

Yurt Dışı Makro Görünüm

* **Haftanın küresel piyasalar açısından en önemli gündemi Çarşamba 15:00'te açıklanan ABD enflasyonu oldu. Geçen sene Haziran'da %9.1 ile son yılların zirvesini gören tüketici enflasyonu bu yıl Haziran'da baz etkisiyle %3.0'e geriledi.** Piyasa beklentisi enflasyonun %4'ten %3.1'e gerilemesiydi. Ayrıca %5.3'ten %5.0'e gerilmesi beklenen çekirdek enflasyon %4.8'e geriledi. Aylık enflasyona en büyük katkıyı barınma giderleri oluştururken bu kalemde de enflasyon %0.6'dan %0.4'e geriledi. Gıda enflasyonu geçen aya göre düşüş gösterirken ikinci el araç fiyatları önceki aya göre düşüş gösterdi. Verinin açıklanmasının ardından %4,85 seviyesindeki ABD 2 yıllık tahvil faizleri %4.60'a gerilerken dolar endeksi 100'ün altına gerileyerek Cuma kapanış itibarıyla 99.96 değerini aldı. DXY'nin düşüşü EURUSD paritesinin 1.10'dan 1.1225'e çıkmasını sağlarken altının ons fiyatı yeniden 1950'nin üzerine yükseldi. Enflasyonda baz etkisinin Haziran ayı kadar yüksek olmasa da üçüncü çeyrek boyunca devam etmesi ve manşet enflasyonu %4'ün altında tutması söz konusu olabilir.

* **Haftanın küresel büyüme açısından en önemli verisi Çin dış ticaret verileri oldu.** Geçen hafta açıklanan Çin ihracat ve ithalat verilerine göre Çin'de ihracat Haziran'da geçen senenin aynı ayına göre %12.4 düşüş göstererek son 3 yılın en yüksek düşüşünü gösterdi. Mayıs'taki %7,5 daralmanın ardından piyasa beklentisi Haziran'da ihracatın %9,5 gerilemesi yönündeydi. İhracat düşüşü Çin'in küresel büyümeye katkısının sınırlı kalmaya devam ettiğini gösteriyor. Haziran'da Çin'de ithalat da beklentinin altında kaldı ve alınan önlemlere rağmen yurtiçi talebin zayıf seyretmeye devam ettiğini teyit etmiş oldu. Çin'de ithalat. Mayıs ayındaki %4,5'lik düşüşün ardından Haziran'da %6.8 geriledi. Düşüş beklentisi %4.0 düzeyindeydi. Euro Bölgesi'ne dair veriler de büyüme ile ilgili olumsuz sinyaller üretmeye devam ediyor. Geçtiğimiz hafta açıklanan Mayıs sanayi üretimi geçen senenin aynı ayına göre %2.2 daralmaya işaret etti. Nisan'da %0.2 gibi sınırlı oranda artan sanayi üretimi ile ilgili beklenti üretimin Mayıs'ta %1.2 daralması yönündeydi. Benzer şekilde İngiltere'de de imalat sanayi üretimi Nisan ayındaki %0.6 daralmanın ardından Mayıs'ta da %1.2 daraldı Avrupa ekonomisine dair veriler sıkı para politikasının devam etmesinin de etkisiyle ekonomide yavaşlamadan daralmaya doğru bir gidiş olduğuna işaret ediyor. Enflasyonla mücadelede Amerika'ya nazaran daha az mesafe katedilmiş olması Avrupa Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası'nın işini zorlaştırıyor. Haftanın bir diğer sanayi üretimi verisi Japonya'da açıklandı. Japonya'da Nisanda %0.7 daralan sanayi üretimi Mayıs ayında %4,2'lik büyüme gösterdi. Japonya'da uygulanan gevşek para politikası ekonomik aktivitenin dünyanın geri kalanına göre daha canlı olmasını beraberinde getiriyor.

* **Haftanın en önemli verilerinden bir tanesi Pazartesi sabah 5:00'te açıklanacak ikinci çeyrek Çin büyümesi olacak.** Çin'de GSYH büyümesinin büyük ölçüde baz etkisiyle geçen senenin aynı dönemine göre %4.5'ten %7.3'ü hızlanma göstermesi bekleniyor. Geçen senenin ikinci çeyreğinde Çin büyümesi %3.1 olarak gerçekleşmişti. Nitekim GSYH ile aynı zamanda aynı zamanda açıklanacak Haziran sanayi üretiminin yıllık büyümesinin %3.5'ten 2.7'ye yavaşlama göstermesi beklenirken perakende satışlarda büyümenin ise %12.7'den %3.2 gerilemesi bekleniyor Çeyrekten çeyreğe büyümesi %2.2'den %0.5'e gerilemesi beklenirken 2022 yılında %3 büyüyen Çin ekonomisinde 2023 hedefi %5 seviyesinde bulunuyor. Çin büyümesinin beklenenin altında kalması Çin'in küresel büyümeye katkısı ile ilgili beklentilerin olumsuz dönmeye neden olacak ve küresel piyasalarda resesyona endişesi kaynaklı satış getirecektir.

* **Küresel büyüme görünümü açısından önemli olacak bir diğer veri salı 15.30'da açıklanacak ABD Haziran ayı perakende satışları olacak.** Perakende satışların aylık bazda %0.3'ten %0.5'e hızlanması beklenirken otomobil hariç perakende satışlar ile ilgili beklenti satışların %0.1'den %0.3'e yükselmesi yönünde. Perakende satışlarda hızlanma enflasyon görünümü açısından olumsuz bir resim çizerken ABD ekonomisinin resesyona girmesi ile ilgili endişeleri hafifletecektir. Aynı gün 16:15'te açıklanacak ABD Haziran ayı sanayi üretiminin de Mayıs ayında kaydedilen %0.2'lik daralmanın ardından Haziran'da önceki aya göre yatay kalması bekleniyor. Verilerin beklentilere paralel gelmesi enflasyondaki düşüşle moral bulan piyasalarda iyimser havanın devam etmesini beraberinde getirecektir.

* **Çarşamba 9:00'da açıklanacak İngiltere enflasyonu son toplantısında faiz artırımı adımlarını 25 baz puanından 50 baz puana çıkartan İngiltere Merkez Bankası'nın önümüzdeki dönem politikaları açısından oldukça kritik olacak.** Haziran'da İngiltere'de tüketici enflasyonunun %8.7'den 8.2 gerilemesi beklenirken çekirdek enflasyonun %7.1 gibi yüksek bir seviyede sabit kalması bekleniyor. Ekonomik aktivitenin önemli bir göstergesi olan perakende fiyat endeksinin ise %11.3'ten %10.9'a gevşeme göstermesi beklenmekle birlikte bu oranlar enflasyonun genel trendi açısından halen yüksek düzeylere işaret ediyor. Beklentilere paralel bir gerçekleşme İngiltere Merkez Bankası'nın 50 baz puanlık artışlarla parasal sıkılaştırmaya devam etmesine neden olacaktır. Aynı gün 12:00'de açıklanacak Euro Bölgesi tüketici enflasyonuna dair nihai tahmin enflasyonun %5,5 olarak gerçekleşmesi yönünde. Önceki ay enflasyon %6.1 olarak açıklanmıştı. Çekirdek enflasyonun ise Haziran'da %5.3'ten 5.4'e hafif bir artış göstermesi bekleniyor. Çekirdek enflasyondaki bu kıpırdanma Avrupa Merkez Bankası'nın faiz artışlarına devam etmesini gerektirirken Avrupa ekonomisindeki zayıflık bankanın enflasyonla mücadelede başarılı olmasını zorlaştırmakta. Beklentilere paralel bir gerçekleşme Avrupa Merkez Bankası'nın faiz artışlarını durdurması ile ilgili beklentileri törpüleyeceği için hisse senedi piyasasında tedirginliğe neden olurken EURUSD paritesindeki yukarı yönlü destekleyecektir. Haftanın bir diğer enflasyon verisi Perşembe 2.30'da açıklanacak Japonya tüketici enflasyonu olacak. Japonya'da devam eden gevşek para politikasının etkisiyle enflasyonun Haziran'da %3.2'den %3,5'e, çekirdek enflasyon ise %3.2'den %3.3'e yükselmesi bekleniyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

14.07.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 509.03	2.29	4.11
S&P 500	4 503.80	2.35	17.30
Nasdaq	14 113.70	3.32	34.85
NIKKEI 225	32 391.26	0.01	24.13
DAX	16 105.07	3.22	15.67
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.83	-5.66	-1.24

Yurt İçi Piyasalar Özeti

14.07.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	7 087.56	3.60	19.22
BIST 100	6 437.74	4.05	16.86
VIOP 30 Yakın Vade	7 340.00	2.99	23.14
Gösterge Tahvil	15.47	11.94	55.17

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

14.07.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.1228	2.36	4.93
USDTRY	26.1923	0.50	40.00
EURTRY	29.4120	2.87	46.85
Altın / Ons	1956	1.55	7.24
Brent Petrol	79.57	1.82	-5.63

Yurt İçi Makro Görünüm

* **Cari işlemler açığı Mayıs ayında beklenenden fazla genişleyerek 7,93 milyar dolar olarak gerçekleşti.** Bu şekilde cari açık Nisan ayındaki revize edilen 5,422 milyar dolardan ve Mayıs 2022'deki 5,8 milyar dolarlık açık pozisyonundan yükselmiş oldu. 5 aylık dönemde cari hesap açığı 37,696 milyar dolar oldu (Ocak-Mayıs 2022: 26,14 milyar dolar). Böylece on iki aylık cari açık Mayıs 2023'te 57,9 milyar dolardan 60 milyar dolara yükseldi. Hizmet gelirleri turizm sezonu itibarıyla önemli artış gösterecektir. Vergi artışlarının etkisi ve talepteki daralma ithalat kısmını geriletebilir. Kurdaki yukarı yönlü düzeltmenin devam etmesi ise ihracatı bir miktar destekleyebilir. 5,4 milyar dolarlık Haziran dış ticaret açığı ve 3,5 milyar dolar olmasını beklediğimiz net turizm gelirleri itibarıyla Haziran ayında cari açıkta düşüş olabileceğini değerlendiriyoruz. 2023 yılının toplamında ise halen 2022'ye göre daha yüksek bir yıllık cari açık gerçekleşebileceğini düşünüyoruz.

* **TÜİK'e göre, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi, Nisan'daki -%0,9'a kıyasla Mayıs'ta aylık bazda %1,1 arttı** (Dinamik: +%1,2). Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Nisan'daki -%1,2'ye kıyasla yıllık bazda %0,2 düştü (beklenti: +%0,8, Dinamik: -%0,2). Arındırılmamış verilere göre ise, sanayi üretiminde, geçen yılın aynı dönemine göre %11,3 oranında artış gerçekleşmiştir. Böylece sanayi üretiminde üç aylık ortalamalardaki yıllık değişim arındırılmamış endekslerdeki değişime göre +%0,6 olmuştur. Sanayi üretiminde 2021 yılından beri devam eden yavaşlama eğilimi devam etmektedir. Aylık bazdaki inişli çıkışlı seyir de de süreklilik arz etmeyen bir duruma işaret etmektedir. Dolayısıyla sanayideki çok iyi olmayan performans 2Ç23'ü içine alan Mayıs verilerinde de görülmektedir. İhracatın büyük kısmı imalat sanayiinden geldiği için, bu alandaki zayıflık üretim tarafında da zayıflık anlamına gelmektedir.

* **Mayıs ayında mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı, geçen yılın aynı ayında %10,8 iken 1,3 puan azalarak %9,5 olarak gerçekleşti.** Bir önceki ay ile kıyaslandığında ise arındırılmış işsizlik oranının Nisan ayında revize edilen %10'dan 0,5 puan gerilediği görülmektedir. Önümüzdeki dönemde istihdam piyasasını sıkıştıracak bazı unsurla öngörmekteyiz. Sanayi aktivitesinin yavaşlaması birinci sebeptir. Arz maliyetlerinin artıyor olması ve kredi piyasasındaki sıkılaşmanın da finansman maliyetini artırması şirketlerin üretim aktivitelerini geriletecektir. Kredi arzının Haziran'dan itibaren geri çekilmesi ve ticari finansmanın da sıkı para politikası nedeniyle pahalılaşması nedeniyle yatırım amaçlı kredi kullanımı azalacaktır. Bir diğer etken ise artan personel maliyetleridir. Bu nedenle Haziran sonrası dönemde işsizlik oranlarında tekrar artış yaşanacağını ve %10 eşliğinin altında kalıcılık sağlanmasının zor olduğunu düşünüyoruz.

* **Resmi gazetede yayınlanan karara göre, lira mevduat oran hedefini tutturamadığı takdirde bankaları Merkez bankasına daha fazla para yatırmaya zorlayan bir düzenleme gevşetildi.** Değişiklikle birlikte, bir ticari bankanın mevduatının %57'sinin Türk Lirası cinsinden olmaması halinde, Merkez Bankası ilave 5 puanlık döviz zorunlu karşılık uygulayacak. Önceki eşik %60 idi. Yeni düzenlenen %57'lik sınırın da zamanla kademeli şekilde aşağı çekilmesini ve bu tip düzenlemelerin kademeli şekilde, ekonomi ve finansal istikrar zemininde dengeler oluştuğu kalkmasını bekleriz.

* **Konut satışları, Mayıs ayındaki %7,7'lik düşüşün ardından Haziran'da yıllık %44,4 düştü.** Haziran ayında konut satışları 83.636 adet olarak gerçekleşti. 1Y ev satışları yıllık bazda %22,1 düşüşle 565.779 adede geriledi. Haziran ayında %66,8 azalan konut kredisi satışları, aydaki toplam satışların %16,1'ini oluşturdu. Yabancı uyruklular Haziran'da bir önceki yıla göre %69,6 düşüşle 2.625 konut satın aldı. İlk konut satışları geçen yılın aynı ayına göre %42,1 azalarak 25.886 adet oldu. Haziran ayı verileri konut piyasasındaki düşüş trendinin devam ettiğini gösteriyor. Haziran ayındaki uzun bayram tatilinin, dolayısıyla en az bir haftalık takvim kaybının da etkisinden bahsedilebilir. Genel eğilimde ise konut piyasasında durağanlaşma ön plana çıkmaktadır. Konut piyasasındaki finansman koşullarındaki sıkılaşmanın da konut satışlarındaki daralma eğilimine katkı sağlaması bekleniyor.

* **Merkez bankasının Temmuz ayında piyasa katılımcılarına yönelik yaptığı ankete göre, 12 aylık enflasyon beklentisi önceki aydaki %30,65'ten %33,21'e yükseldi.** Yıl sonu enflasyon tahmini %43,82 (önceki %38,55). Önümüzdeki 24 aylık enflasyon tahmini %19,04 (önceki %18,12). Türk Lirası 2023 yılsonu itibarıyla dolar karşısında 28,46'da görülüyor (önceki 26,18). 2023 GSYİH büyümesi tahmini %3,7 (önceki %3,8), 2024 GSYİH büyümesi tahmini %4,3 (önceki %4,5).

Yurt İçi Piyasalar Özeti

14.07.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	6 437.74	4.05	16.86
BİST 50	5 782.98	4.16	18.97
BİST 30	7 087.56	3.60	19.22
BİST Sınai	10 203.78	2.49	14.59
BİST Mali	6 172.52	7.48	14.55
BİST Banka	5 935.52	11.86	18.06
BİST Teknoloji	6 834.35	10.62	7.42
VIOP 30 Yakın Vade	7 340.00	2.99	23.14
Gösterge Tahvil Faizi	15.47	11.94	55.17

En Çok İşlem Gören Hisseler

14.07.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	213.50	-1.43	7 645 745,2
ASTOR	ASTOR	81.50	4.69	7 095 645,7
YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	13.91	6.84	6 175 936,5
ASELSAN	ASELS	69.50	18.60	5 969 803,8
İŞ BANKASI C	ISCTR	14.49	4.09	5 214 202,4

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

14.07.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
ALFAS	ALFAS	561.50	29.59	1 816 251,1
AHLATÇI GAZ	AHGZ	10.59	26.52	504 083,8
ANADOLU EFES	AEFES	86.85	22.58	322 928,6
AKBANK	AKBNK	24.76	21.02	4 966 865,5
ASELSAN	ASELS	69.50	18.60	5 969 803,8
DÜŞENLER				
ÇAN TERMİK	CANTE	22.20	-30.84	1 591 200,5
QUA GRANİTE	QUAGR	7.63	-6.74	626 965,8
ODAŞ	ODAS	7.86	-6.65	1 053 974,1
İZMİR DEMİR ÇELİK	IZMDC	7.02	-3.84	250 558,2
MAVI	MAVI	81.90	-3.59	261 974,1

Makro Görünüm

- * **Türkiye'nin İsveç'in NATO üyeliğine verdiği destek ve İsveç'in Türkiye'nin AB üyelik sürecini destekleme taahhüdü, AB-Türkiye Gümrük Birliği'nin modernizasyonu ve vize serbestisi haberleri piyasaları ve risk primini olumlu etkiledi.** Türkiye'nin İsveç'in NATO üyeliğine yönelik tutum değişikliğinin ardından ABD'den de bir dizi olumlu haber geldi. ABD Dışişleri Bakanı Anthony Blinken, Türkiye'nin F-16 uçaklarını modernize etmesinin ABD ve NATO'nun çıkarına olduğunu belirtti.
- * **Bayram haftasından önceki 3 haftada yaklaşık 9 milyar dolar artan brüt rezervler, 7 Temmuz haftasında 1,8 milyar dolar artarak 110,4 milyar dolara ulaştı.** 7 Temmuz haftasında net rezervler -3,3 milyar dolardan +0,7 milyar dolara yükselirken, TCMB Hazine mevduatı dahil net rezervler 10,5 milyar dolardan 14,6 milyar dolara yükseldi. TCMB'nin yabancı para açık pozisyonu 63,5 milyar dolardan 60,7 milyar dolara geriledi.
- * **Bazı Mallara Uygulanan ÖTV Tutarlarının Yeniden Belirlenmesi Hakkında Cumhurbaşkanlığı Kararı, Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi.** Buna göre kurşunsuz benzinin ÖTV tutarı litre başına 2,52 liradan 7,52 liraya, motorinin litre fiyatı üzerinden alınan vergi tutarı ise 2,05 liradan 7,05 liraya yükseldi. Otogaz da ise 5,77 lira ÖTV alınacak. Düzenleme sonrasında İstanbul'da benzinin litresi 28.05 liradan 34.05 liraya, motorinin litresi ise 26.32 liradan 32.32 liraya yükseldi.
- * **TCMB 20 Temmuz günü faiz kararını açıklayacak.** Merkez Bankası'nın, Haziran'daki 650 baz puanlık artıştan sonra, Temmuz toplantısında politika faizini 300 baz puan daha artarak %18'e çıkmasını bekliyoruz. Merkez bankasının yıl sonuna kadar faizi %25 seviyesine çıkartacağını öngörüyoruz.
- * **Merkez Bankası'nın "kademeli" yaklaşım tarzını devam ettirmesi ve**
- * **Haziran'a göre biraz vites küçültmesi beklenebilir.** İleriye bakıldığında ise, TCMB'nin politika eksenini, basitleştirilmesi planlanan karmaşık düzenleme ve uygulamaları da içerecektir. Faiz artırımları ve bununla eş zamanlı olarak başta menkul kıymet alım kuralları gibi düzenlemelerin gevşetilmesi, para politikasını aktarım mekanizmasının merkezinde tutmak ve piyasa koşullarıyla uyumu tamamlamak fonksiyonu üstlenmektedir.
- * **Hazine ve Maliye Bakanlığı 17 Temmuz'da Haziran ayı bütçe gerçekleştirmelerini açıklayacak.** Merkezi yönetim bütçesi Mayıs ayında 118,9 milyar lira fazla vermişti. Faiz dışı fazla ise Mayıs 2023'te 221,6 milyar lira olmuştu. Nakit bütçe ise Mayıs ayındaki +169,82 milyar TL'den Haziran ayında 206,33 milyar TL açığa geçmişti. EYT ile ilgili ödemeler bütçe dengesinin bozulmasına neden olabilir. Deprem felaketi, cari transferler ve sermaye harcamaları yoluyla bütçe harcamaları üzerinde baskı oluşturabilir. Yılın ikinci yarısında iktisadi faaliyetteki yavaşlama gelirleri etkileyerek bütçe üzerinde baskı yaratabilir.
- * **TCMB 18 Temmuz'da Mayıs ayı konut fiyat endeksini açıklayacak.** Nisan ayında konut fiyatları bir yıl öncesine göre %121,25 artmıştı. Nisan fiyatları, Mart ayındaki %5,4'lük artışa kıyasla aylık bazda da %4,67 artış göstermişti.
- * **TÜİK 20 Temmuz'da Temmuz ayı tüketici güvenini açıklayacak. Tüketici güveni Haziran'da 85,1'e düşmüştü.**
- * **Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ve Merkez Bankası Başkanı Hafize Gaye Erkan Hindistan'daki G-20 zirvesine katılacak.** Görüşmelerin ardından Şimşek, 17-19 Temmuz'da yapılması planlanan Körfez turunda Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'a katılacak.

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 vermeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.