

Yurt Dışı Makro Görünüm

*Haftanın en önemli iki gündeminden biri olan ABD tarım dışı istihdam 180 bin kişilik artış beklentilerine karşılık 353 bin kişi arttı. Önceki iki ayın toplam istihdam artışı ise 126 bin kişi yukarı yönlü oldu. Böylece piyasada Mayıs'a ertelenen faiz indirim beklentileri azaldı; swap piyasasında indirim olasılığı %100'den %70'e geriledi. Ortalama saatlik ücret artışı geçen yıla göre %4.5 yükseldi. Önceki ay %4.4, piyasa beklentisi %4.1 seviyesindeydi. Ocak'ta %3.8'e yükselmesi beklenen işsizlik oranı ise %3.7'de sabit kaldı. Beklentilerin çok üzerinde gerçekleşen veri sonrası DXY ve ABD 10 yıllık tahvil faizi sırayla 102.8'den 103.8' ve ve %3.87'den %4.0'ün üzerine yükseldi. EURUSD paritesi 1.09'dan 1.08'e, ons altın ise 2057 dolardan 2033 dolara geriledi. ABD ekonomisinin ve istihdam piyasasının her an talep canlanması yaşayabileceğini gösteren veriler enflasyon üzerinde risk oluşturduğu için piyasanın odağı 13 Şubat'ta açıklanacak tüketici enflasyonunda olacak.

*Fed beklendiği üzere fonlama faizini %5.5 seviyesinde sabit tuttu. Sıkı para politikasının devamına işaret eden Powell enflasyonun kalıcı bir şekilde %2.0'ye doğru hareket ettiğine dair güven oluşmadığı sürece faizi indirmek uygun olmayacaktır dedi. Şu anda parasal sıkılaştırmayı azaltmayı düşünmediklerini belirten Powell bu yıl içerisinde bir noktada parasal sıkılaştırmayı azaltmanın uygun olabileceğini belirtti. Hatırlatmak gerekirse Fed her ay piyasadaki 95 milyar dolar çekmeye devam ediyor. Ayrıca faizin zirveye ulaşmış olabileceğini de belirten Powell komitedeki neredeyse her üyenin bu yıl faizleri düşürmenin uygun olacağını düşündüğünü, Mart'ta faiz indiriminin beklenmediğini ve üyeler arasında ciddi fikir ayrılıkları bulunduğunu belirtti. Açıklamalar faiz indirimine kesin gözüyle bakan piyasa açısından olumlu olsa da birinci çeyrekte faiz indirimi ile ilgili hayal kırıklığı yaratmış gibi görünüyor. Açıklamaların ardından 103.0'ün hemen altında seyreden DXY 103.65'in üzerine çıkarken EURUSD 1.08'in altına gördü. Hisse senedi piyasası net nete açıklamalara negatif reaksiyon verirken 10Y tahvil faizleri aşağı yönlü bir hareketle %4.0'ün altına geriledi. Faiz gevşemesi açıklamalara ters görünse de enflasyonla daha etkin bir mücadelenin enflasyonu kalıcı şekilde aşağı çekeceği ile ilgili beklentiler fiyatlanıyor diyebiliriz.

*İngiltere Merkez Bankası da geçtiğimiz hafta beklentilere paralel şekilde politika faizini %5.25'te sabit tuttu. Kararla birlikte açıklanan tutanaklarda, enflasyonun bu yıl sonunda yüzde 2,75'e gerilemesinin beklendiği, gelecek iki yıllık dönemde enflasyonun %2,3 ve üç yılda %1,9 seviyesine düşeceğinin tahmin edildiği bildirildi. BoE'nin faiz indirimine Ağustos'ta başlayabileceği öngörülürken, ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası'na (ECB) göre bu konuda daha yavaş hareket etmesi bekleniyor.

*Gelişmiş ülkelerin çoğunluğunda PMI verilerindeki toparlanma Ocak'ta daha belirgin şekilde ortaya çıktı. Japonya'da imalat PMI 52.2'den 52.9'a yükselirken Çin'de 50.8 seviyesinde sabit kaldı. Almanya'da imalat PMI 43.3'ten 45.5'e, Euro Bölgesi genelinde de 44.4'ten 46.6'ya, İngiltere'de 46.2'den 47.0'ye önemli oranda artışlar Euro Bölgesi'nde imalat PMI beklentilere paralel gerçekleşirken Almanya ve İngiltere'de beklentilerin üzerinde geldi. ABD'de de imalat PMI'da daralma bölgesinden çıkarak 47.9'dan 50.7'ye kuvvetli bir artış gösterirken ISM imalat endeksi de 47.1'den 49.1'e çıktı. ISM'in alt endekslerinden yeni siparişlerin 47.0'den 52.5'e yükselmesi ülke ekonomisindeki canlılığı teyit ederken fiyat endeksinin 45.2'den 52.9'a sıçraması enflasyon görünümünü açısından olumlu bir resme işaret etmiyor.

*Geçtiğimiz hafta açıklanan Euro Bölgesi son çeyrek GSYH büyümesi ilk tahminlere göre ekonominin çeyrek bazda yatay kaldığına işaret etti. Beklenti %0.1'lik daralma yönündeydi. Yıllan yıla ise Euro Bölgesi ekonomisi %0.0'lık beklentiye karşılık %0.1 büyüme gösterdi. Bölgenin lokomotifini Almanya'da ise GSYH büyümesi ekonominin son çeyrekte yıldan yıla %0.2 daraldığını gösterdi. Önceki çeyrek için açıklanan %0.4 ise %0.3'e revize edildi. Beklenti de ekonominin %0.2 daralmasıydı. Beklenen hafif olumlu gelmesine rağmen veriler tüketim ve büyümenin halen zayıf seyirini koruduğunu gösteriyor. İyi haber ise Ocak öncü verileri Almanya'da enflasyonun Aralık'taki sıçramasının ardından gevşediğine işaret ediyor. Aralık'ta %3.7'ye yükselen enflasyon Ocak'ta %3.0 seviyesindeki beklentilere karşılık %2.9 olarak gerçekleşti. Euro Bölgesi'nin tamamında ise öncü verilere göre Ocak enflasyonu beklentilere paralel şekilde %2.9'dan %2.8'e geriledi. Çekirdek enflasyon ise %3.2'lik beklentilerin hafif üzerinde kalarak %3.4'ten %3.3'e geriledi. Enflasyonda düşüş görmek olumlu olmakla birlikte beklenenden hızlı bir düşüş sadece Almanya'nın değil Euro Bölgesi ekonomisinin resesyona girdiğinin bir kanıtı olması adına olumsuz bir sinyal olarak algılanacaktır.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

02.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	38 654.42	1.41	2.56
S&P 500	4 958.61	1.36	3.71
Nasdaq	15 628.95	6.76	4.11
NIKKEI 225	36 158.02	0.87	8.05
DAX	16 918.21	-0.03	0.99
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.02	1.72	3.81

Yurt İçi Piyasalar Özeti

02.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	9 261.34	5.41	15.47
BIST 100	8 665.68	6.07	16.00
VIOP 30 Yakın Vade	9 514.00	4.67	18.54
Gösterge Tahvil	43.13	-0.35	8.69

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

02.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.07	-1.41	-2.28
USDTRY	30.54	0.76	3.62
EURTRY	32.97	1.06	0.70
Altın/Ons	2039.71	0.78	-1.13
Brent Petrol	77.36	-7.09	0.65

Yurt Dışı Makro Görünüm

***Gelecek hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?**

***Önümüzdeki hafta küresel piyasalarda hareketlilik yaratacak önemli bir veri bulunmazken Pazartesi açıklanacak hizmet PMI, Çin ve Almanya TÜFE enflasyonu küresel görünüm açısından önemli olacak.** Pazartesi 03:30'da açıklanacak Japonya hizmet PMI için bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Aralık ayında veri 51,5 ile Ağustos 2023'ten bu yana 50 puanın üstünde seyretmeye devam etmişti. Çin hizmet PMI ile ilgili de bir beklenti bulunmazken Aralık'ta PMI 52,9 ile pozitif görünümü 12 aydır sürdürmekteydi. Almanya hizmet PMI, Aralık ayında 49,3 ile son beş ayın dördünde olumsuz görünüme sahip oldu. Ocak ayı için ise beklenti 47,6 ile olumsuz görünümün devam edeceği yönünde. Aralık ayında 48,8 olarak açıklanan Euro Bölgesi hizmet PMI ile ilgili Ocak ayı beklentisi ise 48,4. Temmuz 2023'ten bu yana 50 puanın üstüne çıkamayan Euro Bölgesi'nde hizmet sektörünün olumsuz görünüm devam ediyor. Son iki aydır güçlü görünüme sahip olan İngiltere hizmet PMI, Aralık ayında 53,4 ile Haziran ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaşmıştı. Ocak ayı beklentisi ise 53,8 seviyesinde. Aralık ayında 51,4 ile 2023 Ağustos'tan bu yana en yüksek seviyeyi gören ABD de ise Ocak ayı için beklenti 52,9 ile olumlu görünümün devam etmesi yönünde. ISM Hizmet PMI ise Aralık ayındaki 50,6 ile Mayıs 2023'ten bu yana en düşük seviyesini görmüştü ancak Ocak ayı için beklenti 52,0.

***Önümüzdeki hafta Euro Bölgesi'nde ekonomik aktiviteyi görmek için açıklanacak diğer verilerden Euro Bölgesi aylık perakende satışlar Aralık ayında %0,3 düşerek 2023 Ağustos'tan bu yana en büyük düşüşünü kaydetmişti.** Salı 13:00'te açıklanacak Ocak ayı için beklenti ise %-1 ile düşüşün devam edeceği yönünde. Çarşamba 10:00'da açıklanacak Almanya sanayi üretimi Kasım ayında aylık %0,7 düşerek 6 aylık düşüşünü sürdürmüştü. Ocak ayı için beklenti düşüşün devam edeceği yönünde, %-0,2 olarak açıklandı.

***Aralık ayında yıllık %-0,3 enflasyon açıklayan Çin, son üç aydır deflasyonda.** Ocak ayı beklentisi ise %-0,5 ile deflasyonun devam edeceği yönünde. Veri Çarşamba TSİ 4:30'da açıklanacak.

***Almanya yıllık enflasyonu Aralık ayında %3,7 gelerek uzun süreli düşüşün ardından ilk defa bir önceki aydan yüksek gelmişti.** Cuma 10:00'da açıklanacak Ocak ayı enflasyon beklentisi ise açıklanan öncü enflasyon ile paralel şekilde %2,9.

Yurt İçi Makro Görünüm

***TCMB Başkanlığına Fatih Karahan atandı.** TCMB tarafından yayımlanan duyuruya göre 3 Şubat 2024 tarihli ve 32449 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı ile Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Başkanlığına, 28 Temmuz 2023 tarihinden bu yana Başkan Yardımcılığı görevini sürdürmekte olan Dr. Fatih Karahan atanmıştır.

***Haftanın önemli verilerinden Aralık’ta dış ticaret açığı öncü göstergelerin işaret ettiği 6.1 milyar doların hafif altında, 6.0 milyar dolar olarak gerçekleşti.** Dış ticaret açığındaki düzelmede ihracatın geçen senenin aynı ayına göre %0.4 artışla 23.0 milyar dolar büyüklüğe ulaşmasına karşılık ithalatın %11.0 düşüşle 29,0 milyar dolara gerilemesi etkili oldu. Böylece 2022 yılında 109.5 milyar dolar olan yıllık dış ticaret açığı geçen yıl 106 milyar dolara geriledi. 2023 yılının tamamında ihracat %0.6 büyümeyle 225.8 milyar dolar olurken ithalat %0.5 düşerek 361.8 milyar dolara geriledi.

***Türkiye’de imalat PMI Ocak’ta 47.4’ten 49.2’ye yükseldi.** Ocak ayında asgari ücret artışı, maliyet yükselişi ve liradaki değer kaybı söz konusu oldu, lojistikte yaşanan sorunlar ile tedarik süreleri uzadı ancak Aralık ayına göre üretim, yeni siparişler ve satın alma faaliyetlerindeki sorunlar hafifledi, istihdamda değişiklik yaşanmadı. Yeni ihracat siparişlerinde ılımlı bir yavaşlama yaşandı. Genel olarak imalat sektöründeki yavaşlama eğilimi hafiflemesi endeksteki artışın ardında yatan ana neden oldu.

***Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 26 Ocak tarihinde brüt rezervler önceki haftaya göre 931 milyon dolar daha düşerek 137.1 milyar dolara geriledi.** Böylece rezervlerin rekor kırdığı 22 Aralık haftasından bu yana düşüş 8.3 milyar dolara ulaştı. Düşüşün tamamı bu dönemde 97.5 milyar dolardan 89.1 milyar dolara gerileyen döviz rezervlerinden kaynaklandı. 26 Ocak haftasında 52 haftalık toplam bazda döviz rezervlerindeki artış 11.2 milyar dolardan 12.9 milyar dolara yükseldi. Net rezervler ise 16,4 milyar dolardan 23,6 milyar dolara yükselirken, TCMB’deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 25,4 milyar dolardan 32,4 milyar dolara yükseldi. Böylece TCMB’nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil açık pozisyonu önceki haftaki 49.1 milyar dolar seviyesinden 50.7 milyar dolara yükseldi.

***Yabancı yatırımcılar 26 Ocak haftasında 65 milyon dolarlık hisse senedi alırken, 38.1 milyon dolarlık DİBS satışı gerçekleştirdi.** Böylece Ocak ayında hisse senedi piyasasına yabancı girişi 65.9 milyon dolar olurken DİBS piyasasına yabancı girişi 287.5 milyon dolar oldu. Tahvil piyasasında yabancı payı söz konusu haftada %2.07’den %1.95’e geriledi. 52 haftalık bazda ise 2.3 milyar doları DİBS, 2,0 milyar doları hisse senedi olmak üzere 4,33 milyar dolarlık sermaye girişi gerçekleşti. Önceki hafta sermaye girişi 4.31 milyar dolar düzeyindeydi. TCMB’nin sıkı para politikasının kısa vadeli tahvil piyasasına yansımaları sayesinde DİBS piyasasına girişlerin hisse senedine nazaran daha fazla olduğunu görüyoruz.

***26 Ocak haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 1 milyar dolar artışla 178.4 milyar dolara yükseldi.** Gerçek kişilerin mevduatı 655 milyon dolar artışla 102.8 milyar dolar olurken kurumsal mevduatlar 378 milyon dolar artışla 75.6 milyar dolar oldu. Parite etkisinden arındırılmış mevduat artışı ise tüzel kişilerde 427 milyon dolar, gerçek kişilerde 805 milyon dolar olarak gerçekleşti. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi 3.9 milyar dolar artış yönünde gerçekleşti. 26 Ocak haftasında KKM’den çözümlerin hızlanmasıyla yılın son haftası 292.2 milyar dolar olan KKM+DTH büyüklüğü 26 Ocak haftasında 286.1 milyar dolara geriledi.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

02.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	8 665.68	6.07	16.00
BİST 50	7 628.58	5.84	16.08
BİST 30	9 261.34	5.41	15.47
BİST Sınai	13 179.71	6.51	14.29
BİST Mali	9 173.94	4.34	16.31
BİST Banka	9 591.40	0.91	10.03
BİST Teknoloji	11 906.72	8.79	24.79
VIOP 30 Yakın Vade	9 514.00	4.67	18.54
Gösterge Tahvil Faizi	43.13	-0.35	8.69

En Çok İşlem Gören Hisseler

02.02.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	281.50	11.6	11 481 806.05
	YAPI KREDİ	YKBNK	22.28	2.67	3 953 432.34
	EREĞLİ	EREGL	43.46	1.49	3 933 620.32
	TÜPRAŞ	TUPRS	155.30	7.25	3 830 625.29
	İŞ BANKASI	ISCTR	25.56	3.15	3 629 582.02

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

02.02.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
YÜKSELENLER					
	VESTEL	VESTL	67.20	34.40	1 453 037.60
	MİA TEKNOLOJİ	MIATK	45.20	31.55	2 139 667.57
	EGE ENDÜSTRİ	EGEEN	12747.50	20.23	426 695.86
	BORUSAN YATIRIM	BRYAT	2830.00	15.60	219 208.92
	ENERYA ENERJİ	ENERY	154.10	14.74	284 490.71
DÜŞENLER					
	QUA GRANİTE	QUAGR	4.02	-6.73	735 393.78
	ŞEKERBANK	SKBNK	4.79	-4.39	298 507.35
	AKBANK	AKBNK	39.26	-2.68	3 424 889.57
	İŞ GYO	ISGYO	17.70	-1.67	222 199.27
	İZMİR DEMİR ÇELİK	IZMDC	6.30	-1.10	116 290.83

Yurt İçi Makro Görünüm***Gelecek hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?**

***Haftanın verisi Ocak ayı TÜFE enflasyonu olacak.** Piyasa beklentisinin %6.9 olduğu Ocak enflasyonu ile ilgili beklentimiz %6.4 seviyesinde. Beklentimize paralel bir gerçekleşme yıllık enflasyonu %64.8'den %64.5'e getirecek. Piyasa beklentisi ise yıllık bazda enflasyonun %65.1'e yükselmesi yönünde. Beklentilerin üzerinde bir enflasyon gerçekleşmesi TCMB'nin likidite sıkılaştırması hamlelerinin artmasına neden olacaktır.

***Enflasyon gerçekleşmesi TCMB'nin 8 Şubat'ta gerçekleştireceği Enflasyon Raporu sunumu açısından da önemli olacak.** Beklentilere paralel bir gerçekleşme enflasyonun TCMB'nin beklediği patika içerisinde kalmasına neden olacağı için TCMB'nin yılsonu enflasyon beklentisi olan %36.0'ı değiştirmesini beklemeyiz. Ancak değiştirmese de beklentinin arkasındaki varsayımlar ve de yeni Başkan'ın soru cevap kısmındaki açıklamaları piyasalar açısından çok önemli olacak.

***Haftanın diğer önemli verileri Ocak nakit bazlı bütçe dengesi ve Aralık sanayi üretimi.** Hazine ve Maliye Bakanlığı piyasa beklentisi bulunmayan nakit bazlı bütçe dengesini Salı saat 17'de açıklayacak. Geçen sene Ocak'ta 54.3 milyar TL açık veren nakit bazlı bütçe dengesi 34.6 milyar TL faiz dışı açık vermişti. Cuma 10:00'da açıklanacak Aralık sanayi üretimi ile ilgili henüz bir beklenti bulunmamakla birlikte ticari kredi kullanımındaki yavaşlama sanayi üretiminde yavaşlamanın da bir sinyali olabilir. Aralık verisi son çeyrek büyüme resmini görmek açısından da önemli olurken Ekim ve Kasım'da takvim etkisinden arındırılmış üretim artışı ortalaması %0.72, arındırılmamış üretim artışı ortalaması %1.95 olmuştur. GSYH'nin %5.95 olarak gerçekleştiği 3Ç23'te ise sanayi üretimi büyümesi %7.73 olmuştur.

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