

Yurt Dışı Makro Görünüm

***Haftanın küresel piyasalar açısından en önemli veri gündemi Perşembe 15:30'te açıklanan ABD enflasyonu oldu.** 2002 Haziran'da %9.1 ile son yılların zirvesini gören tüketici enflasyonu 2023 yılını %3.4 seviyesinde tamamlamış oldu. Kasım'da %3.1 seviyesindeki enflasyonun %3.2'ye yükselmesi bekleniyordu. Çekirdek enflasyon ise beklendiği gibi hafif düşüş gösterdi ancak düşüş piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Aralık'ta %4.0'ten %3.8'e düşmesi beklenen çekirdek enflasyon ise %3.9 olarak gerçekleşti. Enerji ve gıdadaki artışların yanı sıra barınma enflasyonunun da artış göstermesi beklenenden yüksek gelen enflasyonun arkasındaki ana neden oldu. Verinin ardından %4.0'ün üzerine çıkan ABD 10 yıllık faizleri haftayı %3.94 seviyesine geri dönerek kapattı. Piyasa etkisi normalleşse de Fed'den indirim beklentilerini ötelemesi açısından veri oldukça önem taşıyor.

***Haftanın küresel büyüme açısından bir diğer verisi Çin dış ticaret verileriydi.** Çin'in ihracatı Aralık ayında beklenenden hızlı büyürken, Çin ekonomisini destekleyen politika gevşetme önlemleri, küresel ticaretin yavaş yavaş normalleştiğine dair işaretler ve ufukta beliren düşük borçlanma maliyetleri sayesinde halen inişli çıkışlı bir yıl olsa da daha kuvvetli bir yıl Çin'i bekliyor olabilir. Aralık ayı Çin ihracat ve ithalat verilerine göre Çin'de ihracat geçen senenin aynı ayına göre %0.5'ten %2.7'ye yükseldi; beklenti %1.7ydi. İthalatın ise %0.3 artması beklenirken ithalat %0.6 daralmadan %0.2 büyümeye döndü.

*Gelecek hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?

*Çarşamba sabaha karşı 5:00'te açıklanacak Çin GSYH büyümesi piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Veri ile ilgili herhangi bir piyasa beklentisi bulunmamakla birlikte dördüncü çeyrekte GSYH büyümesi %4.9 olarak gerçekleşmişti. Gevşek para politikası ve desteklerin ardından ekonomide görülecek herhangi bir ivmelenme piyasalar tarafından olumlu karşılanacak. Büyüme ile aynı anda açıklanacak Aralık ayı sanayi üretimiyle ilgili de bir beklenti bulunmuyor ancak Kasım ayında üretim artışı %4.6'dan %6.6'ya yükselmiş, bu oran Şubat 2022 den bu yana görülen en yüksek sanayi üretimine işaret etmişti. Sanayi üretimi ile birlikte açıklanacak bir diğer veri olan perakende satışlar da Kasım ayında beklentileri aşarak %10.1 olarak gerçekleşmişti. Sanayi üretimi ve perakende satışlarda artış eğiliminin devam etmesi Çin büyümesiyle ilgili beklentilerin yukarı revize edilmesine neden olacaktır.

*Küresel büyüme görünümü açısından önemli olacak bir diğer veri pazartesi 13:00'te açıklanacak Euro Bölgesi sanayi üretimi olacak. Kasım ayında sanayi üretiminin geçen senenin aynı dönemine göre %5.9 daralması bekleniyor. Önceki ay daralma %6.6 düzeyinde olmuştu. Veriler Avrupa ekonomisinin zayıf seyrini sürdürdüğüne işaret ediyor. Çarşamba 17:15'te açıklanacak ABD sanayi üretimiyle ilgili beklenti Aralık ayında üretimin önceki aya göre yatay kalması yönünde. Ekim'de üretim %1'e yakın daralmış Kasım ayında önceki aya göre %0.2 artış göstermişti. Yıldan yıla üst üste 4 ay daralarak Kasım ayında da önceki aya göre %0.4 gerileyen sanayi üretiminin Aralık itibarıyla toparlanma gösterip göstermediği önemli olacak. Haftanın bir diğer üretim verisi perşembe 7:30'ta açıklanacak Japonya sanayi üretimi olacak. Japonya'da üretimin Kasım ayında önceki aya göre %0.9 daralması bekleniyor. Ekim ayında üretim önceki aya göre %1.3 artış göstermiş, ardından Kasım'da %0,4 düşüş göstermişti.

*Salı günü 10:00'da açıklanacak Almanya nihai tüketici fiyatları enflasyonunun Aralık ayında enflasyonun bazı etkisi kaynaklı olarak %3.2'den %3.7'ye yükselmesi bekleniyor. Öncü veriler de bu orana işaret ettiği için verinin çok büyük bir piyasa etkisi oluşturmasını beklemiyoruz. Çarşamba saat 10:00'da açıklanacak İngiltere tüketici enflasyonunun da düşmeye devam etmesi ve Aralık'ta %3.9'dan %3.8'e gerilemesi bekleniyor. Çekirdek enflasyon ile ilgili beklenti ise Aralık enflasyonunun %5.1'den %4.9'a gerilemesi yönünde. Aynı gün saat 13:00'te açıklanacak Euro Bölgesi nihai enflasyonunun da öncü göstergelerin işaret ettiği paralel şekilde %2.4'ten %2.9'a yükselmesi bekleniyor. Çekirdek enflasyon ise beklentilere paralel gerçekleşirse Aralık ayında %3.6'dan %3.4'e gerileyecek.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

12.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	37 592.98	0.71	-0.26
S&P 500	4 783.83	1.75	0.03
Nasdaq	14 972.76	2.82	-0.26
NIKKEI 225	35 577.11	5.26	6.31
DAX	16 704.56	0.74	-0.28
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.94	-2.64	1.62

Yurt İçi Piyasalar Özeti

12.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	8 675.41	5.63	8.16
BIST 100	7 986.47	4.69	6.91
VIOP 30 Yakın Vade	9 071.75	4.43	13.03
Gösterge Tahvil	40.94	-1.04	3.18

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

12.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.09	0.09	-0.83
USDTRY	30.10	0.89	2.15
EURTRY	32.99	0.92	0.78
Altın/Ons	2048.88	0.24	-0.68
Brent Petrol	78.14	-0.79	1.67

Yurt İçi Makro Görünüm

***Moody's Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu B3 olarak teyit etti, görünümü negatif'ten durağan'a çevirdi.** Görünüm revizyonunda para politikasındaki değişimin etkili olduğu belirtilirken kredi notunu etkileyebilecek faktörler olarak mevcut para politikası duruşunun yaklaşan yerel seçimler sonrasında da sürdürülmesi ile büyümenin yavaşlaması, enflasyonun düşmesi ve makroekonomik dengesizlerin azalmasına ilişkin kanıtlar görülmüştür.

***Kasım ayında cari denge 2.2 milyar dolar açık vererek 1.4 milyar dolar düzeyindeki beklentimizin çok üzerinde bir açık verdi.** Buna rağmen açığın geçen senenin aynı ayında görülen 4.4 milyar doların altında kalması nedeniyle 12 aylık toplam açık 50,9 milyar dolar-dan 49.6 milyar dolara geriledi. Geçen seneye göre cari dengedeki iyileşmede toplam mal ihracatındaki %3.4'lük artışa karşılık ithalatın %7.0 gerilemesi etkili oldu. Öte yandan turizm gelirlerinin geçen senenin aynı ayına göre %3.7 düşüşle 2.3 milyar dolara gerilemesi cari dengedeki iyileşmeyi sınırlayan bir faktör oldu. Cari açığın gerilemesinde enerji maliyetlerindeki düşüş ve altın ithalatının düşüşü etkili olurken 12 aylık toplam bazda enerji ve altın dışı cari fazla Ekim ayındaki 34.7 milyar dolar seviyesinden 31.9 milyar dolara geriledi. Önümüzdeki dönemde küresel koşulların ihracatı büyük oranda desteklemesini bekleme-sek de sıkı para politikasının gecikmeli etkileri ile düşen ithalat cari dengenin düşmeye devam etmesini beraberinde getirecektir.

***Kasım'da perakende satışlar hafif hız keserek geçen yıla göre %12.75 büyüdü. Önceki ay bu oran %13,4 düzeyindeydi.** Böylece yılın üçüncü çeyreğinde %20.0'nin üzerinde artan perakende satışlar son çeyrekte biraz daha belirgin bir yavaşlama göstermiş oldu. Yavaşlamaya rağmen veri uygulanan sıkı para politikasının etkilerini yansıtmayacak kadar kuvvetli. Talebin canlı olması, mevduat faizlerinin tasarruf etmeye teşvik edecek boyutlarda olmaması satışların kuvvetli artmaya devam etmesine neden oluyor. Kasım ayındaki yavaşlamanın bir kısmı enerji maliyetlerinin gevşek seyrine paralel olarak gerçekleşen otomotiv yakıtındaki gerilemenin dördüncü ayda da devam etmesi nedeniyle gerçekleşmiş görünüyor. Otomotiv yakıtı önceki senenin aynı dönemine göre %0.8 daralırken otomobil hariç gıda dışı satışlarda artış %18.3'ten %16.9'a geriledi. Bunlar arasında genele yayılmış bir yavaşlama görülse de bilgisayar, kitap, iletişim aygıtları kategorisinde satışlar %31.1 gibi kuvvetli bir oranda arttı. Kasım'da tüm kategorilerde hafif de olsa yıldan yıla düşüşler görülürken tekstil, giyim, ayakkabı satışları %0.7'den %4.4'e hızlanma gösterdi. Bu artış bir yandan enflasyonda artış beklentisini yansıtırken bir yandan da talep düşüşü için daha fazla para politikası aksiyonu görmemizi gerektirdiğini gösteriyor.

***Kasım'da sanayi üretimi önceki seneye oranla %0,2 büyüdü, önceki aya göre %1.4 daraldı.** Böylece aydan aya üretim kesintisiz beş ay azalmış oldu. Kasım'daki düşüşte aylık %7.3 daralan dayanıklı tüketim malı üretimini ile %1.4 daralan ara malı ve sermaye üretimi etkili oldu. Kasım'da 24 alt kalemden 16'sında üretim aylık azalış gösterdi. Kasım'da istihdam 236bin kişi düşerek, işsiz sayısı ise 115 bin kişi artarak işsizlik oranının 0,4 puan artışla %9 olmasına neden oldu. Atıl işgücü oranı da %21.4'ten %22.7'ye hızlı bir artış gösterdi. Ekonomik aktivitedeki yavaşlama ve sanayiden sonra hizmet sektörlerinde de talebin gerilemesi işsizlik oranının önümüzdeki aylarda da artmaya devam etmesine neden olacaktır.

*Gelecek hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?

*Hazine ve Maliye Bakanlığı Pazartesi 11:00'de Aralık ve dolayısıyla yıllık merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmelerini açıklayacak. Merkezi yönetim bütçesi geçen senenin Aralık 118.6 milyar TL açık vermiş, faiz dışı açık ise 100.4 milyar TL olmuştu. Nakit bütçe ise Aralık'ta 197 milyar TL bütçe açığı, 168.8 milyar TL faiz dışı açık verdi. Böylece yıllık bazda nakit bazlı bütçe açığı 625.5 milyar TL oldu. Benzer bir merkezi yönetim bütçesi gerçekleşmesi GSYH'ye oran olarak yıllık bütçe açığının OVP'deki %6.4'lük beklentiye karşılık %3.0 civarındaki kalmasına neden olabilir.

*TUIK Cuma Eylül ayı konut satışlarını açıklayacak. Konut satışları Kasım'da önceki senenin aynı ayına göre %20.6 düşüşle 93,514 olmuştu. Kasım itibarıyla konut satışları üst üste 4 ay düşüş gösterdi.

*Cuma 10:00'da Merkez Bankası Ocak Piyasa Katılımcıları Anketi'ni açıklayacak. Önceki ankete göre 12 ay ileriye dönük enflasyon beklentisi yani bu yılsonuna dair beklenti %41.2 düzeyinde. 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentisi ise %24.82. Katılımcıların önümüzdeki 3 aya dair faiz tahminleri ise %43.8 düzeyinde bulunuyor.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

12.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	7 986.47	4.69	6.91
BİST 50	7 093.48	5.33	7.93
BİST 30	8 675.41	5.63	8.16
BİST Sınai	11 775.09	0.36	2.11
BİST Mali	8 714.05	8.71	10.48
BİST Banka	10 038.72	14.21	15.16
BİST Teknoloji	10 318.12	0.75	8.14
VIOP 30 Yakın Vade	9 071.75	4.43	13.03
Gösterge Tahvil Faizi	40.94	-1.04	3.18

En Çok İşlem Gören Hisseler

12.01.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	251.00	7.59	9 065 329.35
İŞ BANKASI	ISCTR	25.96	13.07	6 597 762.72
YAPI KREDİ	YKBNK	22.94	15.22	5 815 843.78
AKBANK	AKBNK	43.26	19.17	5 576 892.41
EREĞLİ	EREGL	43.80	3.50	4 948 038.21

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

12.01.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
AKFEN YENİLEBİLİR	AKFYE	17.81	21.16	223 138.34
AKBANK	AKBNK	43.26	19.17	5 576 892.41
SDT UZAY	SDTTR	316.5	17.88	500 702.22
GARANTİ	GARAN	67.80	17.71	3 317 677.13
YEO TEKNOLOJİ	YEOTK	212.60	17.26	1361 513.31
DÜŞENLER				
HEKTAŞ	HEKTS	17.40	-12.56	1 071 773.86
GÜBRETAŞ	GUBRF	145.50	-9.96	2 359 235.44
MİA TEKNOLOJİ	MIATK	34.76	-7.90	836 475.31
BORUSAN	BRSAN	585.00	-7.80	802 431.92
PENTA TEKNOLOJİ	PENTA	18.20	-5.75	58 168.21

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 dayanılarak 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.