

Yurt İçi Makro Görünüm

*TCMB tarafından yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketi Şubat ayı raporuna göre piyasa katılımcıları cari yıl sonu tüketicî enflasyonu (TÜFE) beklentisi, bir önceki ankette %42,04 iken, ilgili dönemde %42,96 olarak kaydedildi. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi ise bir önceki ankette %39,09 iken, bu dönemde %37,78'e geriledi. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise her iki ankette de sırasıyla %23,69 ve %23,05 olarak gerçekleşti. Katılımcıların 2024 yılı GSYH büyüme beklentisi bir önceki ankette %3,4 iken, bu dönemde %3,3 olarak gerçekleşti. 2025 yılı GSYH büyüme beklentisi ise bir önceki ankette %3,9 iken, bu dönemde %3,8 olarak gerçekleşti.

*Türkiye İstatistik Kurumu tarafından açıklanan iş gücü istatistik verilerine göre Aralık'ta toplam istihdam 399 bin kişilik artışla 32.1 milyon kişi olurken kadın istihdamı 208bin, erkek istihdamı ise 191bin kişi arttı. İşsiz sayısı ise önceki aya göre 12bin kişilik düşüşle 3.10 milyon kişi oldu. Böylece 2023 yılında toplam 716 bin kişilik istihdam yaratılmış oldu. Aralık ayında işsizlik oranı %8,9'dan %8,8'e gerileyerek istihdam piyasasının kuvvetli seyretime devam ettiğini teyit etti. Erkek işsizlik oranı %7,4'ten %7,1'e geriledi; kadın işsizlik oranı ise %11,9'dan %12,0'ye yükseldi. İstihdam oranı %48,2'den %48,8'e yükselirken işgücüne katılım oranı %53,0'ten %53,5'e çıktı. Bu artışın büyük bir kısmı istihdama dönüşmüş görünüyor. Sanayi üretimindeki zayıf seyre rağmen yatırım ivmesinin kuvvetli olması ve ücret artışlarının hizmet talebini kuvvetli tutması sayesinde istihdam piyasası yılsonu itibarıyla kuvvetli duruşunu koruyor. Ancak bu olumlu resmin bir bölümünün işgücüne dahil olmayan veya yarı zamanlı çalışan kesimden kaynaklandığını görüyoruz. Bu kesimleri içinde barındıran atıl işgücü oranı Aralık'ta hızlı bir bozulmayla %22,6'dan %24,7'ye yükseldi. Önümüzdeki dönemde sıkı para politikasının gecikmeli etkileri ve kredi koşullarının sıkılaştırılması toplam talebi düşüreceğinden istihdam piyasasının güç kaybettiğine şahit olabiliriz.

*TCMB tarafından yayımlanan Ödemeler Dengesi İstatistikleri verilerine göre Aralık ayında cari açık, piyasa beklentilerinin oldukça altında kalarak 3.0 milyar dolar yerine 2.1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece 12 aylık toplam açığın Kasım ayındaki 49.1 milyar dolardan 45.1 milyar dolara gerilerken 2022 yılının tamamında kaydedilen 49.1 milyar dolara göre de önemli bir düşüş gerçekleşmiş oldu. GSYH'ye oran olarak 2022 yılını %5.4 açıkla bitiren cari denge 2023 yılında tahmini GSYH'mize oran olarak %4.5'e gerilemiş oldu. Düşüşteki ana etkenler ihracatın önceki seneye göre %0.9 düşüşle 2023 yılını 251.2 milyar dolar düzeyinde tamamlaması buna karşılık ithalatın %1.5 düşüşle 337.7 milyar dolara gerilemesi oldu. Ayrıca turizm gelirlerinin yıllık %10.0 artışla 41.0 milyar dolar olması da cari açığın düşmesinde en önemli faktörler arasında yer aldı. Düşüşün 2024'te de devam etmesini ve yılsonunda cari açığın %3.5'e gerilemesini bekliyoruz. Bu düşüşte sıkı para politikasının gecikmeli etkileri ile oluşacak ithalat düşüşü, küresel ekonomideki ivmelenme ile artacak ihracat ve yılın ikinci yarısında enflasyon beklentilerinde düzelleme ile birlikte gelecek altın talebinde düşüş etkili olacaktır. Bu varsayımlarımızdan sapmalar cari açık üzerinde yukarı yönlü risk oluşturabilir. 2023 yılının tamamında 2022'de kaydedilen 35.2 milyar dolarlık sermaye girişine karşılık sermaye girişi 54.0 milyar dolar olarak gerçekleşti. 26.2 milyar dolarlık kaynağı belirsiz giriş yerine 10.7 milyar dolarlık çıkış yaşanması 2022'de görülen 12.3 milyar dolarlık rezerv birikimi yerine 2.0 milyar dolarlık rezerv kullanımını oluşmasına neden oldu. Yıllık sermaye girişinin ana kaynağı seçim öncesi dönemde yabancı devletlerin mevduat ve swap stoklarında yaşanan 13.5 milyar dolarlık artış ile yurtdışı yerleşiklerin efektif ve mevduatlarında görülen 10.6 milyar dolarlık artış oldu. Bu yıl içerisinde cari açıkta görülecek düşüş ve yabancı ilgisinin artması sermaye girişlerinin yükselmesine neden olacak ve rezerv birikimine imkan tanıyacaktır. Ancak yüksek dış borç itfasının kur üzerinde baskının devam etmesine neden olması TCMB'yi rezerv biriktirmek yerine döviz piyasadaki bırakmaya itebilir. Baz senaryomuz olmamakla birlikte sermaye girişinin canlanmaması durumunda ise yüksek finansman ihtiyacı rezerv erimesine neden olacaktır.

*Ocak ayında Türkiye genelinde konut satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %17,8 azalarak 80,308 oldu. İstanbul, 13,423 konut satışı ile %16,7'lik payla en yüksek satış yapılan il oldu. İpotekli konut satışları ise %63,5'lik bir azalışla 5,915'e gerileyerek toplam konut satışlarının %7,4'ünü oluşturdu. Ocak ayında toplam konut satışları içinde yabancılara yapılan konut satışının payı yabancılara yapılan konut satışları ise %50,5 düşüşle 2,061'e geriledi.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

16.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	9 250.36	2.26	23.83
BİST 50	8 102.40	2.09	23.29
BİST 30	9 823.85	2.33	22.48
BİST Sınai	14 510.59	4.38	25.83
BİST Mali	9 811.96	2.72	24.40
BİST Banka	10 228.15	4.26	17.33
BİST Teknoloji	14 099.69	7.99	47.78
VIOP 30 Yakın Vade	9 964.25	1.60	24.15
Gösterge Tahvil Faizi	42.78	-0.01	7.81

En Çok İşlem Gören Hisseler

16.02.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	282.50	-4.16	12 499 622.31
GÜBRETAŞ	GUBRF	207.30	26.71	8 115 500.29
İŞ BANKASI	ISCTR	27.84	7.82	7 555 981.68
EREĞLİ	EREGL	49.12	5.95	6 861 885.45
TÜPRAŞ	TUPRS	167.00	5.90	6 649 516.64

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

16.02.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
GÜBRETAŞ	GUBRF	207.30	26.71	8 115 500.29
BORUSAN YATIRIM	BRYAT	3615.00	23.59	763 955.85
HEKTAŞ	HEKTS	22.24	21.86	2 600 051.06
ZORLU ENERJİ	ZOREN	5.81	18.81	2 306 668.42
SASA	SASA	44.44	12.68	6 454 986.45
DÜŞENLER				
EUROPOWER ENERJİ	EUPWR	181.20	-6.45	673 099.10
PENTA TEKNOLOJİ	PENTA	21.16	-6.29	312 965.43
CW ENERJİ	CWENE	337.50	-5.53	566 487.12
ALFA SOLAR ENERJİ	ALFAS	111.00	-5.29	888 307.01
TATLIPINAR ENERJİ	TATEN	42.34	-4.94	465 288.58

Yurt İçi Makro Görünüm

***5-9 Şubat 2024 haftasında, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından haftalık olarak açıklanan menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışın-da yerleşik kişiler hisse senetlerinde 36,77 milyon dolarlık net alım gerçekleştirdi.**

***2024 yılının ilk haftasında yabancılar 299,68 milyon dolarlık satış yaparken, geçtiğimiz beş haftada alım yaptılar.** Yabancılar toplamda, 2024 yılı başından bu yana hisse senetlerinde toplamda 235,51 milyon dolarlık alım gerçekleştirmişlerdir.

***5-9 Şubat 2024 haftasında DİBS (kesin alım) tarafında 13,46 milyon dolarlık, ÖST tarafında ise 1,07 milyon dolarlık alım gerçekleşti.** Böylelikle DİBS tarafında 2024 yılbaşından bu yana toplamda 286,50 milyon dolar, ÖST tarafında ise 39,53 milyon dolar net alım yapılmış oldu. Toplamda, yurt dışında yerleşik kişiler 5-9 Şubat haftasında 51,30 milyon dolarlık net alım gerçekleştirdi.

***Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?**

***Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) planlı takvime göre yılın 2.toplantısını 22 Şubat tarihinde gerçekleştirecek.** Piyasa beklentisi bankanın politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranında değişikliğe gitmeyeceği yönünde şekilleniyor. Banka'nın, Ocak ayında gerçekleştirdiği toplantı ardından yayımlanan karar metninde, sıkılaşma döngüsü çerçevesinde nihai politika faiz oranına ulaşıldığını fakat gerek görülmesi durumunda ilave sıkılaşmaya gidilebileceği vurgulanmıştı. Banka, Ocak ayı toplantısında politika faiz oranında değişikliğe gitmemiş olup %45 düzeyinde korumuştur. Banka, gerçekleştirdiği yılın ilk enflasyon raporu toplantısında, enflasyon beklentilerine yönelik herhangi bir değişikliğe gitmedi. Bu bağlamda enflasyon ana eğilimlerinde yukarı yönlü risklerin devam etmesinden dolayı, Banka'nın gerçekleştireceği Şubat ayı toplantısının önem derecesinin daha da arttığını düşünüyoruz. Banka'nın gerçekleştireceği toplantı ardından yayımlanacak basın duyurusu ile birlikte TL varlık fiyatlamalarında oynaklık kısa vadede artış gösterebilir.

Yurt Dışı Makro Görünüm

*ABD'de tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Ocak ayında bir önceki aya kıyasla %0,2 olan piyasa beklentisinin üzerinde %0,3 artış gerçekleştirirken, bir önceki yılın aynı ayına göre artış hızı %3,4 seviyesinden %3,1'e geriledi. Açıklanan veriye yönelik yıllık bazda artış hızı piyasa beklentisi %2,9 düzeyindeydi. Ocak'ta barınma enflasyonu aylık bazda %0.6 ile yükselmeye devam ederken bu kategoride yıllık barınma enflasyonu artış hızı %6.2'den %6.0 seviyesine ivme kaybetti. Gıda enflasyonu aylık be yıllık bazda sırasıyla %0.4 ve %2.6 artış gösterdi. Enerji fiyatları ise Ocak'ta önceki aya göre %0.9 düşüş gösterdi, yıldan yıla enflasyon %2.0'den %4.6'ya yükseldi. Enflasyon artış hızında yaşanan ivme kaybında enerji enflasyonundaki belirgin gerileme etkili olurken, barınma giderlerinde yüksek seyri ve yukarı yönlü riskler bu ivme kaybını sınırlandırdığını gözlemlemekteyiz.

*ABD'de haftanın özetinde enflasyon verisinden sonra en dikkat çekici veriler; perakende satışlar, sanayi üretimi ve ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı oldu. Perakende satışlar ocakta %0,8 ile beklentilerin üzerinde azalırken, geçen yıl mart ayından bu yana en yüksek aylık düşüşünü kaydetti. Beklenti satışların bu dönemde aylık %0,2 azalması yönündeydi. Sanayi üretimi ocakta aylık bazda %0,2'lik artış beklentilerinin aksine %0,1 düşerken, ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı ise 10 Şubat ile biten haftada 212 bine gerileyerek 220 binlik piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.

*Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?

*ABD Merkez Bankası (Fed), Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) 30-31 Ocak tarihleri arasında gerçekleştirdiği toplantının tutanakları 21 Şubat tarihinde yayımlanacak. Toplantı ardından yayımlanan karar metninde Banka, piyasa beklentilerine paralel faiz koridorunda değişikliğe gitmedi ve politika faizi aralığını %5,25-%5,50 olarak sabit bıraktı. Toplantı ardından düzenlenen basın sunumunda, ekonomik aktivitenin "sağlam" bir hızla genişlediği belirtilerek, istihdam kazanımlarının geçen yılın başından bu yana yavaşladığı ancak güçlü kalmayı sürdürdüğü aktarıldı. Fed Başkanı Jerome Powell, enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde düştüğüne dair güven duymak için süregelen verilere ihtiyaçlarının olacağını belirterek, politika faizinin muhtemelen zirvede olduğuna ve ekonominin beklendiği gibi seyretmesi halinde bu yıl faiz indirimlerine başlamanın uygun olacağına inandıklarını ifade etti. Açıklanacak olan FOMC toplantı tutanakları ardından küresel piyasalarda finansal enstrüman fiyatlanmalarında kısa vadede volatilité artış gösterebilir.

* Hafta içerisinde Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD öncü PMI verileri takip edilecek. Özellikle global büyüme tarafında öncü göstergelerinden birisi olan PMI verilerinin gelişimi yakından takip edilecek. PMI verileri, 50 eşik değerinin üzerinde olması genişlemeyi, ve 50 değeri altında olması ise sektör bazında daralmayı işaret etmektedir.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

16.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	38 627.99	-0.07	2.49
S&P 500	5 003.85	-0.40	4.75
Nasdaq	15 775.65	-1.28	5.09
NIKKEI 225	38 487.24	2.45	15.01
DAX	17 117.44	0.50	2.18
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.28	3.51	10.44

Yurt İçi Piyasalar Özeti

16.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	9 823.85	2.33	22.48
BIST 100	9 250.36	2.26	23.83
VIOP 30 Yakın Vade	9 964.25	1.60	24.15
Gösterge Tahvil	42.78	-0.01	7.81

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

16.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.07	-0.09	-2.39
USDTRY	30.85	0.58	4.68
EURTRY	33.25	0.44	1.56
Altın/Ons	2013.77	-0.56	-2.39
Brent Petrol	82.75	1.36	7.67

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.