

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Gelen enflasyon Fed'in faiz artışı kararını destekliyor...** ABD'de tüketici enflasyonu Aralık ayında tedarik zincirindeki sıkıntılarının etkisiyle aylık bazda %0,5, yıllık bazda %7,0 olarak gerçekleşerek son 39 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Veri öncesi piyasa beklentisi enflasyonun aylık bazda %0,4, yıllık bazda ise %7,0 olarak gerçekleşmesi yönündeydi. Çekirdek enflasyon göstergesi olarak kabul edilen gıda ve enerji hariç tüketici fiyat endeksi ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,5, bir önceki aya göre %0,6 artış göstererek %5,4 ve %0,5'lik piyasa beklentilerini geride bıraktı. ÜFE tarafına baktığımızda ise Aralık'ta aylık bazda %0,2, yıllık bazda %9,7 ile %0,4 ve %9,8'lik piyasa beklentilerinin gerisinde kalsa da yıllık artış 2010'dan beri görülen en yüksek artış olarak kayıtlara geçti. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE'deki aylık artış, piyasa beklentilerine paralel olarak %0,7'den %0,5'e gerileyerek maliyet baskılarının azaldığı sinyali verdi. Yıllık artış ise %8,3 ile %8,0'lik beklentileri aştı. Ülkede, pandemi kaynaklı arz kısıtlamaları, yükselen enerji maliyetleri ve artan talep ile birlikte yaşanan enflasyonist baskılar, Fed'in tahvil alımlarını sonlandırmasının ardından faiz artırmaya başlayacağı yönündeki görüşleri destekliyor.
- * **Fed Şahin duruşunu agresifleştirebilir...** Fed Başkanı Jerome Powell, Bankacılık Senato Komitesi'nde yaptığı konuşmada enflasyon ve faiz artışı hakkında değerlendirmelerde bulundu. Powell, yüksek enflasyonun maksimum istihdam ve ekonomik toparlanmaya yönelik ciddi bir tehdit oluşturduğunu ifade ederek enflasyonu soğutmak için daha agresif faiz artışı gerekiyorsa bunu yapacaklarını belirtti. Powell'dan gelen şahin mesajlara rağmen piyasadaki risk iştahı artarken dolar endeksinde geri çekilme yaşandı.
- * **Çin'deki enflasyonundaki düşüş faiz indirimlerine imkan tanıyor...** Çin'de Aralık ayı enflasyon rakamları açıklandı. Buna göre ülkede yıllık tüketici enflasyonu %2,3'den %1,5'e gerileyerek %1,8'lik piyasa beklentilerinin altında kaldı. Bir önceki ay %12,9 olarak gerçekleşen ÜFE enflasyonu ise Aralık'da ivme kaybederek %10,3 seviyesine geriledi. Enflasyonda görülen bu yavaşlama, yaşanan enerji krizine karşı hükümetin atması olduğu arz yönlü destekleyici adımların etkisinin görülmeye başlandığına işaret ediyor. Öte yandan gayrimenkul sektöründe yaşanan daralma ve koronavirüs salgının görünümü olumsuz etkilemesiyle birlikte Çin yönetimi büyümeyi destekleyici politikalara yönelmeye hazırlanırken gelen enflasyon verileri hükümete faiz indirimi için alan açmış görünüyor.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri çeşitli bölgelerden gelecek enflasyon verileri olacak. Pazartesi günü saat 5:00'de Çin GSYH büyümesi açıklanacak. Bir önceki çeyrekte yıllık bazda %4,9 büyüyen ülke ekonomisinin 4Ç21'de %3,6 büyümesi bekleniyor. Yine aynı saatte açıklanacak olan sanayi üretimi ve perakende satışlarından sanayi üretiminin %3,6, perakende satışların ise %3,7 büyümesi bekleniyor. Bir önceki ay sanayi üretimindeki yıllık büyüme %3,8, perakende satışlarında ise %3,9 olarak gerçekleşmişti. Salı günü saat 6:00'da Japonya Merkez Bankası faiz kararı açıklanırken -%0,1 seviyesinde bulunan politika faizinde değişiklik beklenmiyor. Aynı gün saat 7:30'da bu kez Japonya sanayi üretimi verisi açıklanacak. Ekim'de yıllık bazda %4,1 daralan üretimin Kasım'da %5,4 büyümesi öngörülüyor. Çarşamba günü saat 10:00'da Almanya ve İngiltere Aralık ayı TÜFE enflasyonları açıklanacak. Enflasyonun Almanya'da %5,2'den %5,3'e, İngiltere'de ise %5,1'den %5,2'ye yükselmesi bekleniyor. Perşembe günü saat 10:00'da bu kez Almanya ÜFE enflasyonu açıklanırken piyasa beklentisi ÜFE'deki aylık artışın %0,8'den %0,9'a yükseleceği yönünde. Aynı gün saat 13:00'de Euro Bölgesi TÜFE enflasyonu açıklanacak. Bölge genelinde %4,9'luk enflasyonun %5,0 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Cuma günü saat 2:30'da Aralık ayı Japonya TÜFE enflasyonu açıklanacak. Bu veriye ilişkin piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Kasım'da enflasyon %0,6 olarak açıklanmıştı. Aynı gün saat 10:00'da İngiltere perakende satışları verisi açıklanırken Kasım'da bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,9 büyüyen satışların Aralık'ta bir miktar ivme kaybederek %2,9'a gerilemesi bekleniyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

14.01.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	35 911,81	-0,88	-1,17
S&P 500	4 662,85	-0,30	-2,17
Nasdaq	14 893,75	-0,28	-4,80
NIKKEI 225	28 124,28	-1,24	-2,32
DAX	15 883,24	-0,40	-0,01
MSCI EM	1 257,46	2,56	2,07
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,79	1,24	18,36

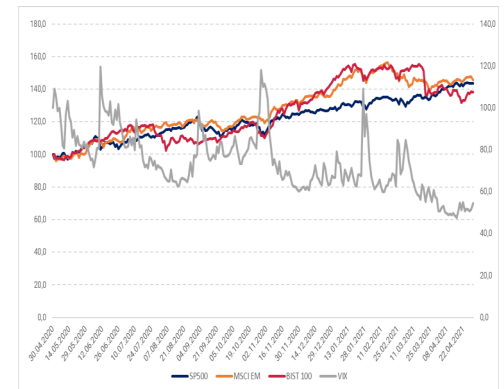
Yurt İçi Piyasalar Özeti

14.01.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	2 302,07	2,02	13,68
BIST 100	2 072,93	1,95	11,59
VIÖB 30 Yakın Vade	2 395,75	1,39	18,47
Gösterge Tahvil	23,30	-1,73	2,64

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

14.01.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,1416	0,55	0,35
USDTRY	13,5149	-1,89	0,84
EURTRY	15,4309	-1,39	2,15
Altın / Ons	1818	1,18	-0,65
BRENT Petrol	85,99	5,62	10,58

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Şirketlere de KTM'ye geçişte teşvik verildi...**Yurt içinde Meclis'e gönderilen Vergi Usul Kanunu ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nda değişiklik yapılmasını öngören yasa teklifine göre daha önce 6 ay ve 12 ay olarak şirketlerin DTH'larını KTM'ye çevirme vadelerine 3 ay da ekleniyor. Ayrıca 31.12.2021 tarihinde kayıtlarda yer alan dövizlerin kur korumalı TL mevduata dönüştürülmesi halinde, bu dövizlerin yıl sonu kur değerlemesi nedeniyle ortaya çıkacak olumlu kur farklarının kurumlar vergisinden istisna edilmesi söz konusu. Yılbaşından sonra yapılan geçişlerde geriye dönük de uygulama yapılabilecek. Buna ilaveten şirketlerin KKM hesaplarında kur getirisi üzeri getiri oluşması durumunda Hazine'den alacakları getiri farkı ile ilgili olarak bu kazançlar üzerinden de kurumlar vergisi istisnası uygulanacak. Ayrıca 2022 yılı içerisinde geçici vergi döneminden sonra TL'ye dönüşümün gerçekleşmesi durumunda dönem sonu ile TL'ye geçiş çevrildiği tarih aralığına isabet eden kur farkı kazançları da istisna edilecek. Aynı maddeler altın hesapları için de geçerli olacak.
- * **İstihdam verileri öngörülemezlikten kaynaklı olarak zayıflayabilir...**Yurt içinde haftanın en önemli verileri işsizlik, sanayi üretimi, ödemeler dengesi ve piyasa katılımcıları anketi oldu. Kasım'da işsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış bazda geçen aya göre aynı seviyede %11,2 olarak gerçekleşti, arındırılmamış bazda işsizlik oranı ise geçen sene aynı ayda görülen %12,9'dan %10,9'a geriledi. Geniş tanımlı işsizlik anlamına gelen atıl işgücü oranı ise %22,8'den %22,1'e geriledi. İstihdam edilenlerin sayısı önceki aya göre 228 bin kişi arttı; bunun 96 bin kişisi hizmet sektöründe istihdam edildi. Böylece istihdamın 15 yaş üstü nüfus içindeki payını gösteren istihdam oranı %46,3'ten %46,6'ya yükseldi. Sanayi ve ihracat aktivitesinin yanı sıra diğer sektörlerde de ekonomik aktivitede canlı seyrettiğine işaret eden istihdam verileri, önümüzdeki aylarda kur volatilitésinin yarattığı belirsizlik nedeniyle bir parça zayıflama gösterebilir.
- * **Sanayi üretimindeki omikron belirsizlik yaratıyor...**Kasım ayında sanayi üretimi %10,4 civarındaki beklentilere karşılık geçen seneye göre %11,4 büyüdü. Önceki ay artış oranı %8,7 olmuştu. Aylık bazda ise üretim artışı %0,7'den %3,3'e hızlanma gösterdi. Aylık bazda üretim %11,7 ile yüksek teknolojlü ürünlerde olurken bu grup Eylül ve Ekim aylarında sırayla %1,6 ve %10,6 düşüş göstermişti. Mal gruplarına göre en yüksek üretim yatırımın öncü göstergesi olan sermaye mallarında gerçekleşti. Sermaye mali üretimi önceki aya göre %7,2 artarken dayanıklı tüketim mallarında artış %5,1 oldu. Kur volatilitésine rağmen ihracat kaynaklı üretimde artışının sürmesi büyüme görünümünü açısından olumlu. Ancak omikron varyantı nedeniyle tedarik zinciri ile ilgili sorunların yeniden baş göstermesi sonraki aylarda ihracat ve dolayısıyla üretim performansını olumsuz etkileyebilir.
- * **Perakende sektörü talepteki canlılığın korunduğunu kanıtıyor...**Kasım ayında perakende satışlar endeksleri de artış gösterdi ve büyüme hızı %15,5'ten %16,3'e yükseldi. Önceki aya göre perakende satış büyümesi ise %1,1'den %1,3'e çıktı. Aylık bazda fiyat artışlarının da etkisiyle otomotiv yakıtı %2,2 gerilerken en yüksek artış gösteren kalem elektrikli eşya ve mobilya oldu. Yıllık bazda ise tekstil, giyim ve ayakkabı satışları %51,1 arttı. Fiyatlardaki yükseliş eğiliminin devam etmesi cirolara da yansdı ve perakende ciro endeksi %38,8'den %45,5'e çıktı. Aylık ciro artışı %6,1 oldu. Yıldıan yıla en yüksek ciro artışı perakende satışlardaki artışa paralel şekilde %65,9 ile tekstil, giyim ve ayakkabıda görüldü. Fiyatlardaki artışa rağmen talebin canlı olması da son çeyrek büyümesinin kuvvetli geleceğine işaret ediyor. Mevcut göstergelerle son çeyrek büyüme beklentimiz %7,4 seviyesinde.
- * **Cari denge açık vermesine rağmen olumlu seyrini koruyor...**Kasım cari denge 2,2 milyar dolar civarındaki piyasa piyasa beklentisine ve 2,6 milyar dolarlık bizim beklentimize karşılık 2,7 milyar dolar açık verdi. 12 aylık cari açık 15,1 milyar dolardan 14,3 milyar dolara gerilerken, enerji ve altın hariç cari fazla 26,7 milyar dolardan 28,0 milyar dolara yükseldi. Kasım'da 12 aylık toplam bazda geçen seneye göre %32,6 artarak 220,18 milyar dolara ulaşan ihracat ve %90,9 artarak 18,5 milyar dolara ulaşan turizm gelirleri cari açığın azalmasında en etkili kalemler oldu. İvme kaybına rağmen yıl sonunda ihracatın 240 milyar doları aştığını ve turizmin yılı 20.0 milyar doların üzerinde kapattığını görebiliriz. Bu beklentilere dayalı olarak cari işlemler dengesinin bir yıl önce kaydedilen 37,0 milyar dolardan 15 milyar doların biraz altına düşerek yılı kapatmasını bekliyoruz.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

14.01.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	2 033,32	9,46	9,46
BİST 50	1 827,70	11,03	11,03
BİST 30	2 256,55	11,43	11,43
BİST SİNAİ	3 676,23	7,99	7,99
BİST MALİ	1 874,17	6,85	6,85
BİST BANKA	1 691,16	5,98	5,98
BİST TEKNOLOJİ	2 736,38	6,87	6,87
VIOP 30 (Kasım)	2 363,00	16,85	16,85
Gösterge Tahvil Faizi	23,71	4,45	4,45

En Çok İşlem Gören Hisseler

14.01.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
KARDEMİR D	KRDMD	13,21	24,74	5 584 382,7
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	28,22	13,52	4 190 440,6
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	31,48	4,24	3 036 119,9
GARANTİ BANKASI	GARAN	11,86	3,31	2 360 114,7
ŞİŞE CAM	SISE	15,07	1,48	2 277 849,5

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

14.01.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
KARDEMİR D	KRDMD	13,21	24,74	5 584 382,7
COCA-COLA	CCOLA	117,30	24,59	102 811,6
İNDEKS BİLGİSAYAR	INDES	8,96	19,47	90 613,6
ALARKO	ALARK	14,14	15,62	172 822,9
DOĞUŞ OTOMOTİV	DOAS	50,00	14,10	95 028,7
DÜŞENLER				
LOGO YAZILIM	LOGO	40,14	-6,65	57 764,4
TOFAŞ	TOASO	81,80	-6,41	485 260,0
RTA LABORATUVARLARI	RTALB	20,98	-6,09	36 451,6
ANADOLU GRUBU HOLDİNG	AGHOL	37,22	-5,10	26 033,9
BORUSAN YATIRIM	BRYAT	371,70	-4,69	28 314,6

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Enflasyon beklentileri diğer verileri de etkiliyor...**TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yıl sonu enflasyonunun %29,75 olmasını beklerken, 12 ay ve 24 ay sonrası enflasyon beklentileri bir önceki aydaki %21,39 ve %14,41 seviyesinden sırasıyla %25,37 ve %15,54'e yükseldi. Enflasyon beklentileri oldukça adaptif ve güvenin geri gelmesine dair herhangi bir ipucu ortaya çıkar çıkmaz geri dönebilecek durumda olsa da ÜFE'deki geçişkenliğin devam etmesi, yüksek yılbaşı zamları ve asgari ücret zammı nedeniyle kısa vadede beklentilerde bir düzelme olmasını beklemiyoruz. Önümüzdeki 3 ve 6 aylık dönemde piyasa katılımcıları herhangi bir politika faizi değişikliği beklemezken, gelecek 12 ayın faiz oranı beklentisi %16,3 seviyesinde. Bu oran, TCMB'nin yılın ikinci yarısında ortalama 230 baz puanlık faiz artışına gidebileceği beklentisini yansıtıyor. Yıl sonu USDTRY kuru beklentisi 16,135 ile mevcut seviyenin neredeyse %20 üzerinde; gelecek 12 ay içindeki USDTRY kuru beklentisi ise 16,855 Piyasa GSYH büyümesinin bu yıl sonu %3,7 ve gelecek yıl sonu %4,2 olmasını beklerken, cari işlemler dengesinin bu yıl 7,9 milyar dolar ve gelecek yıl 11,5 milyar dolar açık vermesi bekleniyor.
- * **Döviz rezervlerinde düşüş...**Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 7 Ocak haftasında döviz rezervlerinde 1,6 milyar dolar, altın rezervlerinde ise 33,0 milyon dolarlık düşüş görüldü. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 1,6 milyar dolar azalarak 109,4 milyar dolar seviyesine geriledi. Hazine mevduatları hariç net rezervler aynı haftada -947,0 milyon dolardan -932,8 milyon dolar seviyesine yükselirken swap hariç döviz açık pozisyonu ise 65,6 milyar dolardan 65,8 milyar dolar seviyesine yükseldi.
- * **Yabancı yatırımcının hisse satışı devam ediyor...**7 Ocak haftasında yurt dışı yerleşikler 142,9 milyon dolar değerinde hisse senedi, 71,6 milyon dolar değerinde tahvil sattı. Böylece yabancı yatırımcıların net hisse satışları 7. haftaya ulaşarak 2021 yılı başından bu yana en uzun çıkış serisini gerçekleştirmiş oldu. Son 4 haftalık periyotta yabancıların hisse senedi pozisyonu 1,0 milyar dolar, tahvil pozisyonu 365,6 milyon dolar azalırken swap tarafından 535,0 milyon dolarlık çıkış gerçekleşti.
- * **Döviz mevduatlarında düşüş...**TCMB verilerine göre 7 Ocak haftasında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 2,8 milyar dolar azalarak 234,3 milyar dolar seviyesine geriledi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 1,6 milyon dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatları ise 1,2 milyar dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatları ise söz konusu dönemde 2,2 milyar dolar azalırken yaşanan düşüşün 1,1 milyar doları gerçek kişiler, kalan 1,1 milyar dolarlık kısmı ise tüzel kişilerin mevduatlarında yaşanan düşüşler oluşturdu.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın ana yurt içi gündemi Perşembe gerçekleşecek Para Politikası Kurulu toplantısı olacak. Perşembe 14:00'te açıklanacak kararın politika faizini %14.0'te sabit tutmak olmasını bekliyoruz. TCMB'nin önümüzdeki döneme dair mevcut yönlendirmesi ilk çeyrekte atılan politika adımlarının etkisinin izlenmesi şeklindeydi. Karar metninde bu yönlendirmede bir değişiklik olup olmayacağı önemli olacak. TCMB'nin sürpriz bir kararla faiz indirimlerine devam etmesi piyasada oynaklık yaratacak kurlarda yukarı yönlü hareketlenmeye neden olacaktır. Haftanın bir diğer önemli verisi Pazartesi açıklanacak bütçe dengesi olacak. Merkezi yönetim bütçe dengesi geçen sene Aralık ayında 43.2 milyar TL açık vermişti. 12 aylık toplam bütçe açığı ise Kasım itibarıyla 89.7 milyar TL, faiz dışı fazla 87.0 milyar TL seviyesinde. Geçen sene aynı dönemde bütçe açığı 163.9 milyar TL, faiz dışı açık ise 30.6 milyar TL seviyesindeydi.

Dinamik Menkul Değerler A.Ş.**Araştırma**

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@dinamikmenkul.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 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 Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle Dinamik Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.