

Makro Görünüm

- * **Haftanın piyasalar açısından en önemli verisi olan ABD PCE enflasyonu aylık bazda %0,2'den %0,6'ya; yıllık bazda ise %5,3'ten %5,4'e yükseldi;** %4.6'dan %4.3'e gerilemesi beklenen çekirdek PCE enflasyonu ise %4.7 olarak gerçekleşti. Beklenenin çok üzerinde gelen enflasyon verisinde hizmet enflasyonundaki artış etkili oldu. Veri ile birlikte ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.0'e yaklaşırken DXY 105.0'in üzerine çıktı. Enflasyonda artış belirtilerinin artması Fed'in daha uzun süre ve hatta daha yüksek montanlı artışlarla parasal sıkılaştırmaya devam etmesine neden olacaktır.
- * **Haftanın küresel ekonomi açısından bir diğer önemli veri seti öncü PMI verileri idi.** Japonya'da hizmet PMI 52,3'ten 53,6'ya yükseldi; imalat PMI ise 48,9'dan 47,4'e geriledi. Almanya'da hizmet PMI 51 olan beklentinin üzerine çıkarak 50,7'den 51,3'e yükseldi. İmalat PMI ise 48 seviyesindeki piyasa beklentisinin altında kalarak 47,3'ten 46,5'e geriledi. Euro Bölgesi'nde de hizmet PMI 51.0 olan beklentilerin üzerine çıkarak 50,8'den 53'e yükseldi. İmalat PMI ise 49,3 olan beklentinin altında kaldı ve 48,5 olarak açıklandı. İngiltere'de hizmet PMI 49,2'lik beklentinin üstüne çıkarak 48,7'den 53,3'e yükseldi. İmalat PMI ise 47'den 49,2'ye yükseldi; beklenti ise 47,5 olması yönündeydi. Amerika'da hizmet PMI 47,2'lik beklentiyi aşarak 46,8'den 50,5'e yükseldi. İmalat PMI ise 46,9'dan 47,8'e yükseldi.
- * **Almanya'da yıllık nihai tüketici enflasyonu Ocak'ta %8,1'den 8,7'ye yükselerek beklentilere paralel gerçekleşti.** Hatırlatmak gerekirse Aralık'ta Almanya enflasyonu federal hükümetin hanehalkı ve KOBİ'lere doğalgaz desteği nedeniyle önemli bir düşüş göstermişti. Euro Bölgesi'nde de TÜFE enflasyonu %9,2'den %8,6'ya düşerek beklentilere paralel gerçekleşti. Japonya'da yıllık enflasyon %4'ten %4,3'e yükseldi; çekirdek enflasyon ise %4'ten %4,2'ye yükseldi. Japonya ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya istinaden para politikasında ultra gevşek para politikasına devam etmiş, sadece getiri eğrisi hedeflemesi çerçevesinde %0'ın 25 baz puan altında ve üstünde dalgalanmayı 50 baz puana çekmişti. Küresel enflasyon dalgasının yeniden baş göstermesi ülkelerin enflasyonla mücadele adına daha fazla adım atmasına ve küresel yavaşlamanın daha uzun sürmesine neden olacaktır.
- * **ABD büyümesine dair ikinci tahmin ekonominin 2022'nin dördüncü çeyreğinde yıllık %2,7 büyüyerek önceki tahmin olan %2,9'un biraz altında kaldığını gösterdi.** Tüketim harcamaları %1.4 artarken önceki tahmin olan %2.1'in oldukça altında kaldı. Ayrıca dış talebin katkısı da aşağıya revize edilirken ihracat önceden açıklanan %1.3'lük düşüş yerine %1.6 düştü, ithalat %4.6 yerine %4.2 geriledi. Almanya'da GSYH büyümesi ise çeyreklik bazda %0,5'ten %0,4'e düştü, beklenti %0,2 olması yönündeydi. Yıllık bazda ise %1,1'lik beklentinin aksine büyüme %0.9 olarak açıklandı.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekleniyor?...Önümüzdeki haftanın piyasa açısından en önemli verileri imalat ve hizmet PMI ile Euro Bölgesi öncü enflasyon verileri olacak.** Pazartesi 16:30'da açıklanacak dayanıklı mal siparişlerinin Ocak'ta %5.6'dan %4.0'e gerilemesi bekleniyor. Ulaştırma hariç dayanıklı mal siparişlerinin %0.1'den %0.1'e yükselmesi bekleniyor. Aynı gün 18:00'de açıklanacak askıda konut satışlarının aylık %2.5'ten %1.0'e yavaşlama göstermesi bekleniyor. Salı 2:50'de açıklanacak Japonya sanayi üretiminin Ocak'ta %0.3'ten %2.6'ya gerilemesi bekleniyor. Yıllık bazda beklenti bulunmuyor ancak sanayi üretimi Aralık'ta %2.4 daralmıştı. Ayın 1'inde açıklanacak Şubat imalat PMI verilerinin Avrupa'da zayıflamaya ABD'de kuvvetlenmeye işaret etmesi bekleniyor. Japonya ve Çin'de imalat PMI ile ilgili beklenti bulunmuyor ancak Ocak'ta PMI sırayla 48.9 ve 49.2 olarak gerçekleşmişti. Almanya'da imalat PMI'nin 47.3'ten 46.5'e, Euro Bölgesi'nde 48.8'den 48.5'e gerilemesi bekleniyor. İngiltere'de 47.0'den 49.2'ye, ABD'de ise 47.4'ten 48.0'e yükselmesi bekleniyor. ISM imalat endeksinin de 47.4'ten 48.0'e yükselmesi bekleniyor. Ayrıca alt endekslerden ISM fiyat endeksinin de enflasyondaki artış eğilimine paralel olarak 44.5'ten 45.0'e yükselmesi bekleniyor. Aynı gün açıklanacak öncü Almanya enflasyonunun %8.7'de sabit kalması bekleniyor. Öncü Euro Bölgesi enflasyonunun ise %8.6'dan %8.2'ye gerilemesi, çekirdek enflasyonun %5.3'te sabit kalması bekleniyor. Beklenenenden daha düşük bir enflasyon 1.057 civarında seyreden EURUSD paritesinin de hafif yükselmesine neden olabilir. Cuma açıklanacak Japonya ve Çin hizmet PMI verileri ile ilgili de beklenti bulunmuyor ancak Ocak'ta PMI verileri sırayla 52.3 ve 52.9 olarak gerçekleşmişti. Almanya hizmet PMI'nin 50.7'den 51.3'e, Euro Bölgesi hizmet PMI'nin 50.8'den 53.0'e, İngiltere'de 48.7'den 53.3'e, ABD'de hizmet PMI'nin 46.8'den 50.5'e önemli artışlar göstermesi bekleniyor. Beklentileri yansıtan PMI'a karşılık daha mevcut durumu yansıtan ABD ISM hizmet endeksinin ise Şubat ayında 55.2'den 54.5'e gerilemesi bekleniyor. ABD ekonomisi ile ilgili herhangi bir zayıflama belirtisinin piyasada olumlu karşılınmasını, beklenenin üzerinde gelecek endekslerin ise Fed'in daha yüksek oranda sıkılaştırma yapması ihtimali nedeniyle satışlara neden olmasını bekliyoruz.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

24.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	32 816.92	-2.99	-1.00
S&P 500	3 970.74	-2.68	3.42
Nasdaq	11 394.94	-3.33	8.87
NIKKEI 225	27 453.48	-0.22	5.21
DAX	15 209.74	-1.76	9.24
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.95	3.35	1.78

Yurt İçi Piyasalar Özeti

24.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	5 562.60	-1.29	-6.43
BIST 100	5 058.75	0.63	-8.18
VI0B 30 Yakın Vade	5 568.75	-0.60	-6.58
Gösterge Tahvil	10.69	-3.52	7.22

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

24.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0694	0.15	-0.06
USDTRY	18.8617	0.15	0.81
EURTRY	20.1732	0.30	0.72
Altın / Ons	1842	-1.19	1.02
Brent Petrol	82.79	-4.04	-1.82

Makro Görünüm

* **Haftanın ana gündemi Kasım ayından sonra ilk faiz indirimini yapan Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı oldu.** Merkez Bankası PPK toplantısının ardından politika faizini 50 baz puanı indirime %8,5'e çekti. Banka, depremin yol açtığı arz ve talep koşulları dengesizliklerinin enflasyon üzerindeki etkilerinin yakından izlediğini ve de finansal koşulların destekleyici olması için 50 baz puanlık indirimin gerçekleştirildiğini belirtti. İndirimin deprem sonrası gerekli toparlanmayı desteklemek için yeterli olduğu belirtilirken 2023 yılının ilk yarısındaki etkilerin yakından takip edileceğinin belirtilmesi önümüzdeki dönemde ekonomik aktivite üzerinde deprem kaynaklı risklerin devam ettiği görülürse indirimlere devam edileceğini düşündürüyor. İndirimin 50 baz puanlık ölçülü bir indirim olmasını ise depremin etkilerini hafifletmek üzere sadece faiz indirimleri değil finansal koşulların uygun hale getirilmesi için farklı adımların da atılacağına sinyalini olarak değerlendiriyoruz. Küresel koşullarla ilgili olarak Merkez Bankası jeopolitik risklerin ve faiz artışlarının etkisiyle gelişmiş ülke ekonomilerinde resesyona endişelerinin sürdüğünü belirtirken gelişmiş ülke merkez bankalarının daha uzun süre faiz artırımını yapabileceği olasılığına değinmemiş. Yurtiçi ekonomik koşullarla ilgili ise net bir beklentiden ziyade depremin üretim, tüketim, istihdam ve beklentiler üzerindeki etkilerini kapsamlı bir şekilde değerlendirmeye devam ettiğini ancak kalıcı bir etki oluşmasını beklemediğini açıklamalarına ekledi. Kararın piyasa etkisi sınırlı oldu diyebiliriz. Notumuzu yazdığımız sırada USDTRY %0.13 artışla 18.875 seviyesinde işlem görürken BIST100 endeksi %0.3 artışla 5084 seviyesinde seyrediyordu. 2Y gösterge faiz ise 0.03 puan düşüşle %10.65'e geriledi.

* **Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre Ocak'ta gelen turist sayısı önceki senenin aynı ayına göre %56.5 artışla 2 milyon kişi olarak gerçekleşti.** Önceki ay gelen turist sayısında büyüme %44.6'dan %26.8'e yavaşlama göstermişti. Aralık'ta turizm gelirleri %8.1 gerilemiş, düşüşte turizm harcamalarının %219 artması etkili olmuştu. Çıkan turist sayısındaki hızlanma Ocak'ta da net turizm gelirlerinin düşük gerçekleşmesine neden olabilir. Ocak'ta çıkan turist sayısındaki büyüme %35.6'dan %45.7'ye yükseldi. Rusya, geçen seneye göre %13.9 artan gelen turist sayısı ile ilk sırada yer alırken %8.3 ile ikinci sırada Bulgaristan yer aldı. Önümüzdeki dönemde turizm verilerinin depremden etkilenip etkilenmediğini takip ediyor olacağız ancak sezonun turizm sezonu olmaması ve bölgenin turizm açısından daha geri planda olması gelen turist sayısında büyük bir düşüş yaşanmasını önleyebilir.

* **Şubat'ta reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre %1.0 düşerek 102.4 oldu.** TCMB, depremden etkilenen 11 ildeki firmaların ankete katılım oranının bir önceki aya göre %87,0'den Şubat ayında %61,1'e gerilediğini bildirdi. Endeksin düşüşünde ihracat siparişlerinin Şubat ayında %8,7 düşerek 105,6'ya gerilemesi etkili oldu. Ayrıca gelecek 3 aya dair üretim hacmi geçen aya göre %5.6 azalırken genel ekonomik görünüm endeksi de muhtemelen depremin yarattığı belirsizliğin etkisiyle %4.3 düşüş gösterdi. Ekonomik aktivitede talep koşullarının canlı seyrine rağmen dış talebin zayıflığı ve depremin etkisiyle üretim aktivitesi yavaşlamaya devam edecek gibi görünüyor. Kapasite kullanım oranı (KKO) da reel kesim güven endeksindeki bolumaya paralel olarak Şubat ayında mevsimsellikten arındırılmış bazda 0,1 puan azalarak %75,7'ye gerilerken, yıllık bazda 1,4 puan geriledi. Buna bağlı olarak kapasite kullanım oranı 23 ayın en düşük seviyesine gerilerken dayanıklı tüketim mallarında KKO 0,7 puan artarak %71,4'e yükselirken, ara malı KKO 0,7 puan geriledi, %74,9'a düştü. Öte yandan, yatırım mallarında KKO %78,1'de güçlü kaldı, önceki aya göre 1,1 puan artış gösterdi. Yıllık bazda en büyük düşüş 500 ve üzeri çalışanlardan oluşan imalathanelerde gerçekleşti. Bu kesimde kapasite kullanımını 1.9 puan düşüşle %77.5'e geriledi. İhracat odaklı sektörlerden otomotiv kapasite kullanımını kuvvetli seyrini sürdürürken basit metaller ve tekstilde düşüş gerçekleşti. Önümüzdeki dönemde ihracat performansının hızlı bir toparlanma içinde olmasını beklemediğimiz için kapasite kullanım oranlarında gerilemeler de yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde devam edebilir.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

24.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 100	5 058.75	0.63	-8.18
BIST 50	4 524.12	-0.20	-6.93
BIST 30	5 562.60	-1.29	-6.43
BİST Sınai	8 628.10	2.08	-3.10
BİST Mali	4 618.50	2.63	-14.29
BİST Banka	4 056.96	-1.41	-19.31
BİST Teknoloji	5 298.65	0.67	-16.72
VIOP 30 Yakın Vade	5 568.75	-0.60	-6.58
Gösterge Tahvil Faizi	10.69	-3.52	7.22

En Çok İşlem Gören Hisseler

24.02.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
ERDEMİR	EREGL	44.24	-0.58	9 191 121,3
KARDEMİR D	KRDMD	22.48	16.90	5 190 468,3
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	135.00	-3.57	3 876 862,6
ŞİŞE CAM	SISE	44.50	-1.68	3 716 203,5
TÜPRAŞ	TUPRS	599.60	-4.89	3 116 004,0

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

24.02.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
OYAK ÇİMENTO	OYAKC	43.94	45.79	1 788 460,1
İŞDEMİR	ISDMR	42.42	27.16	843 183,3
GÜBRE FABRİKALARI	GUBRF	213.50	22.70	1 666 611,3
EMLAK KONUT	EKGYO	8.66	18.47	2 960 197,3
ODAŞ	ODAS	7.53	17.29	692 417,5
DÜŞENLER				
ALBARAKA TÜRK	ALBRK	2.86	-16.37	282 311,5
TÜRK TELEKOM	TTKOM	17.62	-14.63	1 110 419,8
TURKCELL	TCELL	31.36	-11.16	1 172 415,7
ŞEKERBANK	SKBNK	2.39	-7.36	208 330,1
ASELSAN	ASELS	53.30	-6.41	2 263 046,4

Makro Görünüm

- * **Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 17 Şubat haftasında brüt rezervler 3.0 milyar dolar düşüyle 122,6 milyar dolara geriledi.** Düşüşün 2.2 milyar doları döviz rezervlerinden 0.8 milyar doları altın rezervlerinden kaynaklandı. Böylece yılbaşından bu yana rezervler 6.2 milyar dolar azalırken döviz rezervlerinde kayıp 9.5 milyar dolara ulaştı. 17 Şubat haftasında net rezervler 12,3 milyar dolardan 9,6 milyar dolara gerilerken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 26,3 milyar dolardan 23,2 milyar dolara düşmüş oldu.
- * **Yabancı yatırımcılar 17 Şubat haftasında 9 milyon dolarlık hisse senedi aldı;** 39 milyon dolarlık DİBS satışı gerçekleştirdi. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 364 milyon azalırken, tahvil pozisyonu 4 milyon dolar arttı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 4,0 milyar doları hisse senedi, 2,2 milyar doları tahvil satışı olmak üzere 6,1 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti. Önceki hafta sermaye çıkışı 6.3 milyar dolar düzeyindeydi.
- * **17 Şubat haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 3.0 milyar dolar düşüyle 190.5 milyar dolara geriledi.** Gerçek kişilerin mevduatı 1.55 milyar dolar azalırken kurumsal mevduatlar 1.46 milyar dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde 1.2 milyar dolar, gerçek kişilerde 775 milyon dolar düşüş yönünde gerçekleşti. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi ise 4.7 milyar dolar düşüş yönünde olurken yılbaşından bu yana döviz mevduatları 1.4 milyar dolar düşüş gösterdi.
- * **Önümüzdeki haftanın ana veri gündemini büyüme, enflasyon, dış ticaret ve imalat PMI verileri oluşturacak.** Pazartesi 10:00'da açıklanacak dış ticaret dengesi öncü verilere göre 14.4 milyar dolar açık verecek. Geçen senenin aynı ayında açık 10.3 milyar dolar olmuştu. Ocak'ta ihracat artışının %10.4, ithalat artışının ise %21.2 olması bekleniyor. Öncü verilere paralel bir gerçekleşme 12 aylık toplam açığın 109.5 milyar dolardan 113.6 milyar dolara yükselmesine neden olacak. Salı açıklanacak GSYH büyümesi ile ilgili piyasa beklentisi %2.9 olarak gerçekleşti. Bizim beklentimiz ise büyümenin %3.2 olması, yılın tamamına dair büyümenin ise %5.4 olması yönünde. GSYH büyümesi verilerinde dış talebin katkısının negatife döndüğüne ve büyümenin ana kaynağının yine tüketim olduğuna şahit olacağız. Çarşamba 10:00'da açıklanacak imalat PMI ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Ocak'ta PMI hızlı bir yükselişle 48.1'den 50.1'e çıkmıştı. Deprem etkilerini kısmen de olsa yansıtacak bir veri olması açısından Şubat PMI önem taşıyor. Hatırlamak gerekirse reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımı Şubat'ta düşüş göstermişti. Haftanın en önemli verisi Cuma 10:00'da açıklanacak Şubat ayı enflasyon verileri olacak. Aylık enflasyona dair piyasa beklentisi %3.5 seviyesinde. Beklentiyeye paralel bir aylık enflasyon gerçekleşmesi yıllık enflasyonun %57.7'den %55.7'ye gerilemesine neden olacak. Enflasyonda Şubat'ta da gıda ve hizmetler kaleminin enflasyona yaptığı katkının ağırlığı hissedilecektir.

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.