

Yurt Dışı Makro Görünüm

* **Yurt dışında haftanın verisi ABD TÜFE enflasyonuydu.** ABD’de Aralık TÜFE enflasyonu %0.0 seviyesindeki beklentilerin altında kalarak %-0.1 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon beklentilere paralel şekilde %7.1’den %6.5’e gerilerken çekirdek enflasyon yine beklentilere paralel şekilde %6.0’dan %5.7’ye geriledi. Manşet enflasyondaki düşüşte enerji kaleminin aylık %4.5 düşüşle yıllık bazda %13.1’den %7.3’e gerilemesi etkili olurken gıda enflasyonu aylık %0.3 artışla daha sınırlı düzeyde, %10.6’dan %10.4’e geriledi. Enerji fiyatlarındaki gevşemenin sona yaklaştığını ve yılın geri kalanında büyük düşüşler görmemeyi beklediğimiz için baz etkisi son erdikten sonra enflasyonun %4.0’lerde takılma riski bulunuyor. Önümüzdeki dönemde Fed üyelerinin açıklamalarının şahin devam ettiğine ve piyasadaki olumlu havayı dağıttığına şahit olabiliriz. Yine de piyasada 50 baz puanlık arttırmaların 25 baz puana düşürüleceği beklentisi hakim. Verinin piyasa etkisi tahvil faizleri tarafından oldukça olumlu oldu. %3.5’in üzerinde işlem göre 10Y faizler %3.5’in altına gerilerken 2Y faizler de %4.15’in altına geriledi. Veri öncesi 103’ün üzerinde seyreden DXY veri sonrası 102.5’lere geriledi.

* **Çin enflasyonu Aralık’ta beklentilere paralel şekilde %1.6’dan %1.8’e yükseldi.** ÜFE enflasyonu ise %-0.1’lik beklentiye karşılık %0.7 düşüş gösterdi. ÜFE enflasyonunun beklentinin üzerinde gerilemesi önümüzdeki dönem TÜFE enflasyonu görünümü açısından olumlu. Hindistan’da ise TÜFE enflasyonu %5.88’den %5.72’ye geriledi. Beklenti enflasyonun %5.9 olmasıydı.

* **Çin’de dış ticaret dengesi 78 milyar dolar fazla vererek 76.2 milyar dolar düzeyindeki beklentilerin üzerinde kaldı.** Beklentinin üzerinde gelen dış ticaret fazlasında %10 daralması beklenen ihracatın %9.0 daralmasına karşılık %9.8 düşmesi beklenen ithalatın %7.5 gerilemesi etkili oldu. Çin’de açılmanın etkileri dış ticaret dengesi üzerinde görülürken beklentinin altında daralan ihracat küresel ticaret görünümü açısından hafif de olsa olumlu değerlendirilebilir.

* ABD’de Michigan Üniversitesi Beklenti Anketi’ne göre ABD’de Aralık’ta %4.4 olarak tahmin edilen bir yıl sonrasının enflasyon beklentisi Ocak’ta %4.0’e geriledi.

* **Haftanın verileri çeşitli bölgelerden sanayi üretimi ve enflasyon verileri olacak.** Salı açıklanacak Çin sanayi üretiminin Aralık’ta %2.2’den %0.5’e gerilemesi beklenirken aynı gün açıklanacak Çin büyümesinin son çeyrekte %3.9’dan %1.8’e gerilemesi bekleniyor. Ayrıca perakende satışlarda da Aralık ayında daralmanın devam etmesi ve yıldan yıla satışlarda düşüşün %5.9’dan %7.8’e yükselmesi bekleniyor. Çarşamba açıklanacak Japonya sanayi üretiminin Kasım’da %0.1 daralması bekleniyor. Önceki ay daralma %3.2 düzeyinde olmuştu. Çarşamba açıklanacak ABD sanayi üretiminin Aralık’ta aylık bazda %0.2’lik daralmadan %0.1’lik daralmaya dönerek hafif bir iyileşme göstermesi bekleniyor. Almanya’da Salı 10:00’da açıklanacak TÜFE enflasyonunun %10.0’dan %8.6’ya gerilemesi bekleniyor. Öncü verilerin işaret ettiği paralel bir gerçekleşmede federal hükümetin bir seferlik doğalgaz ödemeleri etkili olacak. Çarşamba 10:00’da açıklanacak İngiltere TÜFE enflasyonunun %10.7’den %10.6’ya gerilemesi çekirdek enflasyonun ise %6.3’te sabit kalması bekleniyor. Aynı gün açıklanacak Euro Bölgesi enflasyonunun ise öncü verilerin işaret ettiği gibi %10.1’den %9.2’ye gerilemesi, çekirdek enflasyonun %5.0’ten %5.2’ye yükselmesi bekleniyor. Beklentilere paralel bir gerçekleşme EURUSD paritesine destek olacaktır. Cuma açıklanacak Japonya enflasyonunun ise çekirdek bazda %3.7’den %4.0’e yükselmesi, aynı gün açıklanacak ABD ÜFE enflasyonunun %28.2’den %20.8’e gerilemesi bekleniyor. Çarşamba açıklanacak Japonya Merkez Bankası faiz kararı ile ilgili olarak Japonya’nın yılın bir noktasında getiri eğrisi hedeflemesine dayalı para politikası yaklaşımında bir değişikliğe gitmesi bekleniyor ancak bu toplantıda %-0.1’lik politika faizinde bir değişiklik beklenmiyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

13.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 302.61	2.00	3.49
S&P 500	3 999.72	2.67	4.17
Nasdaq	11 079.16	4.82	5.85
NIKKEI 225	26 119.52	0.56	0.10
DAX	15 086.52	3.26	8.35
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.50	-1.46	-9.69

Yurt İçi Piyasalar Özeti

13.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	5 462.44	-5.81	-8.11
BIST 100	4 984.86	-6.68	-9.52
VI0B 30 Yakın Vade	5 606.25	-6.17	-5.95
Gösterge Tahvil	9.87	5.45	-1.00

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

13.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0833	1.78	1.24
USDTRY	18.7849	0.33	0.40
EURTRY	20.3476	2.08	1.59
Altın / Ons	1921	2.88	5.33
Brent Petrol	85.59	8.88	1.50

Yurt İçi Makro Görünüm

* **TCMB hafta sonu açıkladığı kararlarla liralama stratejisi çerçevesinde TL mevduatının vadesinin uzamasını teşvik etmek amacıyla 3 aydan uzun vadeli TL mevduat için zorunlu karşılık (ZK) oranlarının %0 olarak belirlenmesine karar verildi.** 3 aydan uzun vadeli 6 aya kadar vadeli mevduatlarda ZK %6, 1 yıla kadar vadeli mevduatlarda %4, 1 ve 1 yıldan uzun vadeli mevduatlarda %3.0 düzeyinde bulunuyordu. Ayrıca, yurt dışından doğrudan temin edilen 6 aydan uzun vadeli yabancı para (YP) yükümlülüklerdeki artış için 2023 yıl sonuna kadar zorunlu karşılık oranlarının %0 olarak uygulanmasına karar verildi. 6 aydan uzun vadeli 1 yıla kadar vadeli YP yükümlülüklerde ZK oranı %25, 1 yıl ve 1 yıldan uzun vadeli YP yükümlülüklerde ZK oranı %19 seviyesindeydi. Açıklamaya göre bahse konu değişiklikler, tesisi 3 Şubat 2023 tarihinde başlayacak olan 20 Ocak 2023 hesaplama tarihinden itibaren geçerli olacaktır. Düzeltme TL mevduatı özendirmek için sermaye desteği sağlama ve de yurtdışı varlıkların yurtiçine getirilmesi için teşvik sağlamak amacıyla güdüyor.

* **Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati, 14 maddelik Hazine destekli kredi garantisi fonunun (KGF) detaylarını açıkladı.** Buna göre şirketler finansal sağlamlıkları, borç ödeme davranışları ve teminat kapasitelerine göre 5 gruba ayrılırken, teminat sorunu yaşamayan birinci grup firmalar ile kredibilitesi çok düşük olan beşinci grup firmalar bu paketten yararlanamayacak. Şirketlerin yatırım, istihdam, üretim, ihracat potansiyellerine göre tahsis edilecek kredilerde kefaletlendirme faturaya dayalı olacak ve ödemeler doğrudan satıcıya yapılacak. Kefaletlendirme tamamen elektronik ortamda Finansal Kurumlar Birliği Merkezi Fatura Kayıt Sistemi ve Katılım Bankaları Birliği Katılım Bankaları Fatura Kayıt Sistemi üzerinden yapılacak; amaç dışı kullanımın önüne geçilecek; sahte beyan, kredi ile döviz alma, kredi ile mevcut kredi borçlarını ödeme gibi durumlarda şirket kara listeye alıncak ve Hazine Destekli Kefalet Sistemi'nden yararlanamayacak. Bakan Nebati KGF'nin %60'ını üçüncü grup, %30'unu ikinci grup, %10'unu ise dördüncü grupta yer alan firmalara kullanılmayı planlandığını açıkladı. Paketin toplam büyüklüğü 250 milyar TL olarak belirlenirken kefalet oranı asgari olarak %70 uygulanacak; başta kadın girişimciler olmak üzere öncelikli gruplar için %90'a kadar çıkabilecek. Bölgesel Odaklı KOBİ Destek Paketi ve Girişimcilik paketlerinden yararlananlar hariç kredi vadesi boyunca istihdam çıkartamayacak.

* **Haftanın verilerinden sanayi üretimi Kasım'da geçen senenin aynı aya göre %1.3 düşüş gösterdi; Ekim'de üretim artışı %3.2 olmuştu. Beklenti üretimin %0.1 artmasıydı.** Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre aydan aya üretim de Ekim ayındaki %2.8'lik büyümenin ardından baz etkisiyle %1.1 daraldı. Küresel yavaşlamanın ihracat üzerindeki etkisi üretim performansına yansımaya devam ediyor. Nitekim en güçlü ihracat sektörlerimizden basit metallerde üretim düşüşü önceki seneye göre %20.5 olurken tekstil sektöründe %18.7 oldu. Çip krizinin hafiflemesi canlı yurtiçi taleple birlikte motorlu taşıtlar üretiminin geçen yıla göre %14.0 büyümesini sağlarken bu oran Ekim ayında kaydedilen %17.6'ya nazaran bir yavaşlamaya işaret ediyor. Benzer şekilde yatırımların öncü göstergesi olarak takip ettiğimiz makine ve teçhizat üretimi de %16.7 ile güçlü bir üretim artışı gösterirken önceki ayın %20.0'lik artışına göre bir yavaşlamaya işaret ediyor. Önümüzdeki aylarda küresel yavaşlamanın devam etmesini beklediğimiz için iç talebin kuvvetine bağlı bir üretim aktivitesi yaşıyor olacağız. 3Ç22'de %1.35 büyüyen sanayi üretimi son çeyreğin ilk iki ayı itibarıyla %0.9 büyümüş durumda. Bu da %3.85'lik GSYH büyümesinin altında bir son çeyrek büyüme performansı görebileceğimizi düşündürüyor.

* **Kasım ayında cari işlemler dengesi 3.8 milyar dolar civarındaki piyasa beklentisinin haff altında 3.7 milyar dolar olarak gerçekleşti.** Önceki senenin aynı ayında cari açık 2.1 milyar dolar olmuştu. 12 aylık toplam cari açık 43.4 milyar dolardan 45 milyar dolara yükseldi. Kasım'da turizm gelirleri %36.4 artışla nispeten güçlü büyümeye devam ederken ihracat büyümesi sadece %0.5 oldu. Önümüzdeki dönemde Avrupa'nın bir enerji krizine girmemesi Türkiye açısından olumlu olsa da küresel yavaşlama ihracat ve turizm gelirlerini olumsuz etkileyecektir. Sermaye dengesi Kasım'da 6.4 milyar dolarlık girişe işaret etti; önceki senenin aynı ayında sermaye girişi 2.6 milyar dolar olmuştu. Cari açığa kıyasla yüksek sermaye girişi 3.6 milyar dolarlık rezerv birikimine neden oldu; 0.9 milyar dolar net hata noksan olarak kaydedildi. 12 aylık toplam sermaye girişi 25.6 milyar dolardan 29.3 milyar dolara yükselirken artış büyük oranda bankaların yurt dışı muhabirlerindeki 4.7 milyar dolarlık efektif ve mevduat varlıklarını yurtiçine getirmeleri sayesinde gerçekleşti. 12 aylık toplam bazda 3.9 milyar dolarlık rezerv kullanımı gerçekleşirken 11.8 milyar dolar net hata noksan olarak kaydedildi.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

13.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	4 984.86	-6.68	-9.52
BİST 50	4 427.70	-6.49	-8.91
BİST 30	5 462.44	-5.81	-8.11
BİST Sınai	8 232.08	-3.74	-7.55
BİST Mali	4 643.28	-9.98	-13.83
BİST Banka	4 162.92	-11.91	-17.20
BİST Teknoloji	5 556.29	-9.89	-12.67
VIOP 30 Yakın Vade	5 606.25	-6.17	-5.95
Gösterge Tahvil Faizi	9.87	5.45	-1.00

En Çok İşlem Gören Hisseler

13.01.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	134.70	-0.37	9 701 358,4
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	40.36	0.70	7 490 372,6
KARDEMİR D	KRDMD	18.67	3.72	6 750 467,7
ASELSAN	ASELS	55.25	-6.20	6 451 604,1
KOZA ALTIN	KOZAL	531.00	-4.46	4 942 661,6

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

13.01.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
SASA POLYESTER	SASA	119.50	30.82	520 293,9
KİLER HOLDİNG	KLRHO	27.30	16.07	89 238,3
KİMPUR	KMPUR	108.50	13.85	132 061,3
HEKTAŞ	HEKTS	36.42	13.67	227 440,6
KIZILBÜK GYO	KZBGY	26.70	12.28	290 997,8
DÜŞENLER				
ANADOLU EFES	AEFES	54.50	-17.30	301 856,7
EGE ENDÜSTRİ	EGEEN	5631.50	-16.45	659 331,5
ARÇELİK	ARCLK	96.15	-16.10	1 497 705,5
NET HOLDİNG	NTHOL	11.84	-12.62	64 428,8
YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	9.21	-12.12	3 680 399,6

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Kasım'da işsiz sayısı bir önceki aya göre 23 bin kişi artarak olarak 3.58 milyon kişi oldu.** Buna karşılık istihdamın 285 bin kişi artması işsizlik oranının önceki ay görülen %10.2'de sabit kalmasına neden oldu. Kasım'da istihdam sayısı 31.6 milyon kişiye ulaştı. İşgücüne katılım oranı %53.6 seviyesinden %54.10'a yükselirken kadın işgücüne katılım oranı Kasım'da rekor kırdı ve %35.9'dan %36.4'e yükseldi. Öte yandan geniş tanımlı işsizlik olarak adlandırdığımız atıl işgücü oranı ise 0.5 puan artışla %20.8 oldu. PMI, reel kesim güven endeksi gibi üretim göstergelerindeki zayıflamaya rağmen gücünü koruyan istihdam piyasası son çeyrekte de belirgin bir zayıflama göstermedi. Bu durum ihracat performansına dayalı olarak güç kaybeden sanayiye karşılık hizmet sektörünün halen kuvvetli olduğuna işaret ediyor.
- * **Ocak Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre katılımcıların ortalama 2023 yıl sonu enflasyon beklentisi %32,46 seviyesinde gerçekleşti.** Gelecek 12 aylık TÜFE enflasyonu beklentisi %34,9'dan %30,44'e gerilerken 24 aylık beklenti de 3,38 puan düşüşle %17,18 oldu. Anket katılımcılarının, 1-haftalık repo faizinin önümüzdeki 12 ay içerisindeki seviyesine ilişkin ortalama beklentileri önceki aydaki %14,86'lık seviyesinden %13,65'e geriledi ancak mevcut politika faizi olan %9.0'un üzerinde kalmaya devam etti. Cari açık beklentileri 2023 için önceki anketteki 30,6 milyar dolardan 30,7 milyar dolara yükselirken; 2024 yılı için ise 23,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2023 yılına ilişkin ekonomik büyüme beklentisi önceki aydaki %4,06 seviyesinden %4,10'a artış gösterdi; 2024 beklentisi ise %4,33 oldu. Yılsonu USD/TL beklentisi 23,116; 12-aylık USD/TL kuru beklentisi ise 23,434 seviyesinde gerçekleşti.
- * **Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 6 Ocak haftasında brüt rezervler 2.3 milyar dolar düşüşle 126,5 milyar dolara geriledi.** Düşüşün 3.2 milyar dolar gerileyen döviz rezervlerinden kaynaklandı. 6 Ocak haftasında net rezervler 17,2 milyar dolardan 13,2 milyar dolara gerilerken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 29,0 milyar dolardan 25,3 milyar dolara düştü.
- * **Yabancı yatırımcılar 6 Ocak haftasında 352 milyon dolarlık hisse senedi satarken, 59 milyon dolarlık DİBS satışı gerçekleştirdi.** 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 4,2 milyar doları hisse senedi, 2,5 milyar doları tahvil satışı olmak üzere 6,7 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti. Önceki hafta sermaye çıkışı 6.5 milyar dolardı.
- * **6 Ocak haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 2.7 milyar dolar artışla 194.7 milyar dolar oldu. Gerçek kişilerin mevduatı 563 milyon dolar artarken kurumsal mevduatlar 2.2 milyar dolar arttı.** Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde 2.5 milyar dolar, gerçek kişilerde 679 milyon dolar şeklinde gerçekleşti. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi 7.3 milyar dolar düşüş gösterdi.
- * **Önümüzdeki haftanın en önemli verisi bütçe dengesi, en önemli ekonomi gündemi TCMB PPK toplantısı olacak. Perşembe 14:00'te açıklanacak faiz kararı ile ilgili olarak piyasa %9.0 seviyesindeki politika faizinde bir değişim beklemiyor.** Bizim beklentimiz de piyasaninkine paralel. Öte yandan TCMB'nin önümüzdeki döneme dair açıklamaları önemli olacak. Pazartesi 11:00'de açıklanacak Aralık bütçe dengesi Aralık ayı yılın en çok harcama yapılan ayı olduğu için yılın tamamına dair bütçe performansını görmek açısından önemli olacak. Geçen yıl Ocak-Kasım'da 46.5 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi Aralık'ta 155 milyar TL açık vermişti. Bu yıl da yılın tamamına dair bütçe açığının 200 milyar TL'nin altında kaldığını görebiliriz. Bu da GSYH'ye oran olarak yıllık bütçe açığının %1.5'in altında kalması anlamına gelecektir. Hatırlatmak gerekirse OVP'de hedeflenen yılsonu bütçe açığı 461 milyar TL (GSYH'nin %3.5'i) düzeyindeydi. Cuma açıklanacak merkezi yönetim borç stoku da 2022 borç stokunu görmemizi sağlayacak. Kasım itibarıyla merkezi yönetim borç stoku 3.91 trilyon TL düzeyinde; bunun 2.55 trilyon TL'sini döviz stoku oluşturuyor. Yılsonunda 4 trilyon TL civarında bir borç miktarı tahmini GSYH'mize göre borç stokunun %27.5 olacağını gösteriyor. 2021 sonunda borç stokunun GSYH'ye oranı %37.9 seviyesindeydi.

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; a racı 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 içermektedir. 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.