

Makro Görünüm

- * **Fed politikalarında değişikliğe gidebilir...** ABD'de tüketici enflasyonu Haziran'da aylık bazda %0,9, yıllık bazda %5,4 artarak 2008 yılından bu yana en yüksek seviyeyi gördü. Veri öncesi piyasa beklentisi enflasyonun aylık %0,5, yıllık %4,9 artış olması yönündeydi. Fiyat oynaklığının yüksek olduğu gıda ve enerji harici enflasyon sepeti ise geçen yılın aynı dönemine göre %4,5 artış gösterirken ekonominin açılmasıyla birlikte artan konaklama, araç kiralama, giyim ve uçak fiyatları, artışta etkili olan en önemli kalemler arasında yer aldı. TÜFE'nin ardından üretici fiyatları da Haziran ayında önceki aya göre %1, önceki yıla göre %7,3 artarak piyasa beklentilerini geride bıraktı. Ekonomistlerin medyan tahmini ÜFE'nin aylık bazda %0,6, yıllık bazda %6,7 artması yönündeydi. Gıda ve enerji harici çekirdek ÜFE ise yıllık bazda %5,5 artarak %5,1'lik beklentilerin üzerinde geldi. Hammadde ve gıda fiyatlarındaki artış, küresel tedarik zincirindeki problemler ve artan işçi maliyetleri enflasyonda yaşanan yükselişin en önemli sebepleri arasında olurken, Fed yetkilileri fiyatlar üzerindeki yukarı yönlü baskının geçici olacağı konusunda ısrarcı. Fed Başkanı Powell bu hafta yaptığı açıklamada enflasyonun rahatsız edici seviyelere gelmesine rağmen Fed'in ABD ekonomisini destekleyici duruşunu savundu. Fed'in bu tavrına rağmen bazı ekonomist ve yatırımcılar enflasyonda yaşanan artışın kalıcı olabileceğine dair endişeli görünüyor. Önümüzdeki dönemde fiyatların daha yüksek seviyelere tırmanması Fed'in mevcut politikasını yeniden gözden geçirmesine sebep olacaktır. Buna ilişkin küçük bir sinyal bile küresel piyasalarda oynaklığa neden olabilir.
- * **ABD'de sanayi üretiminde canlanma gelebilir...** Fed, Haziran ayına ilişkin sanayi üretimi ve kapasite kullanım verilerini açıkladı. Buna göre ülkede sanayi üretimi, Haziran'da bir önceki aya kıyasla %0,6'lık büyüme beklentilerine karşılık %0,4'lük artış kaydetti. Sanayi üretiminin en büyük bileşeni olan imalat sanayi, mevcut yarı iletken sıkıntısı nedeniyle motorlu taşıt ve parça üretimindeki %6,6'lık keskin düşüşün etkisiyle Haziran'da bir önceki aya göre %0,1 düşüş gösterirken imalat sanayinin bu dönemde %0,2 artması bekleniyordu. Sanayi üretimi bu yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %5,5 artarken, imalat sanayi üretimi aynı dönemde %3,7 yükseldi. Kapasite kullanım oranı ise Haziranda 0,3 puan artışla %75,4'e çıktı. Bu dönemde kapasite kullanım oranına ilişkin piyasa beklentisi %75,6 olması yönündeydi. Mevcut arz talep dengesizliği, fabrikaların siparişlere ayak uydurmasını zorlaştırırken bu durum potansiyel üretimi kısıtlıyor gibi görünüyor. Önümüzdeki dönemde tedarik zinciri ve iş gücü piyasasının normale dönmesiyle birlikte sanayi üretiminde yeniden bir canlanma görebiliriz.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?** Önümüzdeki haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri AMB kararı ve öncü PMI verileri olacak. Salı günü saat 2:30'da Japonya enflasyon verisi açıklanırken %1,0 seviyesinde bulunan yıllık enflasyonda bir değişiklik beklenmiyor. Aynı gün saat 9:00'da Almanya ÜFE enflasyonu açıklanacak. Bir önceki ay %7,2 artan yıllık enflasyonun Haziran'da %8,5'e yükselmesi bekleniyor. Perşembe günü gözler bu kez AMB toplantısında olacak. %0,0 seviyesinde bulunan politika faizinde bir değişiklik beklenmeye de Başkan Lagarde'ın varlık alım programı ve ekonominin genel gidişatı hakkında söyleyecekleri piyasalar açısından ana gündem maddesi olacak. Aynı gün saat 15:30'da ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanırken bir önceki hafta 360 bin olan başvuruların önümüzdeki hafta 350 bin civarında seyretmesi bekleniyor. Cuma günü pek çok bölgede öncü imalat ve hizmet PMI verileri yayınlanırken Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de sırasıyla 10:30, 11:00, 11:30, 16:45'te açıklanacak. İmalat PMI, Almanya'da 65,1'den 64,1'e Euro Bölgesi'nde 63,4'den 62,5'e İngiltere'de 63,9'dan 62,7'ye ABD'de 62,1'den 61,9'a hafif geri çekilmesi beklense de güçlü duruşunu sürdürüyor. Öncü hizmet PMI tarafına geçtiğimizde Almanya ve Euro Bölgesi için sırasıyla 57,5 ve 58,3'den 59,5 ve 59,6'ya yükselmesi beklenirken İngiltere'de 62,4'den 62,0'ye gerilemesi bekleniyor. ABD tarafında ise genel beklenti öncü hizmet PMI'nın Temmuzda 64,6'dan 64,8'e yükselmesi yönünde.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

16.07.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 687,85	-0,52	13,33
S&P 500	4 327,16	-0,97	15,20
Nasdaq	14 427,24	-1,87	11,94
NIKKEI 225	28 608,49	2,39	4,24
DAX	15 540,31	-0,94	13,28
MSCI EM	1 340,08	1,66	3,78
VIX	16,26	0,49	-28,53
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,29	-4,85	41,11

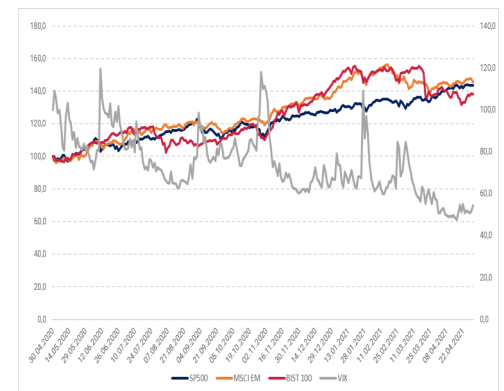
Yurt İçi Piyasalar Özeti

16.07.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	1 470,19	-1,24	-10,13
BIST 100	1 363,28	-1,09	-7,68
VIOB 30 Yakın Vade	1 484,25	-2,27	-9,63
Gösterge Tahvil	18,73	1,41	25,20

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

16.07.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,1805	-0,61	-3,37
USDTRY	8,5246	-1,60	14,65
EURTRY	10,1052	-1,77	11,04
Altın / Ons	1812	0,22	-4,66
BRENT Petrol	72,70	-3,33	40,99

Karşılaştırmalı Endeksler



Makro Görünüm

- * **TCMB makro ihtiyati tedbirlerin etkisini izleyecek...**Geçtiğimiz haftanın en önemli gelişmesi TCMB toplantısı oldu. TCMB'nin gerçekleştirdiği PPK toplantısında politika faizini %19.0'da sabit bıraktı. TCMB açıklamasında çok fazla değişikliğe yer vermedi ancak küresel talepteki hızlı toparlanmayı küresel enflasyona dair risk faktörlerine ekleyerek buradan gelebilecek bir dalganın altını çizmiş oldu. Ayrıca yurtiçi enflasyonla ilgili de ithalat fiyatları kaynaklı maliyet unsurları, talep koşulları, bazı sektörlerdeki arz kısıtları ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler olarak sıraladığı mevcut risklere açılmanın etkisiyle yaz aylarında enflasyonda görülebilecek oynaklıkları ekledi. Politika yönlendirmesinde de bir değişikliğe gitmeyen TCMB, "Enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler dikkate alınarak, Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruş kararlılıkla sürdürülecektir" ifadesini korudu; bireysel kredilerdeki büyüme ile ilgili olaraksa makro ihtiyati tedbirlerin etkisini izleyeceğini belirtti. Enflasyondaki yüksek seyre dair hem yurtiçi hem yurtdışı faktörlere yapılan vurgu nedeniyle TCMB'nin olası bir faiz indirimini son çeyrekte önce yapabilmesi ihtimalinin azaldığını düşünüyoruz. TCMB'nin bundan sonraki ilk toplantısı ay sonunda gerçekleşecek Enflasyon Raporu toplantısı olacak. Bu toplantıda vereceği sinyaller olası bir faiz indiriminin zamanlaması ile ilgili daha net bir fikir oluşturmamızı sağlayabilir.
- * **Merkezi yönertim bütçe açığında artış gözlemlendi...**Merkezi yönetim bütçe açığı Haziran'da 25,0 milyar TL ile geçen senenin aynı dönemindeki 19,4 milyar TL'lik açığın üstünde gerçekleşti. Faiz dışı denge de geçen senenin aynı ayındaki 13,1 milyar TL'ye karşılık bu sene Haziran'da 15,6 milyar TL açık verdi.12 aylık toplam bütçe açığı 90,2 milyar TL'den 95,8 milyar TL'ye yükselirken faiz dışı fazla 60,3 milyar TL'den 57,7 milyar TL'ye yükseldi. Haziran ayında KDV gelirlerindeki %278'lik reel büyüme ve %29,0'luk gelir vergisi artışı sayesinde toplam vergi gelirleri %12,40 artış gösterirken faiz dışı giderler %11,5 büyüme gösterdi. Faiz giderlerinde ise %27,2'lik artış görüldü. Faiz dışı giderlerdeki artışın vergi gelirlerindeki artışa yaklaşması bütçe dengesinin bozulmasına neden olacaktır. 12 aylık toplam bazda Haziran ayı itibariyle bütçe açığının %2,0'nin altında seyretmesi olumlu olmakla birlikte yılın ikinci yarısında %3.0'un üzerine çıkan bir açıkla karşılaşmayı bekliyoruz.
- * Önümüzdeki haftanın "Kurban Bayramı" olmasından dolayı tatil olması veri akışı beklenmiyor

Yurt İçi Piyasalar Özeti

16.07.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	1 363,28	-1,09	-7,68
BİST 50	1 204,79	-1,20	-9,30
BİST 30	1 470,19	-1,24	-10,13
BİST SİNAİ	2 445,62	-0,22	4,51
BİST MALİ	1 298,53	-1,13	-17,03
BİST BANKA	1 201,61	-1,47	-22,87
BİST TEKNOLOJİ	1 772,00	-1,32	-9,29
VIOP 30 (Temmuz)	1 484,25	-2,27	-9,63
Gösterge Tahvil Faizi	18,73	1,41	25,20

En Çok İşlem Gören Hisseler

16.07.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
GARANTİ BANKASI	GARAN	8,35	-2,45	1 233 290,3
SASA POLYESTER	SASA	30,32	7,59	1 211 274,4
TÜRK HAVAYOLLARI	THYAO	13,08	-4,25	714 405,8
KARDEMİR D	KRDMD	7,38	4,24	547 659,0
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	18,10	3,08	435 135,5

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

16.07.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
ERBOSAN	ERBOS	140,00	15,04	167 505,5
BORUSAN YATIRIM	BRYAT	313,60	10,00	27 795,6
SASA POLYESTER	SASA	30,32	7,59	1 211 274,4
BORUSAN	BRSAN	24,98	7,21	21 853,2
KONYA ÇİMENTO	KONYA	980,00	5,89	143 532,0
DÜŞENLER				
BERA HOLDİNG	BERA	11,01	-6,54	104 873,6
NUH ÇİMENTO	NUHCM	37,66	-5,23	8 240,9
AKSA	AKSA	15,65	-4,81	16 648,6
FENERBAHÇE	FENER	36,12	-4,80	135 084,5
ODAŞ ELEKTRİK	ODAS	1,84	-4,66	49 285,5

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.