaret dengesi Haziran'da öncü verilere paralel şekilde geçen seneye göre hemen hemen aynı kalarak 2,8 milyar dolar açık verdi. İhracat geçen seneye göre %46,9 artışla 19,8 milyar dolar, ithalat ise %38,7 artışla 22,6 milyar dolar oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2020 Ocak-Haziran döneminde %75,9 iken, 2021 yılının aynı döneminde %83,2'ye yükseldi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış seriyeye göre 2021 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre ihracat %1,6, ithalat %0,1 arttı. Enerji ve altın hariç ithalat da %48,9 artış gösterirken enerji ve altın hariç ihracat %48,0 artış gösterdi. 12 aylık toplam dış ticaret açığı 47,1 milyar dolarda aynı kaldı. Geçen senenin pandemi koşullarını geride bırakırken yılın ilk yarısında ihracat artışı %39,8 ile %27,4 artan ithalat artışının önüne geçti. Bu gelişmede pandemi döneminde ihracat düşüşünün ithalat düşüşünden çok daha fazla olmasının yanı sıra mevcut dönemde Asya kaynaklı tedarik sıkıntılarının Türkiye'nin ihracatını pozitif etkilemesi etkili oldu. Önümüzdeki dönemde kısa vadede bu etkinin devam etmesini beklerken iç talebin canlanması ithalat artışını beraberinde getirerek bu etkiyi zayıflatabilir.
- * **Merkez Bankası rezervleri bu hafta düşerken yılbaşından beri süren artış devam etti...** Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 23 Temmuz haftasında brüt döviz rezervleri 218 milyon dolar azalırken, altın rezervlerinde de 229 milyon dolarlık düşüş görüldü. Bu veriler ile birlikte toplam rezervler haftalık bazda 447 milyon dolar azalarak 104,4 milyar dolar seviyesine gerilemiş oldu. Yılbaşından bu yana bakıldığında rezervlerde 11,2 milyar dolar artış görülürken 52 haftalık toplam değişim 11,4 milyar dolar olarak kaydedildi.
- * **Yabancı yatırımcılar hisse satmaya devam etti...** 16 Temmuz haftasında yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonlarında 62,0 milyon dolar düşüş görülürken devlet iç borçlanma senetlerinde ise 56,5 milyon dolarlık artış gerçekleşti. Bir önceki hafta hisse senedi pozisyonlarında 54,2 milyon dolar, tahvil pozisyonlarında ise 5,9 milyon dolarlık yükseliş görülmüştü. Yılbaşından bu yana baktığımızda yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1,9 milyar dolar azaldı, DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 1,3 milyar ve 9,7 milyar dolarlık artış gösterdi. 52 haftalık toplam bazda 1,8 milyar dolarlık sermaye girişi olurken bir önceki hafta bu rakam 1,5 milyar dolara işaret ediyordu.
- * **Döviz mevduatlarında artış sürüyor...**TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 16 Temmuz haftasında 1,8 milyar dolar artarak 230,0 milyar dolar seviyesine geldi. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatları 911,1 milyon dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatları ise 859,5 milyar dolar yükseldi. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarına bakıldığında ise haftalık bazda 1,7 milyar dolarlık yükseliş görülürken, bu yükselişin 732 milyon dolarını gerçek kişiler, 995 milyon dolarını tüzel kişilerin döviz mevduatlarındaki artışlar oluşturdu.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

30.07.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	1 392,91	3,06	-5,68
BİST 50	1 231,93	3,33	-7,25
BİST 30	1 500,81	3,33	-8,26
BİST SİNAİ	2 532,16	3,96	8,20
BİST MALİ	1 317,45	2,17	-15,82
BİST BANKA	1 215,72	2,39	-21,96
BİST TEKNOLOJİ	1 841,18	3,23	-5,75
VIOP 30 (Temmuz)	1 520,25	3,37	-7,44
Gösterge Tahvil Faizi	18,73	0,00	25,20

En Çok İşlem Gören Hisseler

30.07.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	GARANTİ BANKASI	GARAN	8,52	3,02	1 030 395,6
	TÜRK HAVAYOLLARI	THYAO	12,73	0,00	767 708,8
	KARDEMİR D	KRDMD	7,85	8,13	736 859,9
	EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	20,00	11,61	675 307,4
	PETKİM	PETKM	5,67	6,98	498 758,0

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

30.07.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
YÜKSELENLER					
	KARSAN OTOMOTİV	KARSN	4,57	21,22	343 073,5
	KORDSA	KORDS	23,40	16,42	102 133,2
	ÇEMAŞ	CEMAS	1,32	15,79	41 552,5
	EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	20,00	11,61	675 307,4
	BRISA	BRISA	23,36	11,45	17 593,5
DÜŞENLER					
	KONYA ÇİMENTO	KONYA	891,70	-7,38	33 785,8
	LOGO YAZILIM	LOGO	36,18	-4,54	18 340,0
	BORUSAN YATIRIM	BRYAT	297,00	-4,44	51 689,5
	TAV HAVALIMANLARI	TAVHL	22,56	-4,24	224 878,5
	ODAŞ ELEKTRİK	ODAS	1,78	-3,78	47 430,2

Bu Hafta Yurt İçi Piyasalar?

* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Haftanın yurt içinde en önemli verileri PMI, enflasyon ve piyasa katılımcıları anketi olacak. Pazartesi açıklanacak Temmuz PMI yurt içi talep koşulları ile ilgili bilgi verecek. Endeks Haziran ayında iki aylık aradan sonra yeniden eşik değer olan 50,0'nin üzerine çıkarak 51,3 olarak gerçekleşmişti. Mayıs ayındaki tam kapanmanın ardından imalat sektöründe üretim ve siparişlerin hız kazanması endeksin yükselmesinde etkili olmuştu. MÜSİAD tarafından açıklanan ve Cuma Temmuz verilerinin yayınlandığı Satın alma Müdürleri Endeksi - SAMEKS, Temmuz ayında sanayi endeksinin 50,0'den 46,7'ye hizmet endeksinin ise 50,0'den 56,1'e yükseldiğini göstermişti. Bu yönde bir gerçekleşme ISO/Markit tarafından açıklanan imalat PMI endeksinin yeniden 50,0'nin altına kaymasına neden olabilir. Salı açıkla-

nacak Temmuz ayı enflasyon gerçekleşmesi TCMB'nin para politikası duruşu açısından önemli olacak. Enflasyonla ilgili piyasa beklentisi % 1,57 seviyesinde. Bizim beklentimiz ise %1,4 seviyesinde. Beklentimize paralel bir gerçekleşme yıllık enflasyonun %17,5'ten %18,5'e yükselmesine neden olacak. Enflasyondaki artış 8,40'lara kadar gerileyen USDTRY'nin yeniden yönünü yukarı çevirmesine neden olabilir. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ni Cuma günü açıklayacak. Temmuz ayında yayınlanan ankette yılsonu enflasyon beklentisi %14,5'ten %15,6'ya yükselmiş 12 ve 24 aylık enflasyon beklentileri sırayla %12,6 ve %10,4'e yükselmişti. Temmuz ayında enflasyonunun beklentiler dahilinde yükselmesi orta vadeli enflasyon beklentilerinin bozulmaya devam etmesine neden olabilir.

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.