

HAFTALIK BÜLTEN

Yeni Haftanın Gündemi ve Beklentiler

08 Temmuz 2024 Pazartesi Türkiye; İSO İhracat İklimi Endeksi (Haziran) Euro Bölgesi; Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (Temmuz)

10 Temmuz 2024 Çarşamba Türkiye; Sanayi Üretimi (Mayıs), İş Gücü İstatistikleri (Mayıs) Çin; TÜFE/ÜFE Verileri (Haziran)

11 Temmuz 2024 Perşembe Türkiye; Perakende Satışlar (Mayıs) İngiltere; İmalat Sanayi Üretimi (Mayıs) Almanya; TÜFE (Haziran-Nihai) ABD; TÜFE (Haziran)

12 Temmuz 2024 Cuma Türkiye; Cari İşlemler Dengesi (Mayıs) Japonya; Sanayi Üretimi (Mayıs) ABD; ÜFE (Haziran), Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Temmuz-Öncü)

- Küresel piyasalarda ABD istihdam raporu, Fed ve Avrupa Merkez Bankası (AMB) para politikası toplantılarının tutanakları ve dünya genelinde PMI verileriyle yoğun geçen haftanın ardından bu hafta görece sakin bir veri akışı takip edilecek. Ayrıca, Fransa'da genel seçimin sonuçları ve Fed Başkanı Jerome Powell'in Senato Bankacılık Komitesi'ndeki sunumu izlenecek.

Çin, ABD ve Almanya enflasyon verileri (Haziran)

Haftanın en önemli gündem maddesi, dünyanın en büyük üç ekonomisi ABD, Çin ve Almanya'dan gelecek haziran ayı enflasyon verileri olacak. Çarşamba günü Çin'in TÜFE ve ÜFE verileri, perşembe ABD ve Almanya TÜFE, cuma günü ise ABD ÜFE verisi takip açıklanacak.

Çin'de TÜFE mayısta aylık %0,1 gerilerken yıllık bazda %0,3 artmıştı. Haziranda aylık bazda yatay seyir ve yıllık %0,3 artış beklenmektedir. Mayısta yıllık %1,4 azalan ÜFE'nin haziranda %0,8 azalması beklenmektedir. Çin'de üretici fiyatları Ekim 2022'den bu yana yıllık bazda gerilemektedir.

ABD'de TÜFE mayısta aylık bazda sabit kalırken yıllık %3,3 artmıştı. Aynı dönemde çekirdek TÜFE aylık %0,2, yıllık %3,4 arttı. Manşet endeksin yıllık değişiminde yaklaşık olarak Haziran 2023'ten beri dar bir bant içerisinde hareket etmekte olup çekirdek endekste düşüş eğilimi devam etmektedir. Buna karşın Fed'in çekirdek PCE için yıllık %2 artış hedefinin hala üzerinde seyretmektedir. Haziranda, TÜFE'nin aylık %0,1, yıllık %3,1, çekirdek TÜFE'nin aylık %0,2 artması beklenmektedir. ÜFE tarafında mayısta aylık %0,2 azalış, yıllık bazda %2,2 artış olurken çekirdek ÜFE aylık bazda değişmedi, yıllık %2,3 arttı. Haziranda, ÜFE'nin aylık %0,1, çekirdek ÜFE'nin %0,1 artması beklenmektedir.

Almanya'da temmuz başında açıklanan öncü verilere göre TÜFE haziranda aylık %0,1, yıllık %2,2 artmıştı. Nihai verilerin öncü verilere paralel gelmesi beklenmektedir.

Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (Temmuz)

Haftanın ilk işlem günü Avrupa'da bu ayın Sentix Yatırımcı Güven Endeksi açıklanacak. Euro Bölgesi ekonomisinin altı aylık görünümüne duyulan güveni ölçen endeks, haziranda 0,3 ile Şubat 2022'den beri ilk kez pozitif tarafa geçti. Endeks, Avrupa ekonomisine yönelik kötümserliğin yerini hafifçe iyimserliğe bıraktığını gösterdi. Ancak temmuz beklentisi, verinin -0,6 ile yeniden sıfırın altına dönerek kötümserliği işaret edeceği yönünde.

- Yurt içinde hafta boyunca İstanbul Sanayi Odası'nın (İSO) İhracat İklimi Endeksi, mayıs ayı sanayi üretimi, perakende satışlar verileri, iş gücü istatistikleri ve ödemeler dengesi istatistikleri takip edilecek.

İSO İhracat İklimi Endeksi (Haziran)

Haftanın ilk işlem gününde İSO haziran ayı İhracat İklimi Endeksi takip edilecek. Endeks mayısta 52,3'ten 52,8'e yükselerek son on iki ayın en güçlü iyileşmesini gerçekleştirdi. Söz konusu dönemde Almanya'da üretim yeniden artışa geçerken en hızlı büyümeyi Birleşik Arap Emirlikleri (BAE) gerçekleştirdi. Beş aydır 50,0 eşik değerinde büyüme bölgesinde kalan endeks, yedi aydır yükselmektedir.

Sanayi üretimi ve perakende satışlar (Mayıs)

Yurt içinde çarşamba günü mayıs sanayi üretimi, perşembe aynı döneme ilişkin perakende satışlar verileri takip edilecek. Sanayi üretimi nisanda aylık %4,9, yıllık %0,7 azaldı. Aylık bazda Şubat 2023'ten beri en sert daralma kaydedilirken yıllık bazda Nisan 2023'ten beri ilk kez daralma oldu. Perakende satışlar tarafında; aylık bazda %1,8 daralma olurken yıllık %10,2 artış oldu. Perakende ticaret satış hacmi Ağustos 2023'ten beri ilk kez ayda bazda daraldı.

İş Gücü İstatistikleri (Mayıs)

Çarşamba günü, ayrıca, TÜİK mayıs ayı iş gücü istatistiklerini açıklayacak. Nisanda, mevsim etkisinden arındırılmış (Ma) işsizlik oranı %8,5, genç nüfusta Ma işsizlik oranı %14,5, Ma atıl işgücü oranı %27,2 olmuştur.

Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)

Haftanın son işlem gününde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) mayıs ayına ilişkin Ödemeler Dengesi İstatistiklerini yayımlayacak. Nisanda, cari işlemler dengesi 5,29milyar USD, altın ve enerji hariç cari işlem dengesi 497milyar USD açık vermişti. Cari denge ocak-nisan döneminde toplam 16,13milyar USD açık verdi. Geçen yılın aynı dönemindeki cari açık 29,67milyar USD idi. Yıllıklandırılmış cari işlemler açığı, Mart 2024'te 31,26milyar USD'den Nisan 2024'te 31,46milyar USD'ye yükseldi.

UYARI: 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.

Geçtiğimiz Hafta Ne Oldu?

- Geçen hafta küresel hisse senedi piyasalarında alış ağırlıklı bir seyir izlendi. Asya'da, Japonya Nikkei225 Endeksi %2,57, Hong Kong Hang Seng Endeksi %1,23, Güney Kore Kospi Endeksi %2,68, Tayvan Taiex Endeksi %1,98 ve Avustralya S&P/ASX200 Endeksi %1,30 yükselirken Çin CSI300 Endeksi %0,79 geriledi. İngiltere FTSE100 Endeksi %0,49, Fransa CAC40 Endeksi %0,38, Almanya DAX Endeksi %0,14, Stoxx Europe600 Endeksi %0,27 yükseldi. ABD'de S&P500 Endeksi haftayı %1,18, Dow Jones Endeksi %0,34 ve Nasdaq Bileşik Endeksi %2,27 primli tamamladı.

Dünya genelinde PMI verileri (Haziran)

Geçen hafta majör ekonomilerin haziran ayına ilişkin imalat PMI verileri takip edildi. Japonya imalat PMI 50,5'ten haziranda eşik değer 50,0 seviyesine geriledi. Haziran ayına ilişkin öncü veri 50,1 idi. Çin'de (Caixin) 51,7'den 51,8'e yükselerek beklentiyi aştı. Almanya imalat PMI 45,4'ten 43,5'e, Euro Bölgesi 47,3'ten 45,8'e geriledi ancak öncü verileri aştı. İngiltere'nin 51,2'den 50,9'a düşerek öncü verinin altında kalırken ABD (ISM) de 48,7'den 48,5'e gerileyerek beklentinin altında kaldı.

Hizmet PMI haziranda; Japonya'da 53,8'den 49,4'e geriledi; öncü veri 49,8 idi. Çin'de (Caixin) 54,0'den 51,2'ye gerileyerek beklentinin oldukça altında kaldı. Çin hizmet sektörü art arda on sekiz ay büyümesine karşın Ekim 2023'ten beri en yavaş hızda büyüdü. Almanya'da 54,2'den 53,1'e geriledi; öncü veri 53,5 idi. Euro Bölgesi hizmet PMI 53,2'den 52,8'e geriledi; öncü veri 52,6 idi. İngiltere hizmet PMI 52,9'dan 52,1'e geriledi; öncü veri 51,2 idi. ABD'de (ISM) 53,8'den 48,8'e geriledi.

FOMC toplantı tutanakları (11-12 Haziran)

Fed'in 11-12 Haziran tarihli para politikası toplantısında piyasa beklentisine paralel olarak faizlerde değişikliğe gidilmemişti. Geçen hafta yayımlanan toplantı tutanaklarında, son aylarda enflasyonda ılımlı ilerleme kaydedildiği, ancak, (Çekirdek PCE) enflasyonun %2 hedefe yönelmesine dair güven oluşuncaya kadar faiz indirimine hazır olunmayacağı mesajı verildi. Tutanakların ardından, Fed fonlama vadeli kontratlarına göre piyasanın beklentisi, Banka'nın faiz indirimine %66 ihtimalle 25bp ile eylül toplantısında başlayacağı ve yıl boyunca (En yüksek olasılık) %45 ihtimalle toplam iki kez faiz indirimine gideceği yönünde.

Söz konusu Fed toplantısında, politika yapıcıların çeyreklik bazda güncellenen faiz tahminlerindeki değişiklikler kritik önemdeydi. Noktasal grafiğe göre bu yıl için ima edilen faiz indirimi beklentisi üçten bire indi. Yılsonu için orta nokta faiz tahmini %4,6'dan %5,1'e revize edildi. Mart projeksiyonlarında politika yapıcıların faiz tahmini %4,6 seviyesinde sabit kalarak yıl boyunca toplam 75bp (3 kez) indirime gidilebileceğini ima etmişti. Haziran projeksiyonları ile politika yapıcıların bu yıl için faiz indirimi beklentileri belirgin bir şekilde azalmış oldu. Son projeksiyonlara göre bu yıl için, 4 Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) üyesi faiz indirimi beklemezken 7 üye bir indirim, 8 üye iki indirim bekliyor. 2025 faiz indirimi iması üçten dörde yükseldi. 2024 sonu için PCE enflasyon medyan tahmini %2,4'ten %2,6'ya, çekirdek PCE enflasyon medyan tahmini %2,6'dan %2,8'e yükseldi. 2025 için PCE tahmini %2,2'den %2,3'e, çekirdek PCE tahmini %2,2'den %2,3'e yükseldi. 2026 için PCE tahmini %2, çekirdek PCE tahmini %2'de sabit kaldı.

Geçen yıl temmuz toplantısından sonra faizlerde değişikliğe gitmeyen Fed'in federal fonlama faiz hedefi %5,25-5,50 aralığında bulunuyor. Banka, artırımlara başladığı Mart 2022 toplantısından beri on bir toplantıda toplam 525bp faiz artırdı. Fed yetkililerinin, yılbaşında 2024'te toplam üç kez faiz indirimine gidilebileceği yönündeki tahmini piyasanın faiz indirimi beklentilerini destekleyerek risk piyasalarında coşkuyu artırmıştı. Ancak büyüme ve enflasyon verilerinin yüksek kalması, iş gücü piyasasındaki gevşemenin sınırlı kalması ve sözlü yönlendirmenin daha temkinli bir tona dönmesiyle birlikte faiz indirimine ilişkin piyasa beklentileri de yıl içerisinde giderek zayıfladı ve ötelendi.

ABD istihdam raporu (Haziran)

ABD'de haftanın son işlem günü Çalışma Bakanlığı'nın haziran ayı istihdam raporu takip edildi. Tarım dışı istihdam artışı haziranda 206 bine gerilemesine karşın beklentiyi aştı. Geçen ay beklentinin oldukça üzerinde açıklanan mayıs verisi ise 272 binden 218 bine aşağı revize edildi. İşsizlik oranı %4,0'ten %4,1'e yükselerek beklentiyi aştı. Tarım dışı istihdam artışında 2022 başından bu yana izlenen zayıflama eğiliminin devam etmesine karşın işsizlik oranı tarihi düşük seviyelere yakın seyretmektedir. Saatlik ortalama kazançlar aylık %0,3, yıllık %3,9 ile beklentiye paralel arttı. Mayıs aylık %0,4, yıllık %4,1 artış olmuştu. Aşağı yönlü eğilimini sürdüren tarım dışı istihdam artışına karşın işsizlik oranı düşük seyretmekte ve tüketim harcamalarını besleyen saatlik kazançlar zayıflama eğiliminde olsa da Fed'in enflasyon hedefine göre yüksek seyretmektedir. Son verilere göre Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesi çekirdek PCE Fiyat Endeksi mayısta aylık %0,1, yıllık bazda %2,6 arttı. ABD iş gücü piyasasına ilişkin veri akışı Fed'den beklenen faiz indirimlerine ilişkin piyasa beklentileri açısından önem arz etmektedir. Federal fonlama faizi vadeli kontratlarına göre mevcut durumda ilk faiz indirimi %71 ihtimalle eylül toplantısında bekleniyor. Yıl boyunca kalan dört toplantıda (Temmuz, eylül, kasım, aralık) %44 ihtimalle (En yüksek olasılık) toplam iki faiz indirimi (Toplam 50bp) fiyatlanmaktadır.

ABD JOLTs açık iş sayısı (Mayıs)

ABD'de mayıs ayı JOLTs açık iş sayısı açıklandı. JOLTs verisinin 8,06 milyondan 7,96 milyona gerileyeceği yönündeki piyasa beklentisine karşın 8,14 milyona yükseldi. 2022'nin ilk çeyreğinden bu yana kademeli olarak azalan veri hala pandemi öncesi seviyelerin üzerinde seyretmektedir.

Euro Bölgesi enflasyon verileri (Haziran-öncü)

Euro Bölgesi'nde haziran ayı öncü TÜFE rakamları yayımlandı. Öncü verilere göre Euro Bölgesi'nde TÜFE haziranda önceki aya paralel olarak aylık %0,2 artarken yıllık bazda artış beklentileri paralel olarak %2,6'dan %2,5'e geriledi. Çekirdek TÜFE artışı aylık %0,4'ten %0,3'e gerilerken yıllık bazda ise önceki aya paralel olarak %2,9 arttı.

Euro Bölgesi'nde ÜFE mayısta aylık %0,2, yıllık %4,2 azalarak beklenenden daha fazla geriledi. Nisanda aylık %1,0, yıllık %5,7 gerilemişti. Avrupa'da üretici fiyatları art arda son yedi aydır aylık bazda, son on üç aydır ise yıllık bazda gerilemektedir.

AMB para politikası toplantı tutanakları

Avrupa Merkez Bankası (AMB) 5-6 Haziran tarihli para politikası toplantısının tutanaklarını yayımladı. Tutanaklarda faiz indirimi kararının politika yapıcıların görüş birliğiyle alındığı belirtildi. Bununla birlikte tutanaklara göre yetkililer, enflasyonun 2025'e kadar AMB'nin %2'lik hedefine düşeceği konusunda güven duymuyor. Euro Bölgesi'nde manşet enflasyon, öncü verilere göre haziranda aylık %0,2, yıllık %2,5 oldu. Çekirdek enflasyon aylık %0,3, yıllık %2,9 oldu.

AMB, söz konusu toplantıda piyasa beklentisine paralel olarak faiz oranları 25bp azalttı. Eylül 2023'ten beri %4,00 seviyesinde bulunan mevduat faizi Eylül 2019'dan beri ilk kez düşürülerek %3,75'e çekildi. Ana refinansman faizi Mart 2016'dan beri ilk kez düşürülerek %4,25'e ve marjinal borç verme faizi %4,75'ten %4,50'ye indirildi. Karar metninde faizlerin gerektiği sürece yeterince kısıtlayıcı tutulacağı vurgulandı. AMB'nin 2024 için ortalama manşet enflasyon tahmini %2,3'ten %2,5'e, 2025 tahmini %2,0'dan %2,2'ye yükseldi.

UYARI: 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.

- Borsa İstanbul'da BIST100 Endeksi haftayı %1,29 artışla 10.851 puandan tamamlarken BIST30 Endeksi %1,85 artışla 11.854 puana yükseldi. BIST Banka Endeksi %2,00 yükselişle 15.553 puan olurken BIST Sınai Endeksi %0,97 artışla 14.573 puana yükseldi. USDTRY paritesi haftayı sınırlı bir değişimle 32,66'dan tamamlarken EURTRY paritesi 35,41 oldu. Türkiye Hazine tahvili faizleri geriledi. İki yıl vadeli faizler haftayı %35,74, on yıllık faizler %24,02 seviyesinden tamamladı. TL bazında gram altın yükselerek haftayı 2.512TL'den tamamladı.

TÜİK enflasyon verileri (Haziran) ve TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu

Geçen hafta çarşamba günü TÜİK'in haziran ayı TÜFE ve ÜFE verileri takip edildi. Haziranda, TÜFE aylık %1,64, yıllık %71,60 artarken C grubu çekirdek endeks aylık %1,73, yıllık %71,41 artış kaydetti. Hem manşet hem de çekirdek göstergelerde artış, piyasa beklentilerinin önemli ölçüde altında kaldı. Foreks Haber'in anketine göre TÜFE artışı için medyan tahmin aylık %2,20, yıllık %72,61, C grubu çekirdek endeks için aylık %2,60, yıllık %72,90 idi. Yİ-ÜFE haziranda aylık 1,38, yıllık %50,09 arttı.

Haziran enflasyon rakamlarının ardından perşembe günü, TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu'nu yayımladı. Yıllık enflasyonun hizmet grubunda sınırlı olmak üzere tüm gruplarda gerilediği belirtilen raporda, hizmet grubunda aylık fiyat artışının önceki aya kıyasla zayıflamakla beraber görece yüksek seyirini koruduğu belirtildi.

TCMB para politikası toplantısı özeti

TCMB, geçen hafta gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının özeti yayımladı. Hizmet grubunda aylık fiyat artışlarındaki yüksek borçlanma ve borç verme oranlarının haftalık repo faizine kıyasla marjı -/+1,5 puandan -/+ 3 puana yükselmişti. Böylece Banka, geçen yıl haziranda başladığı artırımlarla haftalık repo faizini toplam 41,5 puan artırarak %8,5'ten %50 seviyesine yükseltti.

Banka, söz konusu toplantıda piyasa beklentisine paralel olarak bir haftalık repo faizini %50,00 seviyesinde sabit bıraktı. Politika faizi değişmezken gecelik borçlanma ve borç verme arasındaki makas 600bp olarak korundu.

Mart toplantısında sürpriz bir şekilde 500bp faiz artıran TCMB, operasyonel çerçevede de değişikliğe giderek faiz koridorunu genişletmiş, gecelik borçlanma ve borç verme oranlarının haftalık repo faizine kıyasla marjı -/+1,5 puandan -/+ 3 puana yükselmişti. Böylece Banka, geçen yıl haziranda başladığı artırımlarla haftalık repo faizini toplam 41,5 puan artırarak %8,5'ten %50 seviyesine yükseltti.

Mart sonrasındaki üç toplantıda da faiz değişikliğine gitmeyen TCMB, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı ifadesini haziran karar metninde de koruyarak ihtiyaç halinde ek sıkılaştırmaya gidilebileceği imasını sürdürmüştür. Banka, para politikasında kararlı duruş, iç talep dengelenme, TL'de reel değerlendirme ve enflasyon beklentilerinin düzelmesiyle aylık enflasyonun ana eğiliminin düşeceği ve dezenflasyonun yılın ikinci yarısında tesis edileceği beklentisini korumuştur.

Yurt içinde İTO İstanbul enflasyonu, İSO imalat PMI (Haziran)

İstanbul Ticaret Odası'nın (İTO) İstanbul Ücretliler Geçinme İndeksi haziranda aylık %3,42, yıllık %82,14 artarken Toptan Eşya Fiyatları İndeksi aynı dönemde aylık %3,85, yıllık %60,49 arttı. İstanbul Sanayi Odası (İSO) verilerine göre Türkiye imalat PMI haziranda 48,4'ten 47,9'a geriledi. Haziran raporunda satış fiyatlarının enflasyonu son dört buçuk yılın en düşük seviyesine gerilediği, istihdamın Ekim 2022'den bu yana en belirgin daralmayı gerçekleştirdiği ve yeni siparişlerde yılın en sert yavaşlamasının kaydedildiği belirtildi.

Yurt içinde dış ticaret dengesi (Haziran-öncü)

Ticaret Bakanlığı haziran ayına ilişkin öncü dış ticaret istatistiklerini yayımladı. Ticaret Bakanlığı'nın öncü verilerine göre haziranda, ihracat yıllık %11 düşüşle 18,57milyar USD, ithalat %4 düşüşle 25,00milyar USD ve dış ticaret açığı %21 artışla 6,44milyar USD oldu. Ocak-haziran döneminde ihracat yıllık %2 artışla 125,45milyar USD, ithalat %9 düşüşle 168,69milyar USD ve dış ticaret açığı %30 düşüşle 43,24milyar USD oldu.

Yurt içinde Reel Efektif Döviz Kuru (Haziran)

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) haziran ayına ilişkin Reel Efektif Döviz Kurunu (REDK) açıkladı. TÜFE bazlı REDK haziranda 61,90 ile Eylül 2021'den beri en yüksek değeri alırken Yİ-ÜFE bazlı REDK aynı dönemde 94,30 ile Mayıs 2023'ten beri en yüksek değeri aldı.

Yurt içinde Hazine nakit dengesi (Haziran)

Yurt içinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) haziran Hazine Nakit Gerçekleşmelerini açıkladı. Haziranda, faiz dışı denge 334,54milyar TL, nakit dengesi 430,95milyar TL açık verdi. Ocak-haziran döneminde faiz dışı denge 475,36milyar TL, nakit dengesi 1.003,70milyar TL açık verdi.

UYARI: 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.

BIST-100 HAFTALIK TEKNİK GÖRÜNÜM

BIST100 Endeksi geçtiğimiz haftayı %1,91 yükselişle 10.851 puandan kapattı. Endeks bir önceki hafta orta vade fincan-kulp formasyonunun yarı hedefi 10.752 üzerinde kalıcı olamamış ve bu seviye altında art arda dört kapanış yapmıştı. Haftanın kapanış gününde gün içi hareketlerle bu seviye üstü test edilse de bu seviye altında (10.607) hem günlük hem haftalık kapanış gerçekleşince geçtiğimiz bültende 10.752 seviyesi üzerinde kalıcı olunamadığı takdirde hedef bölge olacağını vurguladığımız (10.338-10.431) (08 Mayıs zirvesi (10.383), kısa vade fincan-kulp formasyonu teorik yarı hedefi (10.431) ve bayrak formasyonu yarı hedefinin (10.338) bulunduğu destek yoğun aralık) aralığı ve orta vade yükselen trend kanal desteği (10.469) kesişme bölgesi geçtiğimiz haftanın ilk işlem gününde sert satışla gündeme geldi. Bu destek yoğun bölgenin güçlü çalışmasıyla (10.338-10.431 aralığı altında kapanış olmaması ve kritik orta vade yükselen trend desteği altında sadece iki günlük kapanış ardından kanal içine geri dönüş) orta vade pozitif görünüm korunmuş oldu. Zira geçtiğimiz bültende şu şekilde bir teknik senaryo kurgulamıştık:

"Yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta 10.752 seviyesini takip etmeye devam edeceğiz. 10.752 seviyesi altında kalıcılık durumunda hedef bölge olarak (10.338-10.431) aralığını takip etmeye devam ediyoruz. Öncesinde bu hafta itibarı ile 10.595 seviyesine tekabül eden orta vade yükselen trend kanal desteğini takip edeceğiz. Ek olarak grafikte; henüz onaylanmamış olsa da bayrak direği gibi 11 Haziran, zirvesi 21 Haziran olan bir kısa vade bayrak formasyonu oluşum halinde. Yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta orta vade fincan-kulp formasyonu yarı hedefi 10.752 seviyesi olmak üzere bayrak formasyonu onayı için geçilmesi gereken seviye 10.791'i de takip edeceğiz. Bu yeni oluşum halinde olan formasyonun onaylanması halinde hedef seviyesinin (11.625); hem orta vade yükselen trend kanal direnci 11.773 (bu hafta itibarı ile), hem orta vade fincan-kulp formasyonu hedefi 11.685, hem de orta vade bayrak formasyonu hedefi 11.462 seviyelerinin bulunduğu bölgeyi işaret etmesi dikkat çekici ve teknik anlamda yukarı yönlü isteği desteklemektedir. Yani dört adet teknik unsur belli bir hedef aralığını işaret etmektedir. Bu durum bizce Endeksin Temmuz ayı içerisinde 11.500-12.000 aralığında bir seviyede orta vade bir zirve yapma olasılığını kuvvetlendirmektedir. Bu senaryonun gerçekleşmesi için koşul; orta vade yükselen trend kanal desteği 10.595 (bu hafta itibarı ile) seviyesinin korunmasıdır. Bu seviye aşağı yönlü kırılım anayı aldığı anda (üç kapanış) bu senaryo iptal olacaktır."

Geçtiğimiz haftanın ilk işlem gününde gelen sert satışla birlikte yeni oluşum halinde olan kısa vade bayrak formasyonu iptal olmuş olsa da orta vade yükselen trend kanal desteğinin korunması koşulu gerçekleşti. Halen 3 ayrı güçlü teknik unsur aynı hedef aralığını (11.462-11.919) desteklemeye devam etmektedir; orta vade yükselen trend kanal direnci (bu hafta: 11.919), orta vade fincan-kulp formasyonu hedefi 11.685, orta vade bayrak formasyonu hedefi 11.462.

Mevcut durumda Endeks haftayı tarihi zirve hareketinde kırılımı gerçekleştirilememiş kısa vade fincan-kulp formasyonu teorik hedefi 10.882 seviyesinin hemen altında kapattı. Bu seviye üzerinde yakın dirençler olarak başlangıç zirvesi endeks tarihi zirvesi (21 Mayıs), dip seviyesi 9.958 (11 Haziran) olan yeni oluşmakta olan düşük eğimli bir düşen trend kanalı olası direnci (bu hafta: 10.943) ve tarihi zirve seviyesi 11.088 var. Kısa vade indikatörlerde pozitif görünümün devam etmesi bu yakın dirençlerin dolayısıyla tarihi zirvenin bu hafta içerisinde test edilmesi olasılığını arttırmakta. Tarihi zirvenin (11.088) kırılması durumunda ise bahsettiğimiz hedef aralığına kadar bir direnç boşluğu olması nedeni ile alıcılı seyrin oldukça hızlanabileceğini düşünüyoruz. Aksi durumda yani kısa vade fincan-kulp formasyonu teorik hedefi 10.882 seviyesinin üzerinde tarihi zirve hareketinde olduğu gibi kalıcı olunamadığı durumda orta vade pozitif görünümün korunması için orta vade fincan-kulp formasyonunun yarı hedefi 10.752 ve orta vade yükselen trend desteği (bu hafta: 10.754) kesişmesi kritik öneme sahip. Korunamazsa eğer yine bu güçlü destek altında bir destek boşluğu olması sebebiyle tekrardan 10.338-10.431 aralığını hedefleyen sert satışlar görülebilir. Bu hafta aynı zamanda orta vade fincan kulp boyun çizgisi bu aralıkla kesişme halinde olması sebebiyle aralık bu hafta da güçlü destek olarak çalışma potansiyeline sahip.

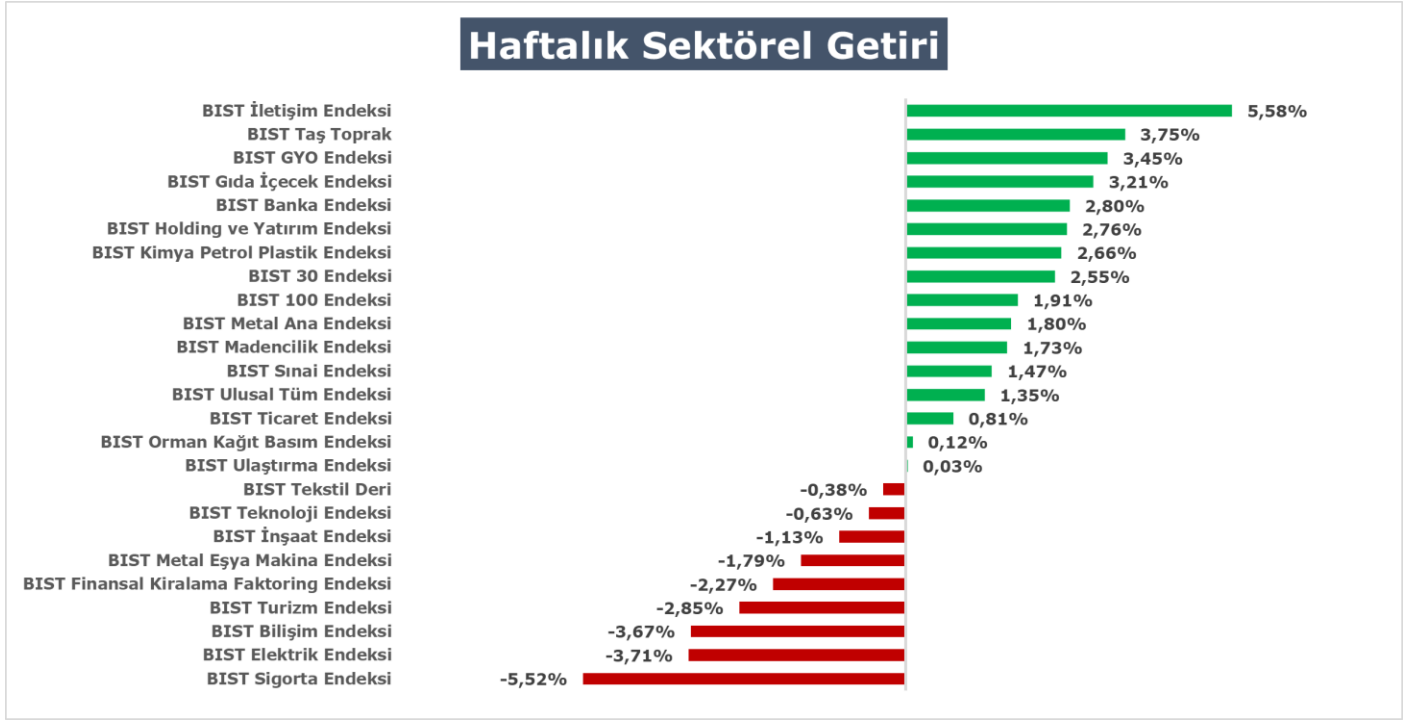


UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada 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.

Borsa İstanbul'da Geçtiğimiz Hafta Öne Çıkan Sektörler

Geçtiğimiz hafta endeks %1,91 yükselirken XILTM endeksi %5,58 yükselerek pozitif ayrıştı.

XSGRT endeksi ise %5,52 düşüşle negatif ayrıştı.



Teknik Açından Önemsemiğimiz Sektörler

XTCRT: Ticaret endeksi 09 Nisan'dan beri yükselen bir trend kanalı içerisinde hareket etmekte ve direkt dibi 11 Haziran, zirvesi 21 Haziran olan bir flama formasyonu oluşum halindedir. Flama desteği (bugün: 26.482) altında kapanışlarda temkinli olmak koşulu ile endeksi teknik olarak pozitif değerlendiriyoruz. Ek olarak; bu hafta itibarı ile boğa flama formasyonunun teorik hedefinin (29.956) 09 Nisan'dan beri yükselen trend kanal direnci (30.065) ile kesişme halinde olması sebebi ile güçlü bir hedef direnç seviye olabileceğini düşünüyoruz.



UYARI: 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.

HAFTALIK PARA GİRİŞİ OLAN HİSSELER - İlk 5 Kurum (TL)

Sıra	Hisse	Kapanış	Alıcılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Girişi
1	AKBNK	66,75	1.738.909.000	-1.050.912.000	687.997.000
2	GARAN	122,40	948.347.500	-627.860.500	320.487.000
3	KCHOL	229,50	1.026.075.000	-749.029.100	277.045.900
4	ISCTR	16,20	597.430.900	-373.023.600	224.407.300
5	TCELL	106,00	695.378.200	-526.877.700	168.500.500
6	PETKM	23,10	735.478.000	-569.268.400	166.209.600
7	KOZAL	21,84	482.017.100	-320.419.100	161.598.000
8	SAHOL	103,00	1.538.433.000	-1.383.638.000	154.795.000
9	ASELS	60,75	570.437.300	-432.569.600	137.867.700
10	MGROS	536,00	315.376.500	-194.672.600	120.703.900
11	KRDMD	32,34	516.129.100	-414.369.400	101.759.700
12	EKGYO	11,06	598.797.100	-498.545.000	100.252.100
13	DOAS	265,00	259.164.500	-163.965.400	95.199.100
14	TKFEN	56,95	199.620.200	-122.088.800	77.531.400
15	OYAKC	69,50	244.595.600	-172.994.800	71.600.800
16	HALKB	18,77	208.780.200	-144.595.200	64.185.000
17	FROTO	1.123,00	304.469.600	-240.993.200	63.476.400
18	TTKOM	51,55	266.148.500	-206.568.600	59.579.900
19	GWIND	32,20	162.522.900	-103.544.700	58.978.200
20	VAKBN	22,38	380.204.600	-322.813.700	57.390.900
21	KONTR	165,00	117.509.500	-61.676.400	55.833.100
22	BTCIM	165,60	160.080.900	-106.036.100	54.044.800
23	ANHYT	129,90	191.598.800	-143.834.900	47.763.900
24	TSKB	12,19	139.074.800	-94.503.850	44.570.950
25	SASA	44,00	235.951.500	-196.345.300	39.606.200
26	PSGYO	5,41	261.845.400	-222.660.100	39.185.300
27	ADGYO	31,36	76.818.100	-38.071.170	38.746.930
28	PASEU	75,85	95.666.540	-57.640.980	38.025.560
29	BRSAN	439,00	146.772.000	-109.584.600	37.187.400
30	SNGYO	6,00	117.479.600	-82.247.420	35.232.180
31	DAPGM	35,60	100.709.800	-65.893.070	34.816.730
32	IPEKE	40,00	97.038.860	-62.736.820	34.302.040
33	ISMEN	40,30	153.430.300	-119.464.200	33.966.100
34	AKFGY	2,42	85.299.350	-53.844.790	31.454.560
35	KATMR	2,78	125.147.200	-93.786.380	31.360.820
36	ODINE	74,00	95.033.140	-64.636.160	30.396.980
37	PEKGY	7,85	71.907.580	-42.037.520	29.870.060
38	CIMSA	33,42	131.192.100	-101.403.100	29.789.000
39	FENER	187,90	184.871.800	-155.808.000	29.063.800
40	SISE	51,60	277.708.200	-250.518.800	27.189.400

Kaynak: MATRIKS

UYARI: 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.

HAFTALIK PARA ÇIKIŞI OLAN HİSSELER - İlk 5 Kurum (TL)

Sıra	Hisse	Kapanış	Alıcılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Çıkışı
1	COLLA	842,00	493.277.100	-724.744.400	-231.467.300
2	BIMAS	553,50	842.255.600	-1.057.914.000	-215.658.400
3	AEFES	272,50	362.205.600	-510.368.000	-148.162.400
4	EREGL	55,00	800.833.400	-940.394.000	-139.560.600
5	TURSG	71,05	198.245.200	-294.015.600	-95.770.400
6	AKENR	13,40	171.267.000	-259.367.300	-88.100.300
7	SKBNK	4,13	100.098.900	-175.463.600	-75.364.700
8	BJKAS	7,47	250.715.700	-325.858.300	-75.142.600
9	YKBNK	33,22	1.339.944.000	-1.402.180.000	-62.236.000
10	KARSN	15,02	244.784.000	-304.502.100	-59.718.100
11	EFORC	14,87	213.311.600	-267.666.700	-54.355.100
12	SOKM	61,40	268.685.300	-320.174.400	-51.489.100
13	TOASO	334,00	280.061.500	-330.875.600	-50.814.100
14	KOCMT	17,76	111.355.200	-160.632.500	-49.277.300
15	ALTNY	80,00	119.471.300	-166.003.200	-46.531.900
16	CEMTS	11,25	68.936.170	-111.643.300	-42.707.130
17	CANTE	1,86	171.333.800	-212.623.200	-41.289.400
18	VRGYO	18,18	68.372.270	-109.553.700	-41.181.430
19	KZBGY	24,86	56.262.520	-95.224.580	-38.962.060
20	EGEEN	12.895,00	45.846.740	-83.540.630	-37.693.890
21	BOBET	26,88	59.327.540	-90.887.770	-31.560.230
22	EUPWR	94,20	57.600.060	-87.808.620	-30.208.560
23	ARTMS	45,00	37.299.510	-66.456.680	-29.157.170
24	SAFKR	46,80	69.573.760	-98.188.130	-28.614.370
25	GESAN	46,98	48.583.390	-76.670.620	-28.087.230
26	MOGAN	12,03	68.537.500	-94.140.220	-25.602.720
27	ALCAR	1.244,00	36.144.060	-60.102.910	-23.958.850
28	RAYSG	391,25	122.064.800	-144.076.800	-22.012.000
29	BAYRK	30,12	324.911.500	-345.433.000	-20.521.500
30	ODAS	8,56	83.145.730	-102.500.600	-19.354.870
31	IHEVA	3,50	21.862.950	-41.142.910	-19.279.960
32	BANVT	336,25	52.644.890	-71.434.600	-18.789.710
33	ONCSM	149,00	32.791.780	-50.491.020	-17.699.240
34	VESTL	79,00	81.147.820	-98.681.360	-17.533.540
35	GSRAY	8,85	89.199.440	-106.687.900	-17.488.460
36	LRSHO	3,84	27.924.200	-43.911.720	-15.987.520
37	AGESA	111,40	51.675.050	-67.487.740	-15.812.690
38	BIOEN	20,28	42.930.750	-57.904.630	-14.973.880
39	TABGD	190,60	190.473.700	-205.131.400	-14.657.700
40	MIATK	57,35	108.113.800	-122.114.800	-14.001.000

Kaynak: MATRIKS

UYARI: 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.

8 Temmuz Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Dış Ticaret Dengesi (EUR)	May	20,3B	22,1B
Türkiye	10:00	İSO Türkiye İhracat İklimi Endeksi	Haz		52,8
Euro Bölgesi	11:30	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi	Tem	0,60%	0,3

9 Temmuz Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
OECD	13:00	TÜFE (Yıllık)	May		5,70%
OECD	13:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	May		6,20%

10 Temmuz Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	ÜFE (Aylık)	Haz		0,70%
Japonya	02:50	ÜFE (Yıllık)	Haz	2,90%	2,40%
Çin	04:30	TÜFE (Aylık)	Haz	0,00%	-0,10%
Çin	04:30	TÜFE (Yıllık)	Haz	0,40%	0,30%
Çin	04:30	ÜFE (Aylık)	Haz		0,20%
Çin	04:30	ÜFE (Yıllık)	Haz	-0,80%	-1,40%
Türkiye	10:00	İşsizlik Oranı	May		8,50%
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi (Aylık)	May		-4,90%
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık)	May		-0,70%
Almanya	15:45	Cari İşlemler Dengesi (EUR)	Haz		25,9B

11 Temmuz Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	TÜFE (Final-Aylık)	Haz	0,10%	0,10%
Almanya	09:00	TÜFE (Final-Yıllık)	Haz	2,20%	2,40%
İngiltere	09:00	GSYH (Aylık)	May	0,20%	0,00%
İngiltere	09:00	GSYH (Yıllık)	May		0,60%
İngiltere	09:00	Sanayi Üretimi (Aylık)	May	0,30%	-0,90%
İngiltere	09:00	Sanayi Üretimi (Yıllık)	May	0,30%	-0,40%
İngiltere	09:00	Toplam Dış Ticaret Dengesi (GBP)	May	-16,1B	-19,6B
Türkiye	10:00	Dış Ticaret Haddi	May		86
Türkiye	10:00	Perakende Satış Hacmi (Aylık)	May		-1,80%
Türkiye	10:00	Perakende Satış Hacmi (Yıllık)	May		10,20%
ABD	15:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Haz	0,20%	0,20%
ABD	15:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık	236K	238K
ABD	15:30	TÜFE (Aylık)	Haz	0,10%	0,00%
ABD	15:30	TÜFE (Yıllık)	Haz	3,10%	3,30%
ABD	21:00	Hazine Bütçe Dengesi (USD)	Haz		-347,0B

12 Temmuz Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	06:00	Dış Ticaret Dengesi (USD)	Haz	85,2B	82,6B
Japonya	07:30	Sanayi Üretimi (Final-Aylık)	May	2,80%	-0,90%
Japonya	07:30	Sanayi Üretimi (Final-Yıllık)	May	0,30%	-1,80%
Türkiye	10:00	Cari İşlemler Dengesi (USD)	May	1,58B	-5,3B
ABD	15:30	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Haz	0,20%	0,00%
ABD	15:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Haz		2,30%
ABD	15:30	ÜFE (Aylık)	Haz	0,10%	-0,20%
ABD	15:30	ÜFE (Yıllık)	Haz		2,20%
ABD	17:00	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	Tem	67	68,2

UYARI: 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.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar
Araştırma Müdürü
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen
Piramit PYŞ Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr



UYARI: 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.