

Makro Görünüm

- * **Pazar TSİ sabaha karşı Cumhuriyetçiler ve Beyaz Saray ABD'de yaşanan borç tavanı krizini çözmüş görünüyor.** Henüz resmi açıklama yapılmamış olmakla birlikte anlaşma 2 yılına şu anda 31.4 trilyon dolar düzeyinde olan borç tavanını yükseltileceği anlamına geliyor. Borç tavanı ile ilgili tartışma Cumhuriyetçilerin harcamaların kısılmasını istenmesi, buna karşılık Demokratların vergileri artırmak istemesi dolayısıyla çözüme kavuşturulamıyordu. Henüz anlaşma detayları açıklanmamakla birlikte medyada anlaşmanın savunma dışı kamu harcamalarının 2 yıl boyunca sabit tutulması ve 2025'te %1.0 düzeyinde artırılmasını içereceği, yeni vergilerin söz konusu olmayacağı belirtiliyor.
- * **Geçtiğimiz haftanın piyasalar açısından en önemli verisi ABD Nisan ayı çekirdek PCE enflasyonuydu.** ABD'de PCE enflasyonu %4.2'den %4.4'e çıkarken %4.6 seviyesinde gerçekleşmesi beklenen çekirdek PCE enflasyonu %4.6'dan %4.7'ye yükseldi. Enflasyondaki artışta kişisel harcamaların %0.4'ten %0.8'e yükselmesi etkili oldu. Kişisel gelirler ise Nisan'da beklentilere paralel şekilde %0.3'ten %0.4'e yükseldi. Ayrıca Cuma açıklanan Michigan Üniversitesi beklenti anketine göre önümüzdeki 1 yıla dair enflasyon beklentileri %4.6'dan %4.2'ye geriledi.
- * **İngiltere'de enflasyon %8.2'lik beklentilere karşılık Nisan'da %10.1'den %8.7'ye geriledi;** çekirdek enflasyon ise beklentilerin oldukça üzerinde kalarak %6.2'den 6.8'e yükseldi. Beklenti çekirdek enflasyonun %6.2 olmasıydı. Nisan ayında İngiltere'de üretici enflasyonu da %8.5'ten 5.4'e geriledi; çekirdek ÜFE'ye %7.3'lük beklentilere karşılık %8.3'ten %6'ya geriledi. İngiltere'de konut ve yaşam giderlerine dair faturalar enflasyonu düşüş göstermesine rağmen gıda ve alkolsüz içeceklerdeki artışla ulaştırma ve konaklama hizmetleri enflasyonundaki artış manşet enflasyonun beklentilerin üzerine gerçekleşmesine neden oldu.
- * **ABD'de yurtdışı talebin önemli bir göstergesi olan dayanıklı siparişleri Nisan ayında %1 daralma beklentisine karşılık %1.1 artış gösterdi.** Havaçılık hariç savunma dışı siparişler %1.4 artarken beklenti siparişlerin %0.2 daralması yönündeydi. Öte yandan taşımacılık hariç dayanıklı mal siparişleri önceki aya göre %0.2 geriledi; beklenti düşüşün %0.1 olmasıydı. Michigan Üniversitesi tüketim tüketici eğilimi endeksi de 57.7 seviyesindeki beklentilere karşılık 59.2 olarak gerçekleşti.
- * **Geçtiğimiz haftanın açıklanan diğer iki önemli verisi Almanya ve ABD GSYH büyümesi oldu.** Almanya'da 1Ç23'e dair nihai tahmin ekonominin %0.5 daraldığı yönünde. Beklenti Almanya ekonomisinin %0.1 daralmasıydı. Geçen yılın son çeyreğinde Almanya ekonomisi %0.8 büyümüşü. ABD büyümesine dair 2. tahmin ekonominin %1.1 yerine %1.3 büyüdüğünü gösterdi. Önceki çeyrekte yıllıklandırılmış büyüme oranı %2.6 olarak gerçekleşmişti. 1 çeyrekte reel tüketim harcamaları %1'den %3.8'e yükselirken işletme karları %6,8 geriledi. Beklenti karların %0.9 gerilemesiydi. Önceki çeyrekte işletme karları %2.7 gerilemişti.
- * **Haftanın küresel büyüme açısından bir diğer önemli veri seti öncü PMI verileri oldu.** Japonya'da öncü imalat PMI Mayıs ayında 49.5'ten 50.8'e çıkarken hizmet PMI 55.4'ten 56.3'e yükseldi. Avrupa'da ise öncü PMI verileri ekonomik aktivitede zayıflamaya işaret etti. Almanya'da imalat PMI Mayıs'ta 44.5'ten 42.9'a gerilerken hizmet PMI 56'dan 57.8'e geriledi. Euro Bölgesi'nin tamamında ise imalat PMI 45.8'den 44.6'ya gerileyerek pandemi dönemindeki seviyelerine geri dönmüş oldu. Hizmet PMI ise 56.2'den 55.9'a geriledi. İngiltere'de imalat PMI 47.8'den 46.9'a gerilerken hizmet PMI 55.9'a 55.1'e düştü. ABD'de imalat PMI kritik eşik olan 50.0'nin altına gerileyerek 50.2'den 48.5'e gerilerken hizmet PMI 53.6'dan 55.1'e artış gösterdi.
- * Veri gündemi oldukça yoğun hafta içerisinde haftanın piyasa etkisi en büyük verisi Cuma 15:30'da açıklanacak ABD tarım dışı istihdamı olacak. Fed'in Haziran ortasında vereceği karar açısından önemli olacak verinin Mayıs ayında 195 bin kişilik artışa işaret etmesi bekleniyor. Önceki ay tarım dışı istihdam artışı 253.000 kişi olmuştu. Ayrıca piyasalar ücret enflasyonunun en önemli göstergesi olan ortalama saatlik ücretleri de yakından takip edecekler. Ortalama saatlik ücretler enflasyonunun Mayıs'ta %4.4 de sabit kalması bekleniyor. Ayrıca işsizlik oranı ile ilgili beklenti de işsizlik oranının %3.4'ten %3.5'e yükselmesi yönünde.
- * EURUSD paritesi açısından önemli olacak bir başka veri seti Almanya ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak öncü enflasyon verileri olacak. Çarşamba 15:00'te açıklanacak Almanya enflasyonunun Mayıs'ta %7.2'den %6.5'e gerilemesi bekleniyor. Perşembe saat 12:00'de Euro Bölgesi'nde açıklanacak Mayıs ayı öncü enflasyonun %7.0'dan %6.3'e gerilemesi bekleniyor. Çekirdek enflasyon ile ilgili beklenti ise %5.6'dan %5.5'e gerileme yönünde. Enflasyonun beklentilere paralel şekilde geri çekilmesi Avrupa Merkez Bankası'ndan faiz artış beklentilerini henüz düşürme bile EURUSD paritesinin kuvvetlenmesini engelleyecektir.
- * Geçtiğimiz hafta açıklanan öncü PMI verilerinin ardından bu hafta ayın 1'inde imalat sanayi PMI verileri açıklanacak. Türkiye saati ile 3.30'da açıklanacak Japonya imalat PMI ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak önceki ay imalat PMI 49.5 seviyesinde gerçekleşmişti. 04:30'da Çin'de açıklanacak imalat PMI'nin 49.5'ten 49.3'e, Almanya'da 44.5'ten 42.9'a, Euro Bölgesi'nde 45.8'den 44.6'ya, İngiltere'de 47.8'den 46.9'a gerilemesi bekleniyor. ABD ile ilgili henüz bir beklenti bulunmuyor ancak ABD'de öncü veriler imalat PMI'nin 50.2'den 48.5'e gerileyeceğine işaret etmişti. Ayrıca aynı gün açıklanacak ISM imalat endeksi'nin 47.1'den 47'ye gerilemesi beklenirken alt endeksler arasında takip edilen önemli bir başka endeks olan fiyat endeksinin 53.2'den 52'ye gerilemesi bekleniyor. Japonya hariç tüm bölgelerde görülen düşüşler piyasalarda küresel yavaşlama endişelerinin alevlenmesine neden olabilir.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

26.05.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	32 859.03	1.93	-0.87
S&P 500	4 085.50	2.63	6.41
Nasdaq	12 134.56	2.63	15.94
NIKKEI 225	28 041.48	2.40	7.46
DAX	15 628.84	4.49	12.25
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.52	4.20	-9.28

Yurt İçi Piyasalar Özeti

26.05.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	5 057.19	1.99	-14.93
BIST 100	4 580.67	1.75	-16.85
VIÖB 30 Yakın Vade	5 356.00	3.60	-10.15
Gösterge Tahvil	11.12	39.52	11.53

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

26.05.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0875	1.07	1.63
USDTRY	19.1899	0.63	2.57
EURTRY	20.8682	1.60	4.19
Altın / Ons	1979	0.03	8.54
Brent Petrol	79.42	6.47	-5.81

Makro Görünüm

- * **Merkez Bankası beklentimize paralel bir şekilde, Cumhurbaşkanlığı ikinci tur seçimlerinden hemen önce, liranın bir şekilde sabit tutmayı amaçlayan önlemler mevzu bahis iken, bir haftalık repo faizini %8,5'te bıraktı.** Açıklamada en çok öne çıkan ibare, Şubat ayında Türkiye'yi vuran depremin ardından gerekli toparlanmayı desteklemek için şu anki duruşun yeterli olduğu şeklindedir. Bu ortamda, Türkiye halen dünya merkez bankaları para politikaları konjonktüründe bir ayrıık değer olarak kalmaktadır. Tabii ikinci tur seçimlerinden sonra potansiyel para politikası evrimine dikkat etmek gerekecek.
- * **Resmi Gazete'de yayımlanan düzenlemeye göre, bankalar fonlama riski nedeniyle likidite seviyelerinde bozulma olmaması için net istikrarlı fonlama oranı hesaplamasına başlayacak.** Düzenlemeye göre, 3 aylık konsolide ve konsolide olmayan net istikrarlı fonlama oranlarının basit ortalaması %100'ün altına düşmeyecek. LCR'den farklı olarak NSFR 1 yıllık likiditenin yeterli olup olmadığını ölçer. Likidite tamponlarının daha güvenli takip edilmesi için olumlu değerlendirilmelidir.
- * **TCMB verilerine göre, Türkiye reel kesim güveni Mayıs ayında 108,3 oldu.** Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güveni 105,1 olurken, kapasite kullanım oranı %76 olarak gerçekleşti.
- * Türkiye İstatistik Kurumu'na göre, mevsimsellikten arındırılmış tüketici güveni Nisan'daki 87,5'ten Mayıs'ta 91,1'e yükseldi.
- * **Konu hakkında doğrudan bilgi sahibi olan bazı kaynaklara göre, Merkez Bankası Pazartesi günü bazı bankalardan bankalararası piyasada günlük döviz alımlarını %25 oranında daha azaltmalarını istedi.** Bloomberg'in konuya yakın kaynaklara dayandırdığı habere göre, TCMB, Pazartesi günü bazı bankalardan dolar cinsi ülke tahvillerinde alım yapılmasını istedi. Taleple borçlanma maliyetlerinin istikrarlı tutulmasının ve CDS'lerde yükselişin önlenmesinin hedeflendiği ifade edildi. Haberin resmi kaynaklar tarafından teyit edilmediğinin altını çizmekte yarar görüyoruz.
- * **Seçim haftasında yaşanan 9 milyar dolarlık düşüşün ardından TCMB'nin döviz brüt rezervleri 18 Mayıs haftasında 3.5 milyar dolar daha geriledi ve 101.6 milyar dolara ulaştı.** 18 Mayıs haftasında net rezervler -13.3 milyar dolardan -14.6 milyar dolara gerilerken TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 1,0 milyar dolardan -0,2 milyar dolara geriledi.
- * **Türkiye'yi ziyaret eden yabancıların sayısı nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %29 artışla 3,32 milyona yükseldi.** Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, ocak-nisan döneminde ülkeye giriş yapan yabancıların sayısı da yıllık %27,5 artışla 9,53 milyon oldu.
- * **TÜİK, 31 Mayıs Çarşamba günü 1Ç23 GSYH büyüme verilerini yayınlıyacak.** Ekonominin 1Ç23 döneminde artan hükümet teşviği ve yüksek hanehalkı tüketimi ile desteklenen bir büyüme kaydetmesi beklenmektedir. Hükümet teşvikleri genel olarak seçim öncesindeki ve depremlerle alakalı harcamaları içine almaktadır. Tüketim ise yüksek enflasyon ortamında karşı karşıya kalılabilecek gelecek fiyat koşullarından ötürü öncen yüklemeli şekilde bireysel harcamaları yansıtmaktadır. Üretim tarafında, Şubat ayındaki depremlerle alakalı hızlı bir duraklama söz konusu olsa da, öncü endeksler bu etkiyi ilgili ekonomik alanlarda sınırlı göstermekte ve genel büyüme rakamını aşırı aşağı çekmeyeceğini ortaya koyuyor. Bu varsayımlar kapsamında 1Ç23 için y/y %3,2 büyüme bekliyor, 2023 yılının geneli için GSYH büyümesini % 2,6 seviyesinde görüyoruz. Yılın ikinci yarısında daha yavaş bir büyüme bekliyoruz.
- * **TÜİK 29 Mayıs Pazartesi günü Mayıs ayı ekonomik güven endeksini açıklayacak.** Ekonomik güven endeksi Nisan'da 102,2 ile Ekim 2021'den beri en yüksek seviyesine ulaşmıştı.
- * **TÜİK 31 Mayıs Çarşamba günü Nisan ayı nihai dış ticaret verilerini açıklayacak.** Mart ayında dış ticaret açığı 8,34 milyar dolar olurken, Ticaret Bakanlığı'nın öncü Nisan dış ticaret istatistikleri 8,85 milyar dolarlık bir dış açık ortaya koymuştu. Nisan ayında Ramazan dolayısıyla bayram tatiline denk gelen kısım sevkiyatlarda etki yaparken, Şubat ayında Türkiye'yi vuran iki büyük deprem de ihracat üzerinde baskı yaratmaya devam etmektedir. Ayrıca yüksek enflasyona rağmen liranın dolar karşısında sabit kalması ihracatçıları açısından küresel pazarlarda fiyat zorlukları doğurmaktadır.
- * **ISO imalat PMI verileri 1 Haziran Perşembe günü açıklanacak.** Nisan ayında imalat PMI 50,9'dan 51,5 seviyesine yükselmişti. PMI endeksindeki eğilim tüm imalat alt iş kolları açısından sene başından beri en iyi resme işaret ediyor. Burada özellikle iç talep etkisi ilerleyen dönemde pozitif etkili olabilir. İhracat katkısı anlamında ise Avrupa ekonomisindeki momentum ve liranın değerinin ihracatçıya ne kadar fiyat esnekliği katacağı durumu belirleyici olacaktır.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

26.05.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	4 580.67	1.75	-16.85
BİST 50	4 114.21	2.01	-15.36
BİST 30	5 057.19	1.99	-14.93
BİST Sınai	7 556.98	2.62	-15.13
BİST Mali	4 303.63	0.06	-20.13
BİST Banka	3 964.34	-0.71	-21.15
BİST Teknoloji	4 442.40	2.31	-30.17
VIOP 30 Yakın Vade	5 356.00	3.60	-10.15
Gösterge Tahvil Faizi	11.12	39.52	11.53

En Çok İşlem Gören Hisseler

26.05.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	142.50	7.47	3 858 775,8
	SASA POLYESTER	SASA	50.35	16.80	3 149 241,6
	İŞ BANKASI C	ISCTR	10.59	-1.76	2 035 389,0
	ALBANK	AKBNK	14.54	-2.94	1 517 086,9
	KOÇ HOLDİNG	KCHOL	75.05	-3.78	1 511 490,6

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

26.05.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
YÜKSELENLER					
	PASIFİK GYO	PSGYO	6.41	19.14	220 244,1
	KİLER HOLDİNG	KLRHO	30.48	17.41	33 887,3
	TÜMOSAN	TMSN	51.00	17.24	91 716,9
	SASA POLYESTER	SASA	50.35	16.80	3 149 241,6
	EMLAK KONUT GYO	EKGYO	7.06	16.31	1 421 274,0
DÜŞENLER					
	MAVİ	MAVI	49.98	-11.07	76 066,6
	COCA-COLA	CCOLA	226.90	-9.98	132 808,9
	ŞOK MARKETLER	SOKM	26.86	-9.38	84 093,1
	ÜLKER	ULKER	30.54	-7.45	120 374,0
	ALKİM	ALKIM	24.24	-5.39	13 923,3

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