

Yurt Dışı Makro Görünüm

* **ABD'de tarım dışı istihdam Aralık'ta 223 bin kişi ile 200 bin kişilik beklentinin üzerinde kaldı ancak Ekim ve Kasım verileri 263 ve 284 bin kişiden sırayla 256 bin ve 263 bin kişiye revize edildi.** Özel sektör istihdamı da 180 bin kişilik artış beklentisine karşılık 220 bin kişi artış gösterdi, önceki ay verisi 221 bin kişiden 202 bin kişiye revize edildi. Ücret enflasyonunun en önemli göstergesi ortalama saatlik ücretler %0.4'lük beklentiye karşılık aylık %0.3 arttı; yıllık enflasyon %4.8'den %4.6'ya geriledi. Beklenti enflasyonun %5.0'e yükselmesi idi. İşgücüne katılım oranı %62.2'den %62.3'e yükselirken işsizlik oranı %3.7'lik beklentiye karşılık %3.6'dan %3.5'e geriledi. İşsizlik oranındaki düşüşün işgücüne katılımdaki artıştan kaynaklandığı anlaşılıyor. Manşet istihdam verisi beklenenden yüksek gelse de beklenenin altındaki ortalama saatlik ücretler tarım dışı istihdam artışı ve işsizlikteki düşüşün olumsuz etkisini ortadan kaldırmış gibi görünüyor. Veri öncesi %3.75'in üzerinde seyreden ABD 10 yıllık tahvil faizleri veri sonrası %3.70'in altına geriledi; benzer şekilde DXY 105.65'ten 105.10'a geriledi. Hisse senedi piyasası da veri sonrası %1.0'in üzerinde artışlar gösterdi. Veri Fed'in faiz artışlarının hız kesmesine veya Şubat'ta sona ermesine neden olacak boyutta bir iyileşmeye işaret etmiyor ancak piyasanın birinci çeyrek sonrasında faiz artışlarının durması beklentisinin artmasına neden olacaktır.

* **Tarım dışı istihdamın ardından açıklanan ISM hizmet endeksi 56.5'ten 49.6'ya keskin bir düşüş gösterdi.** Alt endekslerden istihdam da 51.5'ten 49.8'e gerilerken yeni siparişler 56.0'dan 45.2'ye düşerek Mayıs 2020'den bu yana ilk defa daralma bölgesine girmiş oldu. ISM ile aynı zamanda açıklanan fabrika siparişleri de %0.8'lik daralma beklentisine karşılık aylık bazda %1.8 daraldı. Önceki ay siparişler %0.4 artmıştı. Ulaştırma hariç fabrika siparişleri ise %0.1'lik artıştan Kasım'da %0.8 daralmaya döndü. Bu iki veride ABD'de ekonomik aktivitenin hızla bozulduğuna işaret ettiği için resesyona beklentilerini arttıracaktır. Veriler Fed'in faiz artırımlarına devam edemeyeceğine dair beklentileri desteklediği için hisse senedi endekslerinde Cuma %2.0'nin üzerinde değer kazançları yaşandı.

* **Hafta içerisinde açıklanan imalat PMI verileri Avrupa'da toparlanma Amerika, İngiltere, Çin ve Japonya'da zayıflamaya işaret etti.** Öte yandan tüm bu bölgelerde endeks değerleri 50.0'nin altında kalmaya devam etti. ABD'de imalat PMI 47.7'den 46.2'ye gerilerken İngiltere'de 46.5'ten 45.3'e düşüş gösterdi. Çin'de ise endeks 49.4'ten 49.0'a, Japonya'da 49.0'dan 48.0'a hafif bir düşüş gösterdi. Euro Bölgesi ve Almanya'da endeks seviyeleri sırayla 47.1 ve 46.2'den 47.8 ve 47.1'e yükseldi. Hizmet PMI'larında ise Amerika'da zayıflama görülürken Avrupa, İngiltere ve Asya'da toparlanma görüldü; Japonya 50.0'nin üzerindeki seviyesini korudu. ABD'de hizmet PMI 46.2'den 44.7'ye sert bir düşüş gösterdi; Euro Bölgesi, Almanya ve İngiltere'de endeks seviyeleri 48.5, 46.1, 48.8'den 49.8, 49.2, 49.9'a yükseldi. Çin ve Japonya'da ise endeksler 47.7 ve 50.3 seviyelerinden 48.0 ve 51.1'e yükseldi. Hizmet sektöründe görülen toparlanma küresel yavaşlama endişelerini hafifletecek nitelikte. PMI verilerinden çıkan sonucun diğer verilere benzer yönde yansması ABD ekonomisinde yavaşlamanın belirginleşeceğine ancak Asya ve Avrupa'nın da dahil olduğu bir küresel resesyona dönüşmesi olasılığının düşük olduğuna işaret ediyor.

* **Euro Bölgesi'nde açıklanan öncü enflasyon Aralık'ta aylık %0.3 olarak gerçekleşti.** Böylece yıllık enflasyon %9.7'lik beklentiye karşılık %10.1'den %9.2'ye geriledi. Çekirdek enflasyonun ise %5.0'te sabit kalması beklenirken yıllık enflasyon %5.2 olarak gerçekleşti. Euro Bölgesi'ne dair önemli ekonomik aktivite göstergelerinden perakende satışlar Kasım'da önceki seneye göre %2.8 daraldı. Önceki ay satışlar %2.6 düşüş göstermişti. Beklenti %3.3 düşüş yönündeydi. Beklenenden daha düşük bir daralma Euro Bölgesi ekonomisi adına hafif de olsa olumlu olarak yorumlanabilir.

* **Almanya'da açıklanan öncü verilere göre tüketici enflasyonu Aralık'ta %0.3'lük düşüş beklentisine karşılık %0.8 geriledi.** Böylece yıllık enflasyon %10.0'dan %8.6'ya düşmüş oldu; beklenti %9.1 düzeyindeydi. Harmonize TÜFE enflasyonu ise %10.7 seviyesindeki beklentilere karşılık %11.3'ten %9.6'ya geriledi. Düşüşte federal Alman hükümetinin Aralık'ta hanehalkı ve KOBİ'ler için bir seferliğine gerçekleştirdiği doğalgaz ödemeleri etkili oldu. Bu sayede mal enflasyonu %17.1'den %13.9'a gerilerken hizmet enflasyonu %3.6'dan %3.9'a yükseldi. Teşvik nedeniyle düşen enflasyonda asıl resmi Ocak ayı enflasyonu daha net yansıtacaktır.

* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?** Yurt dışında haftanın verisi Perşembe 16:30'da açıklanacak ABD TÜFE enflasyonu olacak. Piyasa beklentisi enflasyonun aylık %0.0 ile yıllık bazda %7.1'den %6.5'e gerilemesi yönünde. Çekirdek enflasyonun ise aylık %0.2'den %0.3'e çıkması, yıllık enflasyonun %6.0'dan %5.7'ye gerilemesi bekleniyor. Piyasa reaksiyonu oldukça kuvvetli olacak verinin beklentilere paralel gelmesi olumlu algılanacak ve Fed'in hız keserek faiz artışlarını sonlandıracığı beklentisini destekleyecektir. Bu yönde bir gerçekleşme tarım dışı istihdam sonrası gerileyen ABD 10 yıllık faizleri ve dolar endeksinin daha da gevşemesine neden olabilir. Haftanın bir diğer önemli verisi Perşembe 04:30'da açıklanacak Çin TÜFE ve ÜFE enflasyon verileri olacak. Çin'de Aralık ayında tüketici enflasyonunun yıllık bazda %1.6'dan %1.8'e yükselmesi, ÜFE enflasyonun %1.3'ten %0.1'e yükselmesi bekleniyor. Tüketici enflasyonu Kasım'da %2.1'den %1.6'ya gerilemişti. Cuma 6:00'da açıklanacak Çin dış ticaret verileri küresel büyüme görünümü ve emtia fiyatları açısından önemli olacak. Çin'in ihracat ve ithalat büyümesi ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunuyor ancak Kasım'da ihracat %8.7 daralmış, ithalat düşüşü ise %10.6 düzeyinde gerçekleşmişti. İhracat ve ithalattaki daralmanın devam etmesi Çin'in küresel büyüme ve emtia fiyatlarına yaptığı katkının zayıf seyredeceği anlamına gelecektir. Cuma ayrıca İngiltere ve Euro Bölgesi sanayi üretimi açıklanacak. 10:00'da açıklanacak İngiltere Kasım sanayi üretiminin yıldan yıla %3.2 daralması bekleniyor. Önceki ay da üretim %2.4 daralma göstermişti. 13:00'te açıklanacak Euro Bölgesi Kasım sanayi üretimi büyümesinin ise %3.4'ten %0.5'e yavaşlama göstermesi bekleniyor. Beklenenin üzerinde bir üretim aktivitesi EURUSD paritesine olumlu yansıtacaktır.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

06.01.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	33 630.61	1.46	1.46
S&P 500	3 895.64	1.46	1.46
Nasdaq	10 569.29	0.98	0.98
NIKKEI 225	25 973.85	-0.46	-0.46
DAX	14 610.02	4.93	4.93
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.56	-8.25	-8.25

Yurt İçi Piyasalar Özeti

06.01.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	5 799.09	-2.45	-2.45
BIST 100	5 341.96	-3.03	-3.03
VIOB 30 Yakın Vade	5 975.00	0.24	0.24
Gösterge Tahvil	9.36	-6.12	-6.12

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

06.01.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0643	-0.53	-0.53
USDTRY	18.7233	0.07	0.07
EURTRY	19.9328	-0.48	-0.48
Altın / Ons	1867	2.36	2.36
Brent Petrol	78.60	-6.78	-6.78

Yurt İçi Makro Görünüm

* **Yurt içinde haftanın verisi yılsonu enflasyon verileri oldu.** Aralık'ta TÜFE enflasyonu %1,18 ile %4.0 seviyesindeki beklentimizin ve %2.7 civarındaki piyasa beklentisinin oldukça altında gerçekleşti. Beklenenin altında gelen enflasyon oranlarında gıda ve giyim enflasyonunun düşük gerçekleşmesi etkili oldu. Böylece Kasım'da %84.4, geçen yılın sonunda %36.1 olan yıllık enflasyon 2022 sonunda %64,27 olarak gerçekleşmiş oldu. Geçtiğimiz sene Aralık ayındaki yüksek aylık enflasyonun yarattığı baz etkisinin büyük bir düşüşe neden olduğu tüketici enflasyonunun yanı sıra B endeksine göre çekirdek enflasyon Kasım ayındaki %76.2 seviyesinden %57.7'ye, ÜFE enflasyonu ise %136.0'dan %97.7'ye geriledi. Önümüzdeki aylarda da baz etkisi kaynaklı düşüşün devam etmesini ve tüketici enflasyonunu ikinci çeyrekte %40'lı seviyelere ulaştırmasını bekliyoruz. Mal ve hizmet enflasyonu bazında bakıldığında yükselişte olduğu gibi düşüşte de mal enflasyonunun öncü olduğunu görüyoruz. Aralık'ta toplam mal enflasyonu %93.0'ten %67.3'e gerilerken temel mal enflasyonu %76.1'den %49.0'a geriledi. Hizmet enflasyonunda ise düşüş daha sınırlı miktarda %60.7'den %55.5'e gerçekleşti. Hizmet kalemleri arasında kira ve haberleşme baz etkisine rağmen artışı sürdürdü ve iki kalem sırayla %44.2'den %47.1'e ve %29.2'den %30.1'e yükseldi. Mal enflasyonundaki düşüş enflasyonu aşağı çekmeye devam ederken daha yurtiçi dinamiklere bağlı ve fiyatlama davranışındaki bozulmanın daha fazla yansdığı hizmet enflasyonunun katılık arz ettiğine şahit olabiliriz.

* **Aralık'ta ÜFE enflasyonu aylık bazda %0.24 düşüyle yıllık bazda %136'dan %97.7'ye geriledi.** 2021 sonunda ÜFE enflasyonu %80 olmuştu. ÜFE enflasyonundaki düşüş de enerji ve ara malı fiyatlarında düşüşün devam etmesine bağlı olarak sürecektir ve bu da tüketici fiyatları üzerindeki yükü hafifletecektir. Bu duruma karşı bir gelişme seçim öncesi talebi destekleyecek politikalar ve gevşek para politikasının devamı olacaktır ancak böyle bir senaryoda etkileri yılın ikinci yarısı görülecektir. Baz senaryomuza göre TÜFE enflasyonunda yılın ilk yarısını %42 seviyesinde tamamlama ve yılın sonunda bu seviyenin üzerinde bitirme olasılığımız bulunuyor. Seçim sonrası sıkı para politikasına dönüş enflasyonda %40 altı seviyelerin beklenmesine neden olabilir ancak bu gerçekleşmezse enflasyonun %45 üzerinde katılık gösterdiğine şahit olabiliriz.

* **TCMB'nin liralama stratejisi çerçevesinde 7 Ocak'ta açıkladığı düzenlemeye göre bankalar için uygulanan menkul kıymet tesis oranı %5'ten %10'a yükseltildi.** Buna göre TL mevduatının toplam mevduat içindeki payı %50-60 arasında ağırlığına sahip bankaların taşınması gereken menkul kıymet oranı %5'den %10'a çıktı. Bankacılık sistemi için şu an için TL mevduatının payı %53 civarında. Düzenlemeye göre %60-%70 arası %5, %70 üzeri ise %3 menkul kıymet tutmak zorunda olacak. Bu düzenleme ile bankaların düşük faizle yani yüksek maliyetle menkul kıymet tutma zorunluluğu doğacağından düzenlemenin banka karlılıkları için olumsuz olduğunu değerlendirebiliriz.

* **Üretim aktivitesinin önemli göstergelerinden ve Mart'tan bu yana 50.0'nin altında kalarak ekonomik yavaşlama sinyali veren imalat PMI Aralık ayında yine 50.0'nin altında kaldı ancak son 6 ayın en yüksek seviyesine yükselerek 48.1 değerini aldı.** Önceki ay imalat PMI 46.7 olmuştu. Talepteki iyileşmeyi yansıtan imalat PMI siparişlerdeki yavaşlamanın azalması ve üretimdeki düşüşün hız kesmesi nedeniyle artış gösterdi. Böylece istihdam endeksi üst üste ikinci kez artış gösterdi. Öte yandan ihracat siparişlerindeki zayıf seyir devam etti. Endeksteki artışa katkı sağlayan bir diğer unsur tedarikçilerin teslim sürelerindeki iyileşme oldu. Bu durumun da etkisiyle stoklardaki artış üst üste sekizinci aya ulaştı. ISO'nun açıklamasına göre üretim artışında başı çeken elektrikli ve elektronik ürünlerde büyüme son iki buçuk yılın en yüksek hızında gerçekleşti. Üretimde en keskin yavaşlama ise ağaç ve kağıt ürünleri sektöründe yaşandı. Elektrikli ve elektronik ürünler sektörü yeni sipariş artışında da en üst sırada yer aldı. Yeni siparişler beş sektörde yeniden büyümeye geçti. Kara ve deniz taşıtları ile giyim ve deri ürünlerinde ise Kasım'daki artışların ardından yavaşladı. Girdi fiyatlarındaki en hızlı artış kağıt ve ağaç ürünlerinde gerçekleşti. Sektörde nihai ürün fiyatları son üç yılda ilk kez geriledi. Diğer sektörlerde ise nihai ürün fiyatları Kasım ayına kıyasla yavaş olmakla birlikte artışını sürdürdü.

* **Aralık ayına dair öncü dış ticaret verileri ihracatın Aralık'ta önceki senenin aynı ayına göre %3.1 artışla 22.9 milyar dolar ithalatın ise %14.6 artışla 33.3 milyar dolar olduğunu gösterdi.** Aylık bazda 10.4 milyar dolar açığa işaret eden dış ticaret dengesi 2022 yılı toplam dış ticaret dengesinin 110.2 milyar dolar açık vereceğini gösteriyor. Dış ticaret açığı 2021 yılında 46.2 milyar dolar olmuştu. Beklentilere paralel bir gerçekleşme ödemeler dengesinin 2022 yılında 46 milyar dolar (tahmini GSYH'mize göre %5.6) açık vermesine neden olacaktır.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

06.01.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	5 341.96	-3.03	-3.03
BİST 50	4 735.02	-2.59	-2.59
BİST 30	5 799.09	-2.45	-2.45
BİST Sınai	8 551.57	-3.96	-3.96
BİST Mali	5 158.24	-4.28	-4.28
BİST Banka	4 725.95	-6.00	-6.00
BİST Teknoloji	6 165.83	-3.08	-3.08
VIOP 30 Yakın Vade	5 975.00	0.24	0.24
Gösterge Tahvil Faizi	9.36	-6.12	-6.12

En Çok İşlem Gören Hisseler

06.01.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	41.64	3.89	13 088 805,9
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	142.50	5.40	11 707 688,3
ASELSAN	ASELS	62.90	6.79	9 053 483,5
KRDDEMİR D	KRDMD	19.26	7.00	7 166 340,0
EMLAK KONUT GYO	EKGYO	9.22	8.73	5 685 531,3

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

06.01.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
ENKA İNŞAAT	ENKAI	34.14	9.99	4 997 951,2
AYDEM	AYDEM	24.96	9.96	262 326,5
TUKAŞ	TUKAS	21.08	9.96	259 394,6
FENERBAHÇE	FENER	72.25	9.89	342 856,0
ALBARAKA TÜRK	ALBRK	3.23	9.49	319 474,1
DÜŞENLER				
ARÇELİK	ARCLK	114.90	0.26	1 678 780,5
GÜBRE FABRİKALARI	GUBRF	295.00	0.37	3 056 888,4
EGE ENDÜSTRİ	EGEEN	6765.60	0.38	871 085,8
DOĞUŞ OTOMOTİV	DOAS	174.60	0.46	514 883,9
TÜRK TRAKTÖR	TTRAK	578.00	0.68	459 881,9

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 30 Aralık haftasında brüt rezervler 0.3 milyar dolar artışla 128,8 milyar dolara yükseldi.** Artış altın rezervlerindeki 0.4 milyar dolarlık yükselişten kaynaklanırken döviz rezervlerinde 0.1 milyar dolarlık düşüş yaşandı. Böylece 2021 yılı sonunda 111.0 milyar dolar düzeyindeki rezervlerde 17.7 milyar dolarlık bir artış yaşanırken döviz rezervleri 72.6 milyar dolardan 82.0 milyar dolara yükseldi. Altın rezervlerinde artış 7.4 milyar dolar oldu. 20 Aralık haftasında net rezervler 17,3 milyar dolardan 17,2 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 29,1 milyar dolardan 29,0 milyar dolara gerilemiş oldu.
- * **Yabancı yatırımcılar 30 Aralık haftasında 54 milyon dolarlık hisse senedi satarken, 53 milyon dolarlık DİBS satın aldı.** Böylece 2022 yılında yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 4,0 milyar dolar, tahvil pozisyonu 2,5 milyar dolar azaldı.
- * **30 Aralık haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 2.5 milyar dolar düşüşle 191.9 milyar dolar oldu.** Gerçek kişilerin mevduatı 245 milyon dolar azalırken kurumsal mevduatlar 2.25 milyar dolar arttı. Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde -2.4 milyar dolar, gerçek kişilerde -637 milyon dolar olarak gerçekleşti. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi 13.2 milyar dolar

düşüş yönünde olurken 2022 yılında döviz mevduatları 40.6 milyar dolar düşüş gösterdi.

- * **Haftanın en önemli yurt içi verileri Salı 10:00'da açıklanacak Kasım ayı işsizlik, sanayi üretimi, perakende satışlar verileri ile Çarşamba 10:00'da açıklanacak Kasım ayı ödemeler dengesi verileri olacak.** İşsizlik oranı ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Ekim'de %10.2 olmuştu. Hizmet sektörünün kuvvetli seyrine rağmen sanayideki zayıflık istihdam piyasasının son çeyrekte zayıflamasına neden olabilir. Kasım'da sanayi üretiminin Ekim ayındaki %2.5'lik büyümenin ardından %0.1 büyümesi bekleniyor. GSYH büyümesine temel teşkil eden takvim etkisinden arındırılmamış verilere göre üretimin %2.3 gerilemesi bekleniyor. Üretim artışı Ekim'de %3.1 gibi zayıf bir oranda gerçekleşmişti. Son çeyrekte üretim aktivitesinin yavaşladığına işaret eden verilerin sanayi üretimi ile teyit edilmesi 3Ç22'de kaydedilen %3.85'lik GSYH büyümesi oranının altında bir oran görebileceğimiz beklentisini destekliyor. Çarşamba açıklanacak ödemeler dengesinin 3.8 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Bizim beklentimiz bunun hafif üzerinde 4.0 milyar dolar seviyesinde. Beklentimize paralel bir gerçekleşme 12 aylık toplam açığı 43.4 milyar dolardan 45.7 milyar dolara çıkartacak. Bu da yılsonunda 46.0 milyar doların üzerinde bir cari açıkla yılı kapatabileceğimiz anlamına geliyor.

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 sözleşmesinde 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.