

## Yurt İçi Makro Görünüm

\*TCMB Başkanı Fatih Karahan başkanlığında yapılan ve başkan yardımcıları Hatice Karahan ve Cevdet Akçay'ın da katıldığı Enflasyon Raporu sunumunda bu yıl ve gelecek yıl sonu enflasyon beklentileri önceki raporla aynı düzeyde % 36.0 (%30-%42 arası) ve %14.0 (%7-%21 arası) olarak açıklandı. 2026 yıl sonu için ise enflasyonun tek haneye düşerek %8.0 olacağı tahmin edildi. Tahminlerde değişiklik yapılmaması varsayımlardan sapmaların birbirini dengelemesine bağlandı. Başkan Karahan'ın açıklamalarına göre çıktı açığı enflasyonu 0.1 puan, birim işgücü maliyeti 1.5 puan, gıda ve TL ithal fiyatları 1.4 puan artırdı ancak enflasyonun ana eğilimde iyileşme 3.2 puan düşürdü. TCMB yılsonu gıda enflasyonu tahminini %31.0'den %34.6'ya yükseltirken ortalama petrol fiyatı varsayımını varil başına 88.7 dolardan 83.6 dolara düşürdü. 2025 yılsonu için gıda ve petrol fiyatları beklentisi sırasıyla %15.0 ve 81.2 dolar olarak açıklandı.

\*Aralık'ta sanayi üretimi geçen senenin aynı ayına göre %1.6 büyüyerek yılın son çeyreğinde 3. çeyrekte kaydedilen %4,9'luk büyümeye göre önemli bir yavaşlama göstererek %1.0 büyüdü. Üçüncü çeyrekte önceki yılın aynı ayına göre % 7.7 gibi çok yüksek bir oranda büyüyen takvim etkisinden arındırılmamış üretim artışı ise son çeyrekte %0.7 olarak gerçekleşti. Yılın tamamına bakıldığında deprem bölgesinin yeniden imarı sermaye malları üretimini güçlü tutmuş gibi görünüyor. Sermaye malı üretimindeki 2023 yılı artışı %15.5 olurken geçen yıl bu oran %14.2'ydi. Öte yandan ara malı, dayanıksız mallar ve enerji üretimi geçen seneye göre daraldı.

\*2 Şubat haftasında TCMB brüt rezervleri önceki haftaya göre 1.7 milyar dolar düşüş gösterirken toplam rezervler 135.4 milyar dolara geriledi. Brüt döviz rezervleri 2.6 milyar dolar düşüşle 86.5 milyar dolara gerilerken altın rezervleri 889 milyon dolar artışla 48.9 milyar dolara ulaştı. Böylece brut rezervler yılbaşından bu yana 5.6 milyar dolar geriledi. 2 Şubat haftasında net rezervler ise 23,6 milyar dolardan 21,9 milyar dolara gerilerken TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın açık döviz pozisyonu 50,7 milyar dolardan 50,9 milyar dolara yükseldi.

\*2 Şubat haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında 133 milyon dolarlık hisse senedi tahvil piyasasında 13 milyon dolarlık alım gerçekleştirdi. Böylece yılbaşından bu yana yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 199 milyon dolar, tahvil pozisyonu ise 346 milyon dolar arttı. 52 haftalık bazda ise 5.2 milyar doları tahvil olmak üzere 7.3 milyar dolarlık sermaye girişi gerçekleşti. Önceki hafta da sermaye girişi benzer düzeyde gerçekleşmişti.

\*2 Şubat haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 2.1 milyar dolar düşüşle 176,3 milyar dolar oldu. Gerçek kişilerin mevduatı 1 milyar dolar artarken kurumsal mevduatlar 3.1 milyar dolar geriledi. Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde 3.1 milyar dolar, gerçek kişilerde 675 milyon dolar olmak üzere toplam 2.4 milyar dolar düşüş yönünde gerçekleşti. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi 758 milyon dolar artış yönünde olurken (önceki: 3.9 milyar dolar) yılbaşından bu yana döviz mevduatları 1.5 milyar dolar arttı (önceki: 3.9 milyar dolar).

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

09.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	9 045.97	4.39	21.09
BİST 50	7 936.30	4.03	20.76
BİST 30	9 600.06	3.66	19.69
BİST Sınai	13 901.04	5.47	20.54
BİST Mali	9 552.08	4.12	21.10
BİST Banka	9 809.77	2.28	12.53
BİST Teknoloji	13 056.45	9.66	36.84
VIOP 30 Yakın Vade	9 807.00	3.08	22.19
Gösterge Tahvil Faizi	42.79	-1.22	7.84

## En Çok İşlem Gören Hisseler

09.02.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	294.75	4.71	13 040 793.60
EREĞLİ	EREGL	46.36	6.67	6 030 867.63
TÜPRAŞ	TUPRS	157.70	1.55	4 718 170.65
SASA	SASA	39.44	4.78	4 331 005.55
PETKİM	PETKM	23.80	8.18	3 490 450.82

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

09.02.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>YÜKSELENLER</b>				
AKFEN YENİLEBİLİR	AKFYE	23.88	22.46	461 872.88
VESTEL	VESTL	81.60	21.43	1 870 354.37
MİA TEKNOLOJİ	MIATK	53.65	18.69	2 989 644.09
ALFA SOLAR ENERJİ	ALFAS	117.20	15.24	1 438 982.09
SDT UZAY SAVUNMA	SDTTR	423.25	13.17	1 090 600.06
<b>DÜŞENLER</b>				
KOCAER ÇELİK	KCAER	40.42	-2.93	542 917.29
TURKCELL	TCELL	68.35	-2.64	1 836 621.47
KAYSERİ ŞEKER	KAYSE	36.72	-2.24	420 274.72
TURK TELEKOM	TTKOM	32.74	-1.86	1 182 193.34
ASCE GYO	ASGYO	17.08	-1.33	281 812.18

## Yurt İçi Makro Görünüm

## Gelecek hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?

**\*Pazartesi saat 10:00'da açıklanacak işsizlik oranı ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı bir ay önceki %8,6 seviyesinden %9,0'a yükselirken, atıl istihdam oranı %21,4'ten %22,7'ye çıktı.**

**\*Salı saat 10:00'da Merkez Bankası Eylül ayı ödemeler dengesini, TUIK ise Eylül ayı perakende satışlar verilerini açıklayacak.** Perakende satışlarla ilgili bir piyasa beklentisi bulunmazken ödemeler dengesinin Aralık ayında 3,0 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Piyasa beklentisine paralel bir gerçekleşme 12 aylık toplam cari açığın 49,6 milyar USD'den 46,6 milyar USD'ye düşmesine neden olacaktır. Perakende satışlarda yavaşlamanın devam etmesi durumunda Ekim'den Kasım'a %13.4'ten %12.75'e gerileyen satışların daha da yavaşladığına şahit olabiliriz.

**\*Hazine ve Maliye Bakanlığı Perşembe 11:00'de Ocak merkezi yönetim bütçe dengesini açıklayacak.** Geçen hafta açıklanan Ocak ayı nakit dengesi 54.3 milyar TL açık vermiş, faiz dışı açık ise 34.6 milyar TL olmuştu. Yılın ilk aylarında tahakkuk ve nakit bazlı bütçe arasında ilişkinin zayıf olmasını beklerken geçen senenin aynı ayında 32.2 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi geçen seneye göre daha yüksek bir açığa işaret edebilir.

**\*Cuma günü TUIK konut satışlarını, TCMB Piyasa Katılımcı Anketini açıklayacak.** TCMB Başkanı'nın enflasyon üzerindeki 1 numaralık risk olarak gördüğü hizmet enflasyonunu kiralar üzerinden etkileyen konut satışları Aralık ayında önceki yıla göre %33,4 oranında düşerek 138,6 bin seviyesinde gerçekleşmiş ve 5 ay üst üste daralma kaydetmişti. Merkez Bankası'nın saat 10:00'da açıklayacağı Şubat Piyasa Katılımcıları Anketine göre yılsonu ve 12 ay sonrasının enflasyon beklentileri Ocak ayında %42.0 ve %39,1 seviyelerinde bulunuyor. Bu oranlarda gevşeme enflasyonla mücadele adına olumlu karşılanacaktır. Katılımcıların önümüzdeki 3 ay için ortalama politika faizi tahmini ise %45,0 seviyesinde.

## Yurt Dışı Makro Görünüm

\*Haftanın büyüme görünümü açısından en önemli göstergesi çeşitli bölgelerden gelen hizmet PMI verileri oldu. Gelişmiş ülkelerdeki hizmet PMI verilerinde Ocak ayında karışık seyir hakimdi. Japonya hizmet PMI 51,5'ten 53,1'e yükselerek büyümesini sürdürdü. Çin hizmet PMI 52,9'dan 52,7'ye düşse de güçlü ivmesini korudu. Almanya ve Euro Bölgesi'nde ise olumsuz görünüm devam ediyor. Almanya hizmet PMI 47,6'lık beklentiye yakın şekilde, 49,3'ten 47,7'ye düşerek son 6 ayın 5'inde eşik değer 50'nin altında kalmış oldu. Euro Bölgesi hizmet PMI ise beklentiye paralel olarak 48,8'den 48,4'e düştü ve bundan önceki 5 ayda olduğu gibi Ocak ayında da eşik değerinin altında kaldı. İngiltere hizmet PMI 2023'ün son aylarındaki ılımlı görünümünden sonra hızlı toparlanarak 53,2'lik beklentinin üstünde 53,4'ten 54,3'e yükseldi ve Haziran ayından bu yana en yüksek değeri gördü. ABD hizmet PMI ise son 5 aydır yükselişte ve 52,9'luk beklentinin biraz altında kalarak 51,4'ten 52,5'e geldi. ABD'de ISM hizmet PMI Aralık ayındaki 50,5 seviyesinden Ocak 2024'te 53,4'e yükselerek 52 seviyesindeki tahminleri aştı ve son 4 aydaki en güçlü büyümeye işaret etti.

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

\*Haftanın piyasa etkisi en büyük verisi Salı 16:30'da yayınlanacak ABD tüketici fiyatları enflasyonu olacak. Enflasyonun aylık bazda %0,2 olarak gerçekleşmesi beklenirken yıllık enflasyonun %3,4'Ten %3,0'e gerilemesi bekleniyor. Çekirdek enflasyon ile ilgili beklenti ise enflasyonun %3,9'dan %3,8'e gerilemesi yönünde. Beklenenden düşük bir gerçekleşme Fed'in faiz indirimi ile ilgili beklentilerin yeniden canlanmasına ve ilk çeyrekte indirim olasılığının Powell'ın açıklamalarına rağmen yükselmesine neden olacaktır.

\*Haftanın bir diğer enflasyon verisi Çarşamba 10:00'da açıklanacak İngiltere tüketici enflasyonu olacak. İngiltere'de tüketici enflasyonunun Ocak ayında geçen yılın aynı ayına göre %4,0'ten %4,2'e yükselmesi beklenirken çekirdek enflasyon ile ilgili beklenti enflasyonun %5,1'den %5,2 ye yükselmesi yönünde.

\*Çarşamba Türkiye saatiyle 13:00'te Euro Bölgesi büyümesine dair ikinci tahmin açıklanacak. Buna göre 2. Çeyrekte büyümenin %0.0'dan %0.1'e yükselmesi bekleniyor. Aynı gün aynı saatte açıklanacak Euro Bölgesi Eylül ayı sanayi üretimi değişiminin ise aylık bazda %-0,3'te sabit kalması yıllık bazda ise %-6,8'den %-4.1'e yükselmesi bekleniyor. Euro Bölgesi ekonomisinin birinci çeyrekte son çeyreğe nazaran hafif bir toparlanma göstermesi bekleniyor.

\*Hafta içinde açıklanacak bir başka sanayi üretimi verileri Perşembe İngiltere'de 10:00'da, 17:15'te ABD'de açıklanacak sanayi üretimi verileri İngiltere'de olacak. İngiltere'de Aralık'ta üretim artışının %0.3'ten %-0.1'e gerilemesi beklenirken ABD'de sanayi üretiminin Ocak'ta aylık bazda %0.1'den %0.3'e yükselmesi bekleniyor. Yıllık artışa dair bir beklenti bulunmazken Aralık'ta üretim artışı %1.0 olmuştu.

\*ABD'de ekonomik aktiviteyle ilgili önemli bir veri Perşembe 16:30 da açıklanacak Ocak ayı perakende satışlar olacak. Aylık bazda perakende satışların %0.6'dan %-0.1'e gerilemesi beklenirken otomobil hariç perakende satışlarla ilgili beklenti satışların önceki aya göre %0.4 büyümeden %0.3'e yavaşlama göstermesi yönünde.

\*Cuma 10:00'da açıklanacak İngiltere Ocak ayı perakende satışların bir toparlanmaya işaret ederek %-3,2'den %1.5'e hızlanma göstermesi bekleniyor. Yakıtlar hariç perakende satışlar ile ilgili beklenti ise %-3.3'ten %1.y'ye yükselmesi yönünde.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

09.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	38 671.69	0.32	2.61
S&P 500	5 026.61	1.53	5.20
Nasdaq	15 990.66	2.41	6.52
NIKKEI 225	36 897.42	1.14	10.26
DAX	16 926.50	0.17	1.04
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.17	3.14	7.58

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

09.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	9 600.06	3.66	19.69
BIST 100	9 045.97	4.39	21.09
VIOB 30 Yakın Vade	9 807.00	3.08	22.19
Gösterge Tahvil	42.79	-1.22	7.84

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

09.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.07	-0.01	-2.32
USDTRY	30.71	0.67	4.21
EURTRY	33.15	0.74	1.26
Altın/Ons	2024.13	-0.76	-1.88
Brent Petrol	81.64	5.54	6.23

## 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](mailto: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.*