

Makro Görünüm

- * **Haftanın yurtdışı gündemi FOMC ve İngiltere Merkez Bankaları kararlarıydı ancak bankacılık krizi piyasaları tedirgin etmeye devam ediyor.** Avrupa'da Credit Suisse sonrası DeutscheBank'ın da kırıl-gan olduğunun anlaşılması piyasalarda satış getirdi.
- * **Fed, beklentilere paralel olarak faizi 25 baz puan artırıp % 5'e çıkardı.** Powell, konuşmasında enflasyonun hala çok yüksek olduğunu ve nedeninin özellikle gıda ve ulaşım fiyatları olduğunu belirtti. Ayrıca, ekonominin izleyeceği yolun belirsiz olduğunu, bu yıl faiz indirmeye yönelik bir beklenti bulunmadığını ekledi. Konuşmada dikkat çeken noktalardan bir diğeri ise, banka krizinin hafif etkile-rinin olabileceği, kredi koşullarının önemli derecede sıkılaşabileceği oldu. Powell, daha sıkı kredi koşullarının faiz artırımlarının yerine geçebileceğini vurguladı. FOMC metninde en önemli revizyon devam eden faiz artışları yerine ara ara faiz artışları ifadesinin konması oldu. Piyasalar ilk etapta bunu olumlu olarak algılamakla dolar endeksinde hızlı düşüşler ve tahvil piyasasına alım geldi. Ancak sonrasında detaylar ortaya çıktıkça hem dolar endeksi hem de tahvil faizlerinde artışlar yaşandı. 102.5'lere gerileyen dolar endeksi haftayı 103.1 seviyesinde kapatırken 2 ve 10 yıllık tahvil faizleri % 3.775 ve %3.380 seviyelerinden kapandı.
- * **İngiltere Merkez Bankası, beklentilere paralel olarak 25 baz puanlık faiz artırımına giderek politika faizini %4.25'e yükseltti.** BoE, böylece 11 toplantıda üst üste faiz artırma kararı vermiş oldu. BoE, faiz artırımlarına Aralık 2021'de başlamıştı. İngiltere Merkez Bankası'nın bu toplantıda faiz artışlarını 50 baz puandan 25 baz puana düşürmesi enflasyonun beklentilerden yüksek gelmesine rağmen gerçekleşti. Burada büyüme ile ilgili endişeler etkili olmuş gibi görünüyor. İngiltere yıldan yıla enflasyon %9.1'lik beklentilere karşılık %10.1'den %10.4'e yükselirken ÜFE enflasyonu %13,5'ten % 12,1'e geriledi; beklenti %12,4 yönündeydi.
- * **Haftanın bir diğer enflasyon verisi olarak Almanya'da açıklanan ÜFE enflasyonu ÜFE %-1,2'den %-0,3'e yükseldi.** Beklentiler ise %-0,5 yönündeydi. Yıllık ÜFE ise %17,6'dan %15,8'e düştü. Beklentiler %14,5 olarak açıklanması yönündeydi.
- * **Haftanın küresel büyüme görünümü açısından en önemli veri seti öncü PMI verileriydi.** Almanya için öncü imalat PMI 46,3'ten 44,4'e düşerken Euro Bölgesi imalat PMI 48,5'ten 47,1'e geriledi. İngil-tere'de de imalat PMI 49,3'ten 48'e düştü. Avrupa'daki bu zayıflamaya karşılık ABD ve Japonya'da öncü PMI'lar imalat aktivitesinin kuvvetlendiğine işaret etti. ABD'de imalat PMI 47,3'ten 49,3'e yükselirken Japonya'da 47,7'den 48,6'ya yükseldi. Hizmet PMI ile ilgili ise daha fazla bölgede artış görüldü. Almanya'da hizmet PMI ise 50,9'dan 53,9'a, Euro Bölgesi'nde 52,7'den 55,6'ya yükselirken İngiltere'de imalat PMI 53,5'ten 52,8'e geriledi. Japonya hizmet PMI ise 54'ten 54,2'ye yükselirken ABD hizmet PMI da 50,6'dan 53,8'e çıktı. ABD'de bir diğer önemli ekonomik aktivite göstergesi olan dayanıklı tüketim malları aylık bazda %-5.0'ten %-1.0'e yükseldi ancak ulaştırma hariç dayanıklı tü-ketim malları %0.4'ten %0.0'a geriledi.
- * **Önümüzdeki haftanın yurtdışı en önemli gündemi Cuma açıklanacak çekirdek PCE enflasyonu olacak.** Manşet PCE enflasyonu ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak çekirdek PCE enflasyonunun aylık bazda %0.6'dan %0.4'e gerilemesi, yıllık bazda ise %4.7'de sabit kalması bekleni-yor. Hatırlatmak gerekirse son FOMC toplantısında Fed üyelerinin çekirdek PCE enflasyonu beklen-tisi %3.1'den %3.3'e yükseltilmişti. Ancak enflasyonda düşüş hızı yılsonunda bu oranlara ulaşmanın şimdilik zor olduğunu gösteriyor. Yine Cuma açıklanacak bir diğer veri Euro Bölgesi öncü enflasyon verisi olacak. Piyasa beklentisi enflasyonun %8.5'ten %7.2'ye gerilemesi ancak çekirdek enflasyonun %5.6'dan %5.7'ye yükselmesi bekleniyor. Enflasyon verilerine ek olarak Perşembe ABD ve İngiltere büyüme verileri açıklanacak. ABD'de büyümeye dair son tahminin önceki tahminle aynı seviyede, % 2.7, İngiltere'de ise %0.4 olarak açıklanması bekleniyor. 3Ç22'de büyüme oranları sırayla %3.2 ve % 1.9 olmuştu.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

24.03.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	32 237.53	1.18	-2.74
S&P 500	3 980.84	1.64	3.68
Nasdaq	11 823.96	1.66	12.97
NIKKEI 225	27 385.25	0.19	4.95
DAX	14 957.23	1.28	7.42
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.38	-1.55	-12.99

Yurt İçi Piyasalar Özeti

24.03.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	5 537.82	-1.57	-6.85
BIST 100	5 031.98	-2.03	-8.66
VIOB 30 Yakın Vade	5 552.00	-2.27	-6.86
Gösterge Tahvil	14.97	29.39	50.15

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

24.03.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0760	0.86	0.55
USDTRY	19.0701	0.27	1.93
EURTRY	20.5392	1.26	2.55
Altın / Ons	1979	-0.53	8.51
Brent Petrol	74.59	2.94	-11.54

Makro Görünüm

- * **Haftanın en önemli yurtiçi gündemi olan PPK toplantısında Merkez Bankası beklentimize paralel bir şekilde %8,5 olan politika faizini değiştirmemiştir.** Yurtdışında son yaşanan finansal istikrar riskleri de politika açıklamasına dahil edildi. Banka'nın içeride seçim safhasına giren bir ekonomi ve yurtdışında da finansal piyasa belirsizlikleri arasında bekle-gör şeklinde bir duruş benimsediğini ve mevcut seviyeyi koruduğunu gözlemliyoruz. Deprem sonrası ekonomik durumun desteklenmesi açısından Şubat ayında yarım puanlık bir indirim yapan Merkez Bankası'nın öncelik olarak büyüme orjinli politikalar tarafında kalacağını değerlendiriyoruz. Gevşek bir politika düzleminde bu durumun döviz tarafında bir talep etkisine yol açma ihtimali olduğu gibi, hiçbir şekilde değerlendirilmeyen faiz artırımını nedeniyle döviz kuru etkisi geçişkenliği alternatif lira araçlarına devirli bir şekilde devam ettirilecek görünüyor.
- * **Mevsim etkilerine göre düzeltilmiş tüketici güveni Şubat ayındaki 82,5'ten Mart'ta 80,1'e geriledi. 6 Şubat'ta deprem olan 7 ilde anket yapılmadı.** Enflasyon alım gücünü aşındırdıkça önümüzdeki dönem ihtiyari harcamalardaki eğilimi de yavaşlatabileceği gibi satın alma gücündeki düşüş nedeniyle konut, otomobil ve dayanıklı tüketim mallarına olan talebi azaltabilir.
- * **Türkiye'ye Şubat ayında, geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %21,34 artış ile 1 milyon 870 bin 414 yabancı ziyaretçi geldi.** Şubat ayında kaydedilen yıllık artış 2 yılın en düşük artış oldu. İki aylık dönemde artış oranı bir önceki yılın aynı dönemine göre %37,31 oldu. Rusya Federasyonu, Şubat ayında en çok ziyaretçi gönderen ülkeler sıralamasında yüzde 103 artış ve 227 bin 965 kişi ile birinci oldu.
- * **Merkezi yönetim borç stoku Şubat'ta 4.18 trilyon TL'den 4.21 trilyon TL'ye yükseldi.** İç borç önceki aya göre 42 milyar TL artışla 2.02 milyar TL olurken dış borç 11 milyar TL düşüyle 2.19 trilyon TL oldu. Toplam merkezi yönetim borç stoku içinde döviz bazlı borç stoku önceki aya göre 25.8 milyar TL düşüyle 2.71 milyar TL olurken TL bazlı stok 56.6 milyar TL artışla 1.50 milyar TL oldu. Döviz stokunda Eylül ayından beri ilk defa düşüş yaşandı. Böylece toplam borç içinde döviz stokun payı Ocak ayındaki %65.35 seviyesinden Şubat'ta %64.26'ya geriledi. Bu oran geçtiğimiz yılın Mayıs ayında %67.7 ile en yüksek seviyesine ulaşmıştı.
- * **Cumhurbaşkanı Erdoğan, en düşük emekli maaşının 7 bin 500 lira olacağını söyledi.** En düşük emekli maaşının 7 bin 500 TL'ye çıkararak düzenlemenin de içinde bulunduğu torba yasa teklifi TBMM'ye sunuldu.
- * **Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 17 Mart haftasında brüt rezervler 6.9 milyar dolar artışla 126,9 milyar dolara yükseldi.** Bu artışta Suudi Arabistan Merkez Bankası'nın TCMB'ye yaptığı 5 milyar dolarlık mevduat etkili oldu. Döviz rezervleri haftalık bazda 4.2 milyar dolar artışla 73.9 milyar dolara yükselirken altın rezervleri 2.6 milyar dolar artışla 53.0 milyar dolara yükseldi. Böylece yılbaşından bu yana rezervler 1.9 milyar dolar azalırken döviz rezervlerinde kayıp 9.0 milyar dolar olarak gerçekleşti. 17 Mart haftasında net rezervler 6.3 milyar dolardan 5.8 milyar dolara gerilerken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 19,8 milyar dolardan 21,6 milyar dolara düşmüş oldu. TCMB'nin açık pozisyonu ise 56.7 milyar dolardan 54.4 milyar dolara geriledi.
- * **Yabancı yatırımcılar 17 Mart haftasında 211 milyon dolarlık hisse senedi satarken, 6 milyon dolarlık DİBS alımı gerçekleştirdi.** Yılbaşından bu yana yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 753 milyon dolar azalırken, tahvil pozisyonu 40 milyon dolar arttı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 3,5 milyar doları hisse senedi, 1,4 milyar doları tahvil satışı olmak üzere 4,9 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti. Önceki hafta da sermaye çıkışı aynı düzeylerde seyretmekteydi.
- * **Yerleşiklerin döviz mevduatı üst üste ikinci hafta artışın ardından 17 Mart haftasında 1.1 milyar dolar düşüyle 186.4 milyar dolara ulaştı.** Gerçek kişilerin mevduatı 108 milyon dolar artarken kurumsal mevduatlar 1.2 milyar dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde 1.3 milyar dolar düşüş, gerçek kişilerde de 1.3 milyar dolar yönünde gerçekleşti. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi ise 5.75 milyar dolar düşüş yönünde olurken (önceki: -5.1 milyar dolar) yılbaşından bu yana döviz mevduatları 7.2 milyar dolar azaldı (önceki: -4.5 milyar dolar).

Yurt İçi Piyasalar Özeti

24.03.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	5 031.98	-2.03	-8.66
BİST 50	4 523.79	-1.87	-6.93
BİST 30	5 537.82	-1.57	-6.85
BİST Sınai	8 309.72	-2.25	-6.68
BİST Mali	4 855.46	-2.22	-9.89
BİST Banka	4 692.15	-3.14	-6.67
BİST Teknoloji	5 490.67	-2.01	-13.70
VIOP 30 Yakın Vade	5 552.00	-2.27	-6.86
Gösterge Tahvil Faizi	14.97	29.39	50.15

En Çok İşlem Gören Hisseler

24.03.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	37.10	-6.60	4 362 367,4
	İŞ BANKASI	ISCTR	13.85	-5.78	3 735 854,8
	TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	128.40	-2.87	3 495 888,1
	KOZA ALTIN	KOZAL	22.10	7.28	3 003 707,4
	ASELSAN	ASELS	56.30	0.18	2 685 517,1

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

24.03.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
YÜKSELENLER					
	KİLER HOLDİNG	KLRHO	22.14	17.45	35 166,0
	NET HOLDİNG	NTHOL	12.55	11.06	114 470,4
	EUROPEN ENDÜSTRİ	EUREN	11.20	10.56	176 808,6
	FENERBAHÇE	FENER	57.50	7.38	319 295,9
	KOZA ALTIN	KOZAL	22.10	7.28	3 003 707,4
DÜŞENLER					
	KIZILBÜK GYO	KZBGY	21.26	-11.49	145 219,8
	YAYLA GIDA	YYLGD	32.04	-10.05	112 631,5
	TUKAŞ	TUKAS	16.32	-9.83	153 107,0
	TEKFEN	TKFEN	35.24	-8.61	328 195,4
	GLOBAL YATIRIM HOLDİNG	GLYHO	9.14	-7.96	148 264,4

- * **Gelecek hafta S&P Global'in 2023 takviminde 31 Mart 2023 Cuma günü Türkiye ile ilgili bir değerlendirmesi bulunuyor.** S&P Global'in Türkiye'nin kredi notunda ve görünümünde değişikliğe gitmesini beklemiyoruz. S&P Global, en son 30 Eylül 2022 tarihinde "negatif" olan görünümü "durağan"a, "B+" olan kredi notunu "B"ye çekmişti.
- * **Cuma saat 10:00'da TÜİK, Şubat ayı dış ticaret dengesi verilerini açıklayacak.** Ticaret Bakanlığı'nın yayınladığı öncü verilere göre Şubat ayında ihracat %6,4 oranında azalarak 18 milyar 638 milyon dolar, ithalat ise %10,6 oranında artarak 30 milyar 833 milyon dolar olmuştur. Böylece dış ticaret açığı geçen seneye göre %52,8 artarak 12,19 milyar dolara yükselmişti. Dış ticaret açığı çok yüksek olmakla birlikte zayıf

kompozisyonlu dış talep, turizmin olumlu katkısına rağmen cari işlemler açığının yüksek seyretmesine neden olabilecektir.

- * **TCMB, Pazartesi 10:00'da reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verilerini açıklayacak.** RKGE Şubat ayında bir önceki aya kıyasla 0,7 puan yükselerek 102,4 seviyesinde gerçekleşmiş, aynı dönemde mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA) de 1 puan azalarak 102,4 olmuştur. İmalat Sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı da (KKO-MA), Şubat ayında bir önceki aya göre 0,1 puan azalarak %75,7 seviyesinde gerçekleşmişti. Şubat ayında depremin etkilerinden dolayı İktisadi Yönelim Anketleri'ne katılım daha düşük gerçekleştiğinden Mart ayı verilerinde de benzer etkiyi görebiliriz.

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.