

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Geçtiğimiz hafta açıklanan önemli yurtdışı verilerden Çin büyümesi son çeyrekte %3.9'dan %2.9'a gerilerken Aralık sanayi üretimi %2.2'den %1.3'e geriledi.** Beklenti %0.2'ydi. Perakende satışlar halen negatif bölgede olsa da Aralık'ta önceki seneye göre %8.6 daralması beklenen satışlar %1.8 daraldı; önceki ay bu oran %5.9 daralma yönündeydi. Japonya'da sanayi üretimi ise Kasım'da %3.8'den %-0.9'a geriledi. ABD sanayi üretimi Eylül'de %3.9'dan %5.3'e yükseldi. ABD'de ise sanayi üretimi Aralık'ta %2.2'den %1.6'ya gerileyerek yavaşlamayı teyit etti.
- * **Almanya enflasyonu öncü verilere paralel şekilde %10.0'dan %8.6'ya geriledi.** İngiltere'de ise manşet enflasyon %10.7'den %10.5'e gerilerken çekirdek enflasyon %6.3'te sabit kaldı; beklenti enflasyonun %6.2'ye gerilemesiydi. Euro Bölgesi'nde nihai enflasyon öncü verilere paralel şekilde %10.1'den %9.2'ye geriledi. Çekirdek enflasyon ise beklentilere uygun şekilde %5.0'ten %5.2'ye yükseldi. Japonya'da ise enflasyon Eylül'de %3.0 seviyesinde sabit kalırken çekirdek enflasyon beklentilere paralel şekilde %2.8'den %3.0'e yükseldi. ABD'de açıklanan ÜFE enflasyonu %7.3'ten %6.2'ye gerileyerek %6.8'lik beklentilerin oldukça altında gerçekleşti. Beklenenin altında gerçekleşen enflasyon resesyon endişelerinin yeniden canlanmasına neden oldu ve piyasada negatif reaksiyon oluştu.
- * **Japonya Merkez Bankası beklendiği gibi politika faiz oranını %-0.1'de sabit tuttu; getiri eğrisi hedeflemesine dayalı bir revizyon da açıklamadı.** Davos'taki konuşmasında Başkan Kuroda Japonya Merkez Bankası'nın faiz bandının genişliğinin 25 baz puandan 50 baz puana çıkartılmasının doğru bir karar olduğunu belirtti ve çekirdek enflasyon son 41 yılın en yüksek seviyesi olan %4.0'e çıkmasına rağmen gevşek para politikasının devamına işaret etti. Kuroda Şubat ayından itibaren enflasyonun düşmesinin beklendiğini söyledi. Kararın ardından Yen zayıfladı ve USDJPY hızlı bir artışla 131.0 seviyesinin üzerine çıktı.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?** Yurt dışında haftanın en önemli verisi ABD çekirdek PCE enflasyonu, son çeyrek ABD büyümesine dair ilk tahmin ve hizmet öncü PMI verileri olacak. Manşet PCE enflasyonu ile ilgili bir beklenti bulunmazken Kasım PCE enflasyonu %5.5 olarak açıklanmıştı. Çekirdek PCE enflasyonunun ise %4.7'den %4.4'e gerilemesi bekleniyor. Beklenene paralel bir gerçekleşme piyasada olumlu karşılarken beklenenin üzerinde bir düşüş resesyon endişelerinin fiyatlanmasına neden olabilir. Beklenenin üzerinde bir artış ise Fed'in daha uzun süre sıkı para politikasını sürdürebileceği beklentilerini destekleyeceği için faiz oranları ve DXY'yi yukarı taşıyacaktır. Perşembe 16:30'da açıklanacak ABD son çeyrek büyümesinin %2.6 olması bekleniyor. Önceki çeyrekte ABD büyümesi yıllıklandırılmış bazda %3.2 olmuş, tüketim büyümesi %2.3 olarak gerçekleşmişti. Haftanın diğer önemli veri seti Salı açıklanacak öncü imalat ve hizmet PMI verileri olacak. Pazartesi 3:30'da açıklanacak Japonya öncü PMI'larla ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Aralık'ta imalat PMI 48.9, hizmet PMI 51.1 olarak açıklanmıştı. Almanya ve Euro Bölgesi'nde öncü imalat PMI'nın sırayla 47.1 ve 47.8'den 47.8 ve 48.5'e yükselmesi beklenirken hizmet PMI'nın 49.2 ve 49.8'den 49.6 ve 50.2'ye yükselmesi bekleniyor. Tüm seviyeler önceki aya göre toparlanmaya işaret ediyor. İngiltere'de ise imalat PMI'nın 45.3'ten 45.5'e yükselmesi beklenirken hizmet PMI'nın 49.9'da sabit kalması bekleniyor. Nispeten zayıf bir görünüm sergileyen ABD öncü imalat PMI'nın 46.2'de sabit kalması beklenirken hizmet PMI 44.7'den 45.0'e artışa işaret ediyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

| 20.01.2023 | Kapanış | Haftalık Değişim (%) | YBB Değişim (%) |
|----------------------|-----------|----------------------|-----------------|
| Dow Jones | 33 375.49 | -2.70 | 0.69 |
| S&P 500 | 3 972.56 | -0.68 | 3.47 |
| Nasdaq | 11 140.43 | 0.55 | 6.44 |
| NIKKEI 225 | 26 553.53 | 1.66 | 1.76 |
| DAX | 15 033.56 | -0.35 | 7.97 |
| ABD 10 Yıllık Tahvil | 3.48 | -0.54 | -10.31 |

Yurt İçi Piyasalar Özeti

| 20.01.2023 | Kapanış | Haftalık Değişim (%) | YBB Değişim (%) |
|--------------------|----------|----------------------|-----------------|
| BIST 30 | 6 045.15 | 10.67 | 1.69 |
| BIST 100 | 5 490.34 | 10.14 | -0.34 |
| VIÖB 30 Yakın Vade | 6 160.00 | 9.88 | 3.34 |
| Gösterge Tahvil | 10.19 | 3.24 | 2.21 |

Forex—Emtia Piyasalar Özeti

| 20.01.2023 | Kapanış | Haftalık Değişim (%) | YBB Değişim (%) |
|--------------|---------|----------------------|-----------------|
| EUR/USD | 1.0856 | 0.22 | 1.46 |
| USDTRY | 18.8034 | 0.10 | 0.50 |
| EURTRY | 20.4146 | 0.33 | 1.93 |
| Altın / Ons | 1927 | 0.33 | 5.67 |
| Brent Petrol | 87.70 | 2.47 | 4.01 |

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Haftanın en yakından takip edilen gelişmesi TCMB'nin PPK toplantısıydı. TCMB PPK'da politika faizini %9.0 seviyesinde sabit tuttu ve liralama stratejisi çerçevesinde uyguladığı politikalara devam edeceğini belirtti.** Nitekim TCMB bu hafta açıkladığı kararlar bankaların zorunlu karşılık yükümlülüğünün üzerinde TCMB hesaplarında tuttukları tesisine %4,5 faiz ödeyecek. TCMB, bankalardan swap kanalıyla döviz sağlarken 2023'te bu kanaldaki fonlamanın azaltılması hedefi ortaya konmuştu. Alınan kararın bu doğrultuda atılmış bir adım olduğunu düşünüyoruz. TCMB'nin PPK açıklama metninde gerçekleştirdiği önemli bir değişiklik faiz seviyesinin mevcut risklere karşı yeterli düzeyde olduğu ifadesini metinden çıkartması oldu. Ayrıca TCMB iç talep koşullarının kuvvetli olduğunu ve bunun enerji fiyatları ve ithalattaki yavaşlama ile birlikte cari denge üzerinde risk oluşturduğunu belirtti.
- * **Haftanın bir diğer önemli verisi olan bütçe dengesi Aralık'ta 118 milyar TL açık verdi.** Böylece yıllık bütçe açığı 139.1 milyar TL oldu. Faiz dışı denge ise Aralık'ta 100.4 milyar TL açık verirken yıllık bazda faiz dışı denge 171.8 milyar TL fazla vermiş oldu. OVP'de açıklanan 461 milyar TL'lik bütçe açığı hedefinin oldukça altında kalan bütçe açığı tahmini GSYH'mize göre yaklaşık %1.0'lik bir açığa işaret ediyor. 2021 sonunda bütçe açığı %2.8 olarak gerçekleşmişti.
- * **Merkezi yönetim borç stoku Aralık'ta 4.0 trilyon TL ile önceki seneye göre 1.3 trilyon TL'lik artış gösterdi.** Artışın 826.5 milyar TL'si döviz stokundan 459 milyar TL'si TL stokundaki artıştan kaynaklandı. Önceki seneyi GSYH'ye oran olarak %37.9 seviyesinde bitiren toplam merkezi yönetim borç stokunun 2022 sonunda %27.5'e gerilemiş olabileceğini düşünüyoruz. Aralık ayında iç borç çevirme rasyosu %168.2'den %205.2'ye yükseldi. Yılın tamamında ise iç borç çevirme rasyosu %132.3 oldu; önceki sene bu oran %90.1 seviyesindeydi.
- * **Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 13 Ocak haftasında brüt rezervler 0.9 milyar dolar artarak 127,3 milyar dolara yükseldi.** Artış 1.3 milyar dolar artan altın rezervlerinden kaynaklandı. Böylece yılın ilk iki haftasında rezervler 1.5 milyar dolar düşüş gösterdi. 13 Ocak haftasında net rezervler 13,2 milyar dolardan 14,7 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 25,3 milyar dolardan 26,3 milyar dolara yükseldi.
- * **Yabancı yatırımcılar 13 Ocak haftasında 68 milyon dolarlık hisse senedi, 77 milyon dolarlık DİBS alımı gerçekleştirdi.** 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 4,1 milyar doları hisse senedi, 2,4 milyar doları tahvil satışı olmak üzere 6,5 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti. Önceki hafta sermaye çıkışı 6.7 milyar dolardı.
- * **13 Ocak haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 3.4 milyar dolar artışla 198.1 milyar dolar oldu.** Gerçek kişilerin mevduatı 1.67 milyar dolar artarken kurumsal mevduatlar 1.74 milyar dolar arttı. Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde 827 milyon dolar artış, gerçek kişilerde 182 milyon dolar düşüş şeklinde gerçekleşti. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi 4.2 milyar dolar düşüş gösterirken yıla başından bu yana 3.8 milyar dolar artış görüldü.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?** Bu hafta Perşembe 10:30'da açıklanacak Enflasyon Raporu açıklanacak. TCMB'nin önümüzdeki döneme dair tahminlerini paylaşacağı raporun basın toplantısında TCMB Başkanı soruları yanıtlayacak. Önceki rapora göre bu yılsonunda enflasyonun %22.3, gelecek yılsonu ise %8.8 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Haftanın diğer önemli verileri Pazartesi 10:00'da açıklanacak Ocak tüketici güven endeksi ve Çarşamba 10:00'da açıklanacak Ocak reel kesim güven endeksi ile kapasite kullanımı olacak. Aralık'ta tüketici güven endeksi beş ay sonra ilk defa düşüş göstermiş ve önceki aya göre %1.3 düşüşle 75.6 değerini almıştı. Düşüşte hanehalkının finansal durumunda bozulma, önümüzdeki 12 aya dair beklentilerinde bozulma, ev ve/veya konut almak için uygun bir olduğuna dair endeksteki bozulma etkili oldu. Ocak ayı kapasite kullanımı ve reel kesim güven endeksi ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak veriler ilk çeyrekle ilgili ilk ipucunu vermesi açısından oldukça önem taşıyor. Aralık'ta önceki aya göre %0.3'lük bir artışla 101.6 seviyesine gelmişti. Ancak alt endekslerde yatırım harcamaları, ihracat siparişleri, üretim hacmi gibi verilerde zayıflığın devam ettiği görülmüştü. Reel kesim güvenindeki zayıflamaya rağmen kapasite kullanımı Aralık'ta %75.9'dan 76.4'e yükselmisti. Kapasite kullanım oranında artış görülmesi zayıf seyreden yatırım büyümesi için olumlu bir işaret sayılacaktır.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

| 20.01.2023 | Kapanış | Haftalık Değişim (%) | YBB Değişim (%) |
|------------------------------|----------|----------------------|-----------------|
| BİST 100 | 5 490.34 | 10.14 | -0.34 |
| BİST 50 | 4 909.81 | 10.89 | 1.01 |
| BİST 30 | 6 045.15 | 10.67 | 1.69 |
| BİST Sınai | 8 942.42 | 8.63 | 0.43 |
| BİST Mali | 5 117.47 | 10.21 | -5.03 |
| BİST Banka | 4 700.74 | 12.92 | -6.50 |
| BİST Teknoloji | 6 170.41 | 11.05 | -3.01 |
| VIOP 30 Yakın Vade | 6 160.00 | 9.88 | 3.34 |
| Gösterge Tahvil Faizi | 10.19 | 3.24 | 2.21 |

En Çok İşlem Gören Hisseler

| 20.01.2023 | Hisse Kodu | Son Kapanış | Haftalık Değişim (%) | Hacim 000TRY |
|---------------------------|------------|-------------|----------------------|--------------|
| TÜRK HAVA YOLLARI | THYAO | 152.90 | 12.59 | 12 203 613,9 |
| EREĞLİ DEMİR ÇELİK | EREGL | 41.00 | 3.59 | 8 224 942,3 |
| KARDEMİR D | KRDMD | 19.30 | 2.12 | 6 436 250,4 |
| ASELSAN | ASELS | 62.45 | 11.72 | 6 028 155,0 |
| KOZA ALTIN | KOZAL | 585.40 | 7.91 | 5 322 339,5 |

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

| 20.01.2023 | Hisse Kodu | Son Kapanış | Haftalık Değişim (%) | Hacim 000TRY |
|--------------------------|------------|-------------|----------------------|--------------|
| YÜKSELENLER | | | | |
| GİRİŞİM ELEKTRİK | GESAN | 240.50 | 29.93 | 698 431,0 |
| KOZA MADENCİLİK | KOZAA | 60.65 | 29.87 | 1 316 311,8 |
| GÜBRE FABRİKALARI | GUBRF | 336.70 | 26.20 | 1 958 780,4 |
| TSKB | TSKB | 4.77 | 25.53 | 551 965,1 |
| KONTROLMATİK | KONTR | 161.50 | 20.16 | 249 760,5 |
| DÜŞENLER | | | | |
| ENKA İNŞAAT | ENKAI | 30.56 | -5.15 | 2 804 249,1 |
| DOĞAN HOLDİNG | DOHOL | 9.73 | -3.66 | 988 057,5 |
| AYDEM | AYDEM | 22.28 | -0.80 | 116 526,4 |

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 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.