

Makro Görünüm

- * **Geçtiğimiz haftanın en önemli verileri küresel büyüme görünümüne ilişkin veriler oldu.** Salı açıklanan Çin büyümesi %4.0'lük piyasa beklentisine karşılık %4.5 olarak gerçekleşti. Mart ayına dair sanayi üretimi ve perakende satışlar verileri de ekonomik aktivitenin canlandığına dair sinyal verdi. Yılda yıla %7.4 büyümesi beklenen perakende satışlar %3.5'ten %10.6'ya yükselirken sanayi üretimi büyümesi %2.4'ten %4.0'lük beklentiye yakın şekilde %3.9'a yükseldi. Yine geçtiğimiz hafta açıklanan Japonya sanayi üretimi büyümesi ise Şubat'ta %3.1'ten %0.5'e yükseldi.
- * **İngiltere'de açıklanan Mart ayı enflasyonu sürpriz bir şekilde yüksek gerçekleşti ve %10.4'ten %10.1'e geriledi.** Beklenti enflasyonun %9.8'e gerilemesiydi. %6.0 seviyesinde sabit kalması beklenen çekirdek enflasyon Mart'ta %6.0'dan %6.2'ye yükseldi. Japonya'da ise çekirdek enflasyon %3.1'de sabit kalırken manşet enflasyon %3.3'ten %3.2'ye geriledi.
- * **Büyüme ile ilgili en önemli verilerden olan öncü PMI verilerine göre Japonya'da imalat PMI 49.2'den %49.5'e yükselirken hizmet PMI 55.0'ten 54.9'a geriledi.** Nisan'da önceki aya göre artması beklenen Almanya'da ve Euro Bölgesi imalat PMI sırayla 44.7'den 44.0'e ve 47.3'ten 45.5'e geriledi; gerilemesi beklenen hizmet PMI ise 53.7'den 55.7'ye ve 55.0'ten 56.6'ya yükseldi. İngiltere'de de imalat PMI 47.9'dan 46.6'ya gerilerken hizmet PMI 52.9'dan 54.9'a yükseldi. ABD'de hem imalat hem de hizmet PMI artış gösterdi ve imalat PMI 5 ay sonra ilk defa kritik eşik olan 50.0'nin üzerine yükseldi. Öncü imalat PMI Nisan'da 49.2'den 50.4'e yükselirken hizmet PMI 52.6'dan 53.7'ye yükseldi.
- * **Haftanın gündemi ABD'de Cuma 15:30'da açıklanacak çekirdek PC enflasyonu olacak.** Piyasa beklentisi enflasyonun %4.6'dan %4.5'e gerilemesi yönünde. Kişisel gelirlerin beklentilere paralel şekilde %0.3'ten %0.2'ye gerilemesi, kişisel harcamaların ise %0.2'den %0.1'e gerilemesi çekirdek PC enflasyonunda düşüşün devam etmesini beraberinde getirecektir. Ayrıca Cuma günü açıklanacak bir diğer veri olan Michigan Üniversitesi beklenti anketine göre bir yıllık enflasyon beklentisi %3.6 seviyesinde. Beklentilerde gerileme olup olmadığını görmek önemli olacak.
- * Perşembe 15:30'da ABD 1Ç23 büyümesine dair ilk tahmin açıklanacak. Yılın son çeyreğinde nihai tahmine göre %2.6 büyüyen ABD ekonomisinin bu yılın birinci çeyreğinde ilk tahmine göre yıllıklandırılmış bazda %2'lik bir büyüme göstermesi bekleniyor. İlk tahminin beklenenin üzerinde gerçekleşmesi Fed'in faiz artışına devam etmesi gerektiği ile ilgili beklentileri canlandırıp piyasanın veriyi olumsuz fiyatlamasına neden olabilir. Önümüzdeki hafta Perşembe saat 11:00'de ve 12:00'de ayrıca Almanya ve Euro Bölgesi ilk çeyrek büyüme oranlarına dair de ilk tahminler açıklanacak. Bir önceki çeyrekte %0.9 büyüyen Almanya ekonomisinin ilk çeyrekte %0.3 büyümesi, %1.8 büyüyen Euro Bölgesi ekonomisinin %1.4 büyümesi bekleniyor. Beklenenin altında bir büyüme performansı EU-RUSD paritesinin olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

21.04.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	33 808.96	-0.23	2.00
S&P 500	4 135.63	-0.10	7.71
Nasdaq	12 072.46	-0.42	15.34
NIKKEI 225	28 564.37	0.25	9.47
DAX	15 881.66	0.47	14.06
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.57	1.56	-7.89

Yurt İçi Piyasalar Özeti

21.04.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	5 516.13	-1.73	-7.21
BIST 100	5 012.34	-1.58	-9.02
VIÖB 30 Yakın Vade	5 551.00	-2.57	-6.87
Gösterge Tahvil	14.19	-8.75	42.33

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

21.04.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0989	-0.04	2.70
USDTRY	19.4044	0.22	3.72
EURTRY	21.3236	0.18	6.47
Altın / Ons	1983	-1.04	8.76
Brent Petrol	81.53	-5.34	-3.31

Makro Görünüm

* **TCMB Nisan Piyasa Katılımcıları Anketi'nde cari yılsonu enflasyon beklentisi %37,77 (Önceki: %37,72) olmuştur.** 12 ve 24 ay sonrasına ilişkin ortalama enflasyon tahminlerine göre, enflasyonun sırasıyla %31,02 (önceki: %31,63) ve %17,54 (önceki: %17,91) seviyelerinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Piyasa, Merkez Bankası'nın politika faizi olan 1 haftalık repo faiz oranını ise cari ay ve 3, 12, 24 ay sonrası beklentileri sırasıyla %8,50, 8,50, 13,75 ve 11,52 olarak öngörmektedir. 2023 GSYİH beklentisi %3,5 olurken (önceki: %3,5), 2024 GSYİH büyümesi tahmini ise %4,4 seviyesinde (önceki: %4,4) oluşmuştur. 2023 için cari açık beklentileri 37,75 milyar dolar olurken (önceki: 35,98 milyar dolar); 2024 için 25,79 milyar dolar olarak (önceki: 25,89 milyar dolar) öngörülmüştür. Döviz kuru beklentileri 2023 yılsonu için 23,15 (önceki: 22,91) olmuştur. 12 ay sonrasına ilişkin kur beklentilerinin ise 24,08 olduğunu görüyoruz.

* **Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı Mart ayı bütçe verilerine göre, merkezi yönetim bütçesi bir yıl önceki 69 milyar lira fazlaya kıyasla 47,2 milyar lira açık verdi.** Faiz hariç bütçe açığı 2,1 milyar TL oldu. Gelirlerde en önemli etkiyi yapan vergi dışı gelirler kalemi yıllık bazda %231,8 artarken bu artışta TCMB kârının Hazine'ye aktarılması etkili oldu. BOTAŞ ve Kur Korumalı Mevduat (KKM) bazında bir gider etkisi görülmezken, cari transferler %45,4 artarak enflasyonun altında kalmış, borç verme kalemi ise %86,8 azalmıştır. Deprem etkileri daha çok harcama tarafından bütçe performansı üzerinde kayda değer değişimler yaratmıştır. Daha önceden Mayıs'a kadar öngörülen seçim etkisiyle yapılan harcamalara artı olarak deprem kaynaklı inşaat faaliyetleri ve devlet destekleri eklenecektir. Bu nedenle önümüzdeki dönemde bütçe harcamaları üzerinde yüksek artış etkisini göreceğimizi değerlendiriyoruz.

* **Mart ayında konut satışları yıllık %21,4 düşüşle 105.476 oldu.** İpotekli satışlar yıllık bazda %16,5 düşerek tüm satışların %24'ünü oluşturdu. İlk satışlar Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %14,2 azalarak 32.899 oldu. Yabancı uyruklular Mart ayında bir önceki yıla göre %38,7 düşüşle 3.415 ev satın aldı. Yıllık bazda konut satışlarında düşüş eğilimi görülse de aylık bazda bir miktar toparlanma etkisi gözlemleniyor. Hem ekonomik şartlar, hem de piyasa şartları çerçevesinde konut talebinin azalması beklenen bir durumdur, dolayısıyla ilerleyen aylarda konut piyasasının eğiliminin yavaşlama yönünde olacağını düşünülebiliriz.

* **TCMB verilerine göre; 2023 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre %8,4 oranında artan Konut Fiyat Endeksi, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %141,5, reel olarak ise %56,3 oranında artmıştır.** Konut fiyatlarındaki artışın hızlanmasında, inşaat maliyetlerindeki artışın ve arz-talep dengesinin etkilerini, döviz kuru ve enflasyondan gelen unsurlarla birlikte gözlemliyoruz. Konut arzı konusundaki olumsuz kırımlar çerçevesinde halen yeni konut üretimi talebe yetişemiyor. Bu durum konut ve kira fiyatlarında etkisini sürdürmekte, arz/talep arasındaki boşluk fiyat artışlarının durmamasına neden olmaktadır. Deprem sonrasında talep bileşeni içerisinde özellikle büyük şehirlerdeki kentsel dönüşüm etkisini de izlemek gerekecektir.

* **Nisan ayında tüketici güven endeksi bir önceki aya göre %9,2 artarak Ağustos 2018'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.** EYT ve tüketici kredilerindeki artış tüketici güvenliğini destekler görünmektedir. Tüketici kredilerindeki artış eğiliminin devam etmesi ve seçim öncesi bütçe harcamalarının artması tüketici güveninin Mayıs ayında da yüksek olmasını sağlayacaktır.

* **Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati'nin açıklamasına göre, deprem öncesi açıklanan KGF paketlerinin hacmi 250 milyar liradan 400 milyar liraya çıkarıldı.** Krediyeye erişim sorunlarının devam ettiği ve ticari kredi hacmindeki artışın sınırlı kaldığı bir ortamda yapılan bu düzenlemenin seçim öncesi nakit sıkıntısı yaşayan işletmeleri rahatlatmak için atılmış bir adım olduğunu ve kredi tahsisini artırabileceğini düşünüyoruz.

* **Hazine gerçekleştirdiği 5Y sabit kuponlu tahvil (16.02.2028) ve de 10Y TÜFE'ye endeksli tahvil (12.01.2033) ihalelerinde toplam 9.97 milyar TL borçlandı;** bunun 7.80 milyar TL'si sabit kuponlu devlet tahvili ihalesinde gerçekleşti. Hazine Pazartesi günü gerçekleştirdiği 6Y FRN (03.10.2029) ihalesinde de 1.64 milyar TL borçlandı ve ayın ilk haftalarında yaptığı borçlanmayla birlikte aylık toplam borçlanma 43.9 milyar TL'ye ulaştı. Hazine borçlanma programında 30 milyar TL'lik borçlanma ve de 42.6 milyar TL'lik borçlanma dışı kaynak kullanacağını açıklamıştı ancak bu hedefinin çok üzerinde borçlanmış ve kasa banka hesabına daha az yüklenmiş görünüyor.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

21.04.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	5 012.34	-1.58	-9.02
BİST 50	4 507.56	-1.64	-7.27
BİST 30	5 516.13	-1.73	-7.21
BİST Sınai	8 097.49	-1.86	-9.06
BİST Mali	4 774.73	-1.31	-11.39
BİST Banka	4 537.62	0.40	-9.75
BİST Teknoloji	5 128.67	-2.05	-19.39
VIOP 30 Yakın Vade	5 551.00	-2.57	-6.87
Gösterge Tahvil Faizi	14.19	-8.75	42.33

En Çok İşlem Gören Hisseler

21.04.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
KOZA ALTIN	KOZAL	22.72	-0.26	4 326 291,2
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	134.00	-2.26	2 812 727,8
KOZA MADENCİLİK	KOZAA	44.70	1.78	1 902 739,4
AKBANK	AKBNK	17.70	-0.84	1 676 793,8
İŞ BANKASI C	ISCTR	11.86	-2.15	1 521 618,4

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

21.04.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
ŞOK MARKETLER	SOKM	33.72	12.63	217 917,3
İPEK ENERJİ	İPEKE	32.24	10.26	429 889,8
HALK BANKASI	HALKB	12.45	6.96	887 903,3
TURKCELL	TCELL	38.54	6.23	677 249,5
BAŞKENT DOĞALGAZ	BASGZ	15.10	6.04	82 376,9
DÜŞENLER				
ALARKO HOLDİNG	ALARK	65.80	-9.62	263 956,1
KİLER HOLDİNG	KLRHO	26.72	-9.42	58 704,2
KERDEMİR D	KRDMD	17.63	-7.94	833 828,7
BIOTREND	BIOEN	15.29	-7.78	27 367,8
SMART GÜNEŞ ENERJİSİ	SMRTG	71.90	-7.52	181 389,0

Makro Görünüm

- * **Gelecek haftanın en önemli gündem maddesi TCMB'nin 27 Nisan'da açıklayacağı faiz kararı olacak.** Cari dönem karar metinleri ve son PPK'lar kapsamında Merkez Bankası'ndan yeni bir hareket beklenmiyor. Öte yandan, seçim sonrası iktisat politikalarında değişiklik varsayımı ile birlikte para politikasında geleneksel yaklaşıma geçişin yapılabileceği beklentisi de gelecek dönem faiz tahminlerinde ayrışma yaratmaktadır. İktidarın devamı veya el değiştirmesi, ekonomi politikası senaryolarının düşük veya yüksek faiz oranları olarak farklılaşacağı anlamına gelir. Dolayısıyla seçim sonrası para politikası görünümü net değil. Piyasa katılımcıları, önümüzdeki dönemde yeni ekonomik bakış açısı ile genel kabul görmüş ekonomi politikaları arasında bir ayırım bekleyecek ve gelecek döneme ilişkin tahminlerini bu değişken ve olasılıklara göre yönlendirmeye çalışacaklardır. TCMB'den 27 Nisan toplantısında faiz oranlarında değişiklik beklemiyoruz.
- * **TCMB, 24 Nisan Pazartesi günü Nisan ayı reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verilerini açıklayacak.** Mart ayında Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA) bir önceki aya göre 1.7 puan artarak 104.1 olarak gerçekleşmişti. Aynı dönemde Kapasite Kullanım Oranı (KKO) bir önceki aya göre 1.7 puan azalarak %73.5 olarak gerçekleşti.
- Nisan verilerinin 2Ç23 dönemine ait öncü göstergeler olması dolayısıyla büyüme projeksiyonu açısından sanayiye dair bu tip verileri, özellikle depremden sonraki ciddi daralma sonrasında takip ediyor olacağız.
- * TÜİK, Nisan ayı ekonomik güven endeksini açıklayacak. Ekonomik güven Mart'ta 98,82'ye gerilemişti. Nisan ayında tüketici güven endeksi ise bir önceki aya göre %9,2 artarak Ağustos 2018'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.
- * TÜİK 28 Nisan günü Mart ayı nihai ticaret dengesi verilerini açıklayacak. Ticaret Bakanlığı'nın öncü verilerine göre Mart ayında geçen yılki 8,27 milyar dolardan 8,57 milyar dolara yükseldi. Rekor ihracatın artan altın ve taşıt ithalatını karşılayamaması nedeniyle dış ticaret açığı Mart ayında yıllık bazda %3,7 genişledi. Küresel yarı iletken kıtlığı hafiflerken araçlara olan talebin artması ithalatın daha hızlı artmasında etkili olmuştur.
- * Mart ayı turizm verileri 28 Nisan'da açıklanacak. Şubat ayında Türkiye'ye gelen yabancı turist sayısı bir yıla göre %21,4 artmıştı. Ocak ayında 2,01 milyon olan yabancı ziyaretçi sayısı ise 1,87 milyona gerilemişti.

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 vermeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.