

Yurt Dışı Makro Görünüm

***Haftanın en önemli piyasa hareketleri Çin büyümesi ve Fed üyesi Waller'ın açıklamaları nedeniyle gerçekleşti.** Waller faiz indirimlerinin muhtemel olduğunu ancak bu konuda Fed'in dikkatli hareket etmesi gerektiğini belirtti. Bu da faiz ABD 10 yıllık faiz oranı ve DXY'nin yükselmesine neden olurken indirim beklentilerinin ötelenmesine neden oldu.

***Yılın üçüncü çeyreğinde %4.9 büyüyen Çin ekonomisi son çeyrekte %5.2 büyüdü. Piyasa beklentisi %5.3 seviyesindeydi.** Yılın tamamına dair büyüme ise %5.0 hedefinin üzerine çıkarak %5.2 büyüdü. Beklenenin üzerinde gelen büyüme Çin hükümetinin ekonomik büyümeyi desteklemek üzere aldığı önlemlerin işe yaradığı görüşlerini desteklerken Çin'in 2024 büyüme hedefini Mart ayında açıklaması bekleniyor. GSYH büyümesi ile aynı anda açıklanan perakende satışların %8.0 büyümesi beklenirken Aralık'ta satışlar %7.4 arttı. Önceki ay perakende satışların geçen yıla göre büyümesi %10,1 olmuştu. Ayrıca Aralık sanayi üretimi artışının %6.6'da sabit kalması beklenirken üretim artışı %6,6'da sabit kaldı.

***Euro bölgesinde sanayi üretimi Kasım ayında %5.9'luk daralma beklentilerine karşılık %6.8 daraldı.** Ekim ayında da üretim daralması %6.6 seviyesinde gerçekleşmişti.

***ABD Aralık ayında %0,5 artması beklenen perakende satışlar % 0,6 büyürken önceki ay perakende satış büyümesi %0.3 olarak gerçekleşmişti.** Otomobil hariç perakende satışlar ise % 0,2'lik artış beklentisine karşılık %0,2'den %0,4'e yükseldi. Geçen aya göre değişim göstermesi beklenmeyen sanayi üretimi de önceki aya göre %0,1 büyüdü. Önceki ay üretim artışı %0.2 olmuştu.

***Haftanın bir diğer önemli veri seti çeşitli bölgelerden açıklanan enflasyon verileri oldu:**

***İngiltere'de Aralık enflasyonu %3.8 civarındaki beklentilerin üzerinde kalarak %3.9'dan %4.0'e yükseldi.** Çekirdek enflasyon ise %5.1'de sabit kaldı. Beklenti çekirdek enflasyonun %4.9'a gerilemesiydi. Beklenenin üzerinde gelen enflasyon, İngiltere Merkez Bankası'nın daha temkinli olmasını ve faiz indirimlerine daha geç başlamasını beraberinde getirecektir. Enflasyonun diğer Avrupa ülkelerinden yüksek seyretmesi, buna karşın büyümede zayıf seyrin devam ediyor olması İngiltere Merkez Bankası'nın elini zorlamaya devam ediyor.

***Euro bölgesinde Kasım ayı enflasyon beklentisi %3.2 olarak açıklandı.** Geçen hafta açıklanan verilere göre Aralık'ta nihai enflasyon %2.4'ten %2.9'a yükselmişti.

***Japonya'da açıklanan tüketici fiyatları enflasyonu Aralık'ta %2.8'den %2.6'ya geriledi.** Çekirdek enflasyon ise %2.3 seviyesindeki beklentilere karşılık %2.5'ten %2.3'e geriledi. Japonya'da zayıf ekonomik aktiviteyle birlikte enflasyonun düşüşe geçmesi uygulanan gevşek para politikasının devamı anlamına gelecektir.

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

***Haftanın en önemli gelişmesi AMB toplantısı olacak.** Piyasa beklentisi AMB'nin geçtiğimiz toplantıda %4.5'e çektiği politika faizini bu seviyede tutması yönünde. Enflasyonun düşüş patikasına girmesi ancak buna karşın ekonomik aktivitenin hızla bozulması AMB'yi bu toplantıda faiz indirimi daha fazla konuşmaya itebilir. Bu doğrultuda Başkan Lagarde'dan faiz indiriminin zamanlaması ile ilgili bir sözlü yönlendirme duyabiliriz. Bu beklentimizin gerçekleşmesi haftayı 1.09'un biraz altında kapatan EURUSD paritesinin güç kaybetmesine neden olabilir.

***AMB toplantısı dışında haftanın piyasa etkisi en büyük verisi Cuma günü saat 16.30'da açıklanacak ABD çekirdek PCE enflasyonu olacak.** Kasım'da %2.6 olarak gerçekleşen manşet PCE enflasyonunun bu seviyede sabit kalması beklenirken çekirdek PCE enflasyonunun %3.2'den %3.0'e gerilemesi bekleniyor. Beklentilere paralel veya daha düşük bir çekirdek enflasyon gerçekleşmesi Fed'in faiz indirimi ile ilgili beklentilerini yeniden öne çekebilir.

***Haftanın bir diğer faiz kararı Japonya'dan gelecek.** Salı 3:30'da açıklanacak kararın politika faizini %-0.1'de tutmak, getiri eğrisi kontrolüne de devam etmek şeklinde olması bekleniyor.

***Haftanın küresel büyüme görünümü açısından en önemli veri seti Çarşamba açıklanacak öncü Ocak PMI verileri olacak.** Öncü PMI'lar tüm bölgelerde imalat PMI bazında bir iyileşmeye işaret ederken belirttiğimiz tüm bölgelerde imalat halen PMI 50.0'nin altında. Japonya'da öncü imalat PMI ile ilgili bir beklenti bulunmazken Ocak'ta imalat ve hizmet endeksleri sırayla 47.9 ve 51.5 seviyelerindeydi. Almanya'da ise öncü imalat PMI'nın Ocak'ta 43.3'ten 43.7'ye, Euro Bölgesi'nde 44.4'ten 44.8'e, İngiltere'de 46.2'den 46.7'ye yükselmesi, ABD'de 47.9'dan 48.0'e yükselmesi bekleniyor. Hizmet PMI ile ilgili beklenti ise farklı bölgelerde karışık bir resme işaret ediyor. Almanya'da hizmet PMI'nın 49.3'ten 49.5'e, Euro Bölgesi'nde 48.8'den 49.0'a, İngiltere'de 53.4'ten 53.5'e yükselmesi, ABD'de ise 51.4'ten 51.0'e gerilemesi bekleniyor.

***Haftanın bir diğer önemli verisi Perşembe 16:30'da açıklanacak ABD'de son çeyrek büyümesine dair ilk tahmin olacak.** 3Ç23'te yıllıklandırılmış bazda %4,9 büyüyen ABD ekonomisinin 4. çeyrekte %2,0 büyümesi bekleniyor. Ayrıca büyüme ile ilgili sinyal verecek bir diğer veri olan dayanıklı olan siparişleri de GSYH ile aynı zamanda açıklanacak. Aralık'ta dayanıklı siparişlerinin aylık bazda %5.4'ten %1.0'e hızlı bir düşüş göstermesi beklenirken ulaştırma hariç dayanıklı mal siparişlerinin Kasım'daki %0.5'lik büyümenin ardından %0.2'ye yavaşlaması bekleniyor. ABD ekonomisinde yılın son ayı itibarıyla zayıflamaya dönük sinyallerin ağır bastığını görüyoruz. Bu durumun faiz artışlarının durmasının ardından toparlanmaya döneceğini düşünmekle birlikte devam etmesi Fed'i yılın ikinci çeyreğinde faiz indirimlerine itebilir.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

19.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	37 863.80	0.99	0.46
S&P 500	4 839.01	1.49	1.23
Nasdaq	15 310.97	2.70	2.00
NIKKEI 225	35 963.27	0.95	7.47
DAX	16 555.13	-1.00	-1.17
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.13	4.40	6.39

Yurt İçi Piyasalar Özeti

19.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	8 623.86	0.46	7.52
BIST 100	7 996.70	1.28	7.05
VI0B 30 Yakın Vade	8 953.00	-0.72	11.55
Gösterge Tahvil	42.36	0.88	6.75

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

19.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.08	-0.68	-1.30
USDTRY	30.20	0.68	2.47
EURTRY	32.99	-0.13	0.75
Altın/Ons	2029.40	0.09	-1.63
Brent Petrol	78.27	0.81	1.83

Yurt İçi Makro Görünüm

***Nakit bazlı bütçe dengesinde görülen 200 milyar TL'ye yakın Aralık ayı bütçe açığına karşılık merkezi yönetim bütçesi yukarı yönlü bir sürpriz yaparak Aralık ayında 842.5 milyar TL açık verdi.** Böylece 2023 yılı bütçe açığı 1.37 trilyon TL olurken tahmini GSYH'mize oran olarak bu açık yaklaşık %5.9'a karşılık geldi. Hatırlatmak gerekirse Orta Vadeli Program'da hükümetin bütçe açığı beklentisi %6.4 seviyesindeydi. 2023 yılında faiz dışı açık ise 700.3 milyar TL ile GSYH'nin %3'üne karşılık geldi. Önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitede beklediğimiz yavaşlık, KDV gelirlerinin yavaşlamasına ve zaten zayıf olan kurumlar vergisi gelirlerinin negatife dönmesine neden olabilir. Harcamalar tarafında ise deprem harcamalarının devam edecek olması ve yüksek faizler nedeniyle faiz harcamalarının artmaya devam edecek olması bütçe dengesinin yüksek düzeyde açık vermesine açık vermeye devam etmesine neden olacaktır. Hatırlatmak gerekirse Orta vadeli Program'da öngörülen 2024 bütçe açığı da GSYH'nin %6.4'ü seviyesinde bulunuyor.

***Ocak Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yıl sonunda enflasyonun TCMB'nin beklentisi olan %36.0'nın üzerine %42.0 olarak gerçekleşmesi bekleniyor.** 12 ve 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentileri ise sırayla %39.1 ve %23.7 seviyelerinde bulunuyor. Bu oranlar geçen ay görülen %41.2 ve %24.8'e göre hafif bir gevşemeye işaret ediyor. Ocak ayındaki ücret artışları ve talep koşullarının halen canlı olması yılsonu enflasyon beklentilerinin %40.0'ın altına gelmesini engelleyebilir. Piyasa katılımcılarının politika faizi ile ilgili beklentisi TCMB'nin faizi Ocak ayındaki Para Politikası Kurulu toplantısında yaklaşık 2,5 puanlık bir artışla politika faizinin %45.0 olmasını bekliyor. Katılımcılar gelecek 3 ay sonunda Merkez Bankası'nın bir hafta vadeli repo faiz oranı %45.0'te tutmasını gelecek 12 ay sonunda ise %36.54'e düşürmesini bekliyor. 24 ay ileriye dönük politika faizi beklentisi ise %24.30'dan %24.98'e gerilemiş durumda. Ocak anketinde yılsonu USDTRY kuru beklentisi 39.996 seviyesinde oluşurken yılsonu büyüme %3.35, 2025 büyümesi %3.85 olarak tahmin edildi. Cari açık beklentisi ise 2023 sonu için tahmin edilen 45.8 milyar dolar düzeyinden 2024 sonunda 34.449 milyar dolara geriledi.

***Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 12 Ocak'ta brüt rezervler önceki iki haftada yaşanan 6 milyar dolar üzerinde düşüşün ardından 187 milyon dolar artarak 139.8 milyar dolara yükseldi.** Artışta altın rezervlerinde yaşanan 171 milyon dolarlık yükseliş etkili oldu. Böylece 52 haftalık toplam bazda döviz rezervlerindeki artış 13.2 milyar dolardan 12.5 milyar dolara geriledi; döviz rezervleri toplam rezerv artışı 12.3 milyar dolardan 12.8 milyar dolara yükseldi. 12 Ocak haftasında net rezervler net rezervler 12 Ocak haftasında 24,4 milyar dolardan 21,6 milyar dolara gerilerken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 34,0 milyar dolardan 30,7 milyar dolara düştü. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın açık döviz pozisyonu -47,4 milyar dolardan -47,2 milyar dolara iyileşme gösterdi.

***Yabancı yatırımcılar 12 Ocak haftasında 157 milyon dolarlık hisse senedi, 425 milyon dolarlık DİBS alımı gerçekleştirdi.** 52 haftalık bazda ise incelediğimizde ise 5,2 milyar doları DİBS, 2,4 milyar doları hisse senedi olmak üzere 6,76 milyar dolarlık sermaye girişi gerçekleşti. Önceki hafta sermaye girişi 6.32 milyar dolar düzeyindeydi. TCMB'nin sıkı para politikası uygulamasındaki etkinlik sorunu önümüzdeki dönem hamleleriyle ilgili belirsizlik yarattığı için yabancı yatırımcı pozisyonlanmasının yeni yılın ilk haftasında zayıf seyrettiğini görebiliriz.

***12 Ocak haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 1.1 milyar dolar düşüşle 177.0 milyar dolara yükseldi.** Gerçek kişilerin mevduatı 449 milyon dolar artışla 102.3 milyar dolar olurken kurumsal mevduatlar 661 milyon dolar artışla 74.7 milyar dolar oldu. Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde 576 milyon dolar, gerçek kişilerde 350 milyon dolar artış yönünde gerçekleşti. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi 705 milyon dolar düşüş yönünde olurken KKM'den çözümlerinin hızlanmasıyla 5 Ocak'ta 289.1 milyar dolar olan KKM+DTH büyüklüğü 12 Ocak haftasında 287.9 milyar dolara geriledi.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

19.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	7 996.70	1.28	7.05
BİST 50	7 068.12	0.80	7.55
BİST 30	8 623.86	0.46	7.52
BİST Sınai	11 940.02	2.29	3.54
BİST Mali	8 719.72	1.37	10.55
BİST Banka	9 648.07	-2.06	10.68
BİST Teknoloji	10 502.02	1.87	10.07
VIOP 30 Yakın Vade	8 953.00	-0.72	11.55
Gösterge Tahvil Faizi	42.36	0.88	6.75

En Çok İşlem Gören Hisseler

19.01.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	250.25	1.44	7 740 569.92
İŞ BANKASI	ISCTR	25.44	-1.09	5 174 414.38
AKBANK	AKBNK	40.92	-0.49	4 189 138.96
YAPI KREDİ	YKBNK	22.16	-4.89	3 766 857.47
EREĞLİ	EREGL	42.16	-3.96	3 312 617.54

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

19.01.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
TATLIPINAR ENERJİ	TATEN	38.50	27.91	504 809.25
ENERYA ENERJİ	ENERY	137.60	21.23	421 637.65
AHLATÇI DOĞAL GAZ	AHGAZ	12.10	18.40	90 583.66
İZDEMİR ENERJİ	IZENR	31.20	17.74	523 905.52
COCA-COLA	CCOLA	539.00	13.18	312 137.61
DÜŞENLER				
MİA TEKNOLOJİ	MIATK	34.1	-6.93	854 637.73
VAKIFBANK	VAKBN	13.63	-6.64	570 200.67
YAPI KREDİ	YKBNK	22.16	-4.89	3 766 857.47
SDT UZAY	SDTTR	299	-4.85	187 664.84
EREĞLİ	EREGL	42.16	-3.96	3 312 617.54

Yurt İçi Makro Görünüm***Gelecek hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?**

***Haftanın gündemi Perşembe 14:00'te açıklanacak Para Politikası Kurulu toplantısı olacak.** TCMB'nin bu PPK'da yine 250 baz puanlık bir artırım gerçekleştirmesi ve politika faizini %45.0'e yükseltmesi bekleniyor. Merkez Bankası'nın açıklama metninde faiz artırım döngüsünü en kısa zamanda sonlandıracağına dair yönlendirmesini koruyup korumayacağı önemli olacak. Merkez Bankası'nın bu ifadeyi koruması faiz artışlarına devam edeceği anlamına gelecek.

***Hazine ve Maliye Bakanlığı Pazartesi 17:00'de merkezi yönetim borç stokunu açıklayacak.** Kasım'da merkezi yönetim borç stoku yılbaşına göre 2.6 trilyon TL artışla 6.6 trilyon TL olmuştu.

***TÜİK 23 Ocak'ta Ocak ayı tüketici güven endeksini açıklayacak.** Kasım ayı ekonomik güven endeksi 77.4'e yükselmişti. Enflasyonla ilgili beklentilerin hafif gerilemesi ve ücret artışları tüketici güvenini desteklemiş olabilir.

***TCMB 25 Ekim'de Ocak ayı reel kesim güven endeksini ve kapasite kullanım oranı verilerini açıklayacak.** Veriler yeni yılın büyüme performansına dair ilk veriler olacağı için önemli olacak. Reel sektör güveni Kasım'da önceki aya göre %0.5 düşüşle 103.4 değerini almıştı. Düşüşte üretim hacmi, istihdam ve siparişlerdeki düşüşler etkili olmuştu.

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 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.