

Makro Görünüm

* **Geçtiğimiz haftanın en önemli verileri imalat ve hizmet PMI ile ABD dayanaklı mal siparişleri ve Euro Bölgesi öncü enflasyon verileri oldu.** İmalat PMI Euro Bölgesi, Amerika, Japonya'da zayıflama gösterirken hizmet PMI verileri Euro Bölgesi, İngiltere, Amerika, Japonya ve Çin'de toparlanma gösterdi. Japonya imalat PMI Şubat'ta 48,9'dan 47,7'ye düşerek 47,4'lük beklentinin üzerinde açıklandı; hizmet PMI ise 52,3'ten 54'e yükseldi. Çin'in imalat PMI'ı 49,2'den 51,6'ya yükselerek 50,2'lik beklentinin üzerine çıktı; hizmet PMI ise 52,9'dan 55,0'e yükseldi. Almanya'da imalat PMI 47,3'ten 46,3'e düşerek 46,5'lik beklentinin de altına indi; hizmet PMI 50,7'den 50,9'a yükseldi; beklenti ise 51,3'ü işaret ediyordu. Euro Bölgesi'nde imalat PMI 48,8'in altına düştü ve 48,5'lik beklentiye paralel açıklandı. Hizmet PMI 50,8'den 52,7'ye yükseldi; beklentiler ise 52,0 olması yönündeydi. İngiltere'de imalat PMI 47,0'den 49,3'e yükseldi ve 49,2'lik beklentileri de aşmış oldu. Hizmet PMI ise 48,7'den 53,5'e yükseldi; beklenti 53,3 yönündeydi. Amerika'da imalat PMI 46,9'dan 47,3'e yükseldi; beklenti ise 47,8 yönündeydi. Hizmet PMI 50,5'lik beklentiye aşarak 46,8'den 50,6'ya yükseldi.

* **Haftanın piyasalar açısından en önemli verisi olan ABD dayanaklı mal siparişleri aylık bazda % 5,1'den % -4,5'e geriledi.** Beklenti %-4 yönündeydi. ABD'de taşımacılık hariç dayanaklı mal siparişleri aylık bazda %0,4'lük düşüşün ardından %0,7 arttı. ABD'de savunma hariç dayanaklı mal siparişleri ise Aralık ayında aşağı yönlü revize edilen %5,6'lık artışın ardından 2023 yılının Ocak ayında aylık bazda %5,1 düştü. ABD'de bir diğer ekonomik aktivite göstergesi olan ISM imalat 48'lik beklentinin altında kalarak 47,4'ten 47,7'ye yükseldi. Enflasyon açısından çok önemli bir gösterge olmamakla birlikte ISM imalat fiyatları endeksi 44,5'ten 51,3'e yükseldi. ISM hizmetler endeksi ise 54,5 seviyesindeki piyasa beklentisine karşılık 55,2'den 55,1'e hafif bir düşüş gösterdi. ISM hizmet fiyatları endeksi Şubat'ta 67,8'den 65,6'ya geriledi.

* **EURUSD paritesi açısından önemli olan Euro Bölgesi öncü enflasyon verilerine göre enflasyon Şubat ayında %8,6'dan %8,5'e geriledi.** Çekirdek enflasyon ise %5,3'ten %5,6'ya yükseldi. Beklenen yüksek gelen çekirdek enflasyon sonrası 1.07'nin üzerindeki EURUSD paritesi 1.063'e geriledi.

* **Önümüzdeki haftanın piyasa açısından en önemli verisi Cuma 16:45'te açıklanacak ABD tarım dışı istihdam olacak.** Ocak'ta beklentilerin çok üzerine çıkıp 517 bin kişi olarak gerçekleşen tarım dışı istihdamın Şubat'ta 200bin kişi artması bekleniyor. Ayrıca ücret enflasyonunun en önemli göstergesi olan ortalama saatlik ücretlerin Şubat'ta %4,4'ten %4,7'ye yükselmesi, işsizlik oranının ise %3,4'te sabit kalması bekleniyor. Verinin piyasa etkisi oldukça kuvvetli olacaktır. Beklenenin üzerinde bir gerçekleşme ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin kalıcı olarak %4,0'ün üzerine yerleşmesine, DXY'nin de yeniden 105,0'in üzerine çıkmasına neden olabilir. Ayrıca hafta içinde piyasanın yakından takip edeceği bir diğer gelişme Salı 18:00'de Fed Başkanı Powell'in kongre önündeki sunumu olacak. Enflasyonist baskılar ve ekonomik aktivitede zayıflama sinyallerinin yetersizliğine karşılık Fed'in duruşu piyasa fiyatlaması açısından önemli olacak. Diğer önemli veriler Pazartesi 13:00'te açıklanacak Euro Bölgesi Ocak ayı perakende satışlar, aynı gün 18:00'de açıklanacak ABD fabrika siparişleri, Salı 6:00'da açıklanacak Çin dış ticaret, Çarşamba 10:00'da açıklanacak Almanya sanayi üretimi ve perakende satışlar, aynı gün 13:00'te açıklanacak Euro Bölgesi GSYH büyümesine dair üçüncü tahmin, Perşembe 2:50'de açıklanacak Japonya büyümesi, aynı gün 4:30'da açıklanacak Çin enflasyonu, Cuma 2:50'de açıklanacak Japonya ÜFE enflasyonu, 6:00'da açıklanacak Japonya Merkez Bankası kararı, 10:00'da açıklanacak Almanya nihai enflasyonu ve İngiltere sanayi üretimi olacak. Euro Bölgesi'nde perakende satışların Ocak'ta yıllık bazda %-2,8'den %-1,8'e gerilemesi bekleniyor. ABD'de Ocak fabrika siparişleri ile ilgili beklenti ise aylık bazda %1,8 gerileme yönünde. Önceki ay siparişler %1,8 artış göstermişti. Çin dış ticaret verileri Çin'in toparlanması ile ilgili bilgi vermesi açısından önemli olacak. Ocak-Şubat'ta Çin ihracatının önceki senenin aynı dönemine göre %10, ithalatının ise %5,3 gerilemesi bekleniyor. Bu oranlar önceki dönemde %-9,9 ve %-7,5 olarak gerçekleşmişti. Almanya sanayi üretiminin Ocak'ta aylık %3,1'lik daralmadan %1,5 büyümeye dönmesi bekleniyor. Perakende satışlarla ilgili beklenti ise aylık %5,3'lük daralmanın Ocak'ta %2,0 büyümeye dönmesi yönünde. Aynı gün açıklanacak Euro Bölgesi GSYH'sinin %1,9 olarak açıklanan ikinci tahmine kıyasla bir değişiklik göstermesi beklenmiyor. Japonya 4Ç22 GSYH büyümesine dair son tahminin yıllıklandırılmış bazda %0,8 olarak açıklanması bekleniyor. Bundan önce 4Ç22 Japonya büyümesi %0,6 olarak tahmin edilmiş, 3Ç22'de Japonya ekonomisi %1,0 daralmıştı. Çin Şubat enflasyonuna dair bir beklenti bulunmuyor ancak Ocak'ta tüketici enflasyonu yıllık %2,1 olarak, ÜFE enflasyonu ise %-0,8 olarak açıklanmıştı. Japonya'da ÜFE enflasyonunun Şubat'ta %9,5'ten %8,4'e gerilemesi bekleniyor. Cuma açıklanacak Japonya Merkez Bankası kararına göre %-0,1'lik politika faizinde veya getiri eğrisi hedeflemesinde herhangi bir revizyon beklenmiyor. Almanya'da açıklanacak nihai enflasyon verisine göre tüketici enflasyonunun Şubat'ta %8,7'de sabit kalması bekleniyor. İngiltere sanayi üretiminin Ocak'ta aylık bazda %0,2 daralarak yıldan yıla %4,0 daralması bekleniyor. Önceki ay da İngiltere'de sanayi üretimi %4,0 daralmıştı. Özsermaye karlılığı ise Ocak ayında %33,4 olarak gerçekleşti. Aylık bazdaki daralmanın ana nedeni TÜFE'ye endeksli bonoların düşük katkısı ile net faiz gelirlerindeki gerileme olarak söylenebilir. Ocak ayını 4Ç22 aylık ortalama ile kıyasladığımızda da benzer bir durum söz konusu. 1Ç22 aylık ortalama göre ise geçen yılın düşük bazı nedeniyle gerek net faiz gelirleri gerekse de bankacılık hizmet gelirlerindeki artış %87'lik bir net kar büyümesine işaret ediyor. Aktif kalitesi ve kredi karşılık oranları ise yüksek seyrini korumaya devam ediyor. Takip eden aylarda geçen yılın yüksek bazına doğru ilerledikçe kar artış hızının yavaşlamaya başladığını ve daralma eğilimine girebileceğini tahmin ediyoruz.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

3.03.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	33 390.97	1.75	0.74
S&P 500	4 047.16	1.92	5.41
Nasdaq	11 689.01	2.58	11.68
NIKKEI 225	27 927.47	1.73	7.02
DAX	15 578.39	2.42	11.88
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.96	0.41	2.09

Yurt İçi Piyasalar Özeti

3.03.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	5 732.54	3.06	-3.57
BIST 100	5 212.38	3.04	-5.39
VIOP 30 Yakın Vade	5 759.75	3.43	-3.37
Gösterge Tahvil	10.49	-1.87	5.22

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

3.03.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0633	0.84	-0.63
USDTRY	18.8968	0.09	1.00
EURTRY	20.0969	0.93	0.34
Altın / Ons	1855	2.41	1.72
Brent Petrol	85.82	3.50	1.78

Makro Görünüm

* **Emeklilikte yaşa takılanlarla (EYT) ilgili düzenlemeleri içeren Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi.** İlk etapta 2 milyona yakın EYT'linin yararlanacağı düzenleme ile EYT'liler emeklilik dilekçesini 3 Mart tarihinden itibaren vermeye başlayacaklar. Dilekçeyi Mart ayının herhangi bir gününde verenlerin emekli aylıkları, 1 Nisan'dan geçerli olmak üzere bağlanacak. Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati, EYT'nin bütçeye maliyetini bu yıl için 255 milyar TL olarak hesapladıklarını ve bütçede bu kaynağın hazır olduğunu açıkladı.

* **Haftanın önemli verilerinden TÜFE enflasyonu Şubat'ta %3.5 seviyesindeki piyasa beklentisi ve %3.3'lük kurum beklentimizin hafif altında kalarak %3.15 olarak gerçekleşti.** Yıllık enflasyon %57.7 den %55.2'ye geriledi. Aylık bazda en yüksek artış %7.4 ile gıda enflasyonunda görülürken gıdanın manşet enflasyona etkisi 1.9 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan baz etkisiyle yıllık enflasyon %71.0'den %69.3'e geriledi. Toplam TÜFE'den enerji gıda içecek tütün ve altının hariç tutulduğu ve C endeksine göre çekirdek enflasyon %53 seviyesinden %50.6'ya geriledi. Önceki ay çekirdek enflasyonda yıllık bazda artış görülmüştü. Şubat'ta %55.8'ten %52.7'ye gerileyen mal enflasyonunun yanı sıra hizmet enflasyonu da hafif düşüyle %62.4'ten %61.6'ya geriledi. Hizmet kalemlerinden lokanta ve oteller, taşımacılık ve haberleşmede hafif geri çekilmeler görülürken kira enflasyonu artışını sürdürerek %57.1'den %57.7'ye yükseldi. ÜFE enflasyonu da baz etkisiyle düşüşünü sürdürdü ve %86.5 seviyesindeki enflasyon Şubat ayında %76.6'ya geriledi. Deprem etkisi ile bölgedeki üretimin aksaması arz yönlü bir baskı unsuru oluşturabilir. ÜFE üzerindeki baskılar, kuraklık, hizmet sektöründe süregelen katılık ve canlı talep koşulları nedeniyle tüketici enflasyonunda yıl içerisinde %40'ın altı seviyelerin görülmesinin zorlaştığını, yılsonu enflasyonun ise %50'nin üzerinde kalabileceğini düşünüyoruz.

* **Yılın son çeyreğinde Gayri Safi Yurtiçi Hasıla %3.5 ile beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşti.** Piyasa beklentisi ise %2.9 seviyesindeydi. Bir önceki çeyrekte %3.85 olan GSYH büyümesi %4'e revize edildi. Yılın tamamına dair büyüme ise %5.6 olarak gerçekleşti. Böylece ekonomi 2021 yılındaki %11.4 seviyesindeki büyüme oranına göre önemli bir yavaşlama kaydetmiş oldu. Harcama yöntemi ile Gayri Safi Yurtiçi Hasılanın bileşenlerine bakıldığında en büyük katkının bir önceki çeyrekte olduğu gibi tüketimden geldiğini görüyoruz. Tüketim büyümesi yılın son çeyreğinde %16.1 olarak gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte büyümeye çok hafif pozitif katkıda bulunan dış ticaretin son çeyrekte negatif katkıya döndüğünü görüyoruz. Bunun arkasında son çeyrekte bir önceki %3.3 daralan ihracata karşılık ithalatın %10.2 büyümesi etkili oldu. Üretim yöntemiyle GSYH büyümesi detaylarına göre tarım ve sanayi büyüme oranları sırayla %0.6 ve %3.3 olurken inşaat %8.4 daraldı. Önümüzdeki dönemde sanayi ve inşaatın büyümeye katkısının kısa vadede negatif ancak deprem bölgesinin yeniden inşası başlayınca pozitif olmasını bekleriz. Ancak küresel yavaşlamanın devam etmesi net dış ticaretin büyümeye katkısının negatif olarak devam etmesine neden olacaktır.

* **Ocak'ta dış ticaret dengesi öncü verilere paralel şekilde 14.2 milyar dolar olarak gerçekleşti.** Geçen senenin Ocak ayında dış ticaret açığı 10.3 milyar dolar olmuştu. İhracat geçen senenin aynı ayına göre %10.93 artarken ithalat %20.7 artış gösterdi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış bazda ise ihracat önceki aya göre %4.2 gerilerken ithalat %10.7 büyüdü. Enerji ve altın hariç ihracat %8.4 ithalat ise %8.1 arttı. Böylece 12 aylık toplam dış ticaret açığı 109.5 milyar dolardan 113.4 milyar dolara yükseldi. Enerji ve altın hariç dış ticaret açığı ise Aralık ayındaki 10 milyar dolar seviyesinden Ocak'ta 10.1 milyar dolara yükseldi. Kurdaki stabilitenin de katkısıyla tüketim mali ithalatı 12 aylık toplam bazda 31.7 milyar dolar ile en son 2018'de ulaşılan 32 milyar dolara yaklaşırken sermaye mali ve ara mali ithalatı rekor kırarak sırayla 41.4 milyar dolar ve 296.1 milyar dolara ulaştı. Ana ihracatçı sektörlerden basit metaller ve tekstildeki düşüşe karşılık motorlu taşıtlar ihracatı 12 aylık toplam bazda 28.0 milyar dolardan 28.5 milyar dolara yükselirken gıda ihracatı 21.5 milyar dolardan 21.7 milyar dolara yükseldi. 12 aylık toplam bazda Avrupa'ya ihracat zayıflamasını sürdürdü ve Ocak'ta 9.8 milyar dolardan 9.7 milyar dolara geriledi. Hatırlatmak gerekirse Ağustos 2021'de Avrupa Birliği'ne olan dış ticaret dengesi fazla vermeye başlamış ve Haziran 2022 de 14 milyar dolar ile en yüksek seviyesine ulaşmıştı. Diğer büyük ihracat bölgemiz olan Yakın ve Ortadoğu'ya dış ticaret fazlası artmaya devam ederek yeni rekor seviyesi olan 23.8 milyar dolara ulaştı. Mart 2021'de dış ticaret fazlası vermeye başlayan Amerika'ya olan 12 aylık toplam dış ticaret fazlası Ocak 2023'te 2.23 milyar dolardan 2.25 milyar dolara yükseldi.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

3.03.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	5 212.38	3.04	-5.39
BİST 50	4 667.22	3.16	-3.98
BİST 30	5 732.54	3.06	-3.57
BİST Sınai	8 747.62	1.39	-1.76
BİST Mali	4 854.58	5.11	-9.91
BİST Banka	4 381.31	7.99	-12.86
BİST Teknoloji	5 444.62	2.75	-14.42
VIOP 30 Yakın Vade	5 759.75	3.43	-3.37
Gösterge Tahvil Faizi	10.49	-1.87	5.22

En Çok İşlem Gören Hisseler

3.03.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	138.70	1.54	6 183 228,8
	ERDEMİR	EREGL	43.98	-0.90	5 417 909,4
	KARDEMİR D	KRDMD	21.02	-3.31	5 342 917,1
	KOZA ALTIN	KOZAL	20.90	-19.62	3 837 547,2
	OYAK ÇİMENTO	OYAKC	48.20	20.62	3 754 236,9

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

3.03.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
YÜKSELENLER					
	İSKENDERUN DEMİR ÇELİK	ISDMR	51.15	24.76	1 435 187,1
	SMART GÜNEŞ ENERJİSİ	SMRTG	88.30	22.38	573 545,3
	KİMPUR	KMPUR	114.60	21.46	254 696,7
	OYAK ÇİMENTO	OYAKC	48.20	20.62	3 754 236,9
	TOfAŞ	TOASO	195.00	19.63	2 255 240,6
DÜŞENLER					
	KOZA ALTIN	KOZAL	20.90	-19.62	3 837 547,2
	SELÇUK ECZA	SELEC	37.68	-14.36	170 587,7
	ÇİMSA	CIMSA	112.90	-12.14	1 230 668,0
	KOZA MADENCİLİK	KOZAA	41.64	-11.52	572 680,6
	ALBARAKATÜRK	ALBRK	2.84	-10.13	212 756,0

Makro Görünüm

- * **Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü dış ticaret verilerine göre dış ticaret açığı Şubat'ta geçen senenin aynı ayındaki 8.0 milyar dolar seviyesinden 12.2 milyar dolara yükseldi.** Böylece 12 aylık toplam dış ticaret açığı 113.4 milyar dolardan, yeni bir rekor kırarak 117.6 milyar dolara yükseldi. İhracat geçen senenin aynı ayına göre %6.4 düşüşle 18.6 milyar dolar olurken ithalat %10.6 artışla 30.8 milyar dolar oldu. İhracatın ithalata karşılama oranı 10.9 puan azalarak %60.5 olurken enerji ve altın hariç ihracatın ithalata karşılama oranı 8.8 düşüşle %87.7 olarak gerçekleşti. Hammadde maliyetlerindeki yüksek seyirin yanı sıra kurda stabilizasyonun ithalat talebini artırdığını, bununla beraber küresel yavaşlamanın ve kısmen de olsa depremin etkisinin ihracat performansını düşürdüğünü gözlemliyoruz. Bu etkilerin kısa sürede ortadan kalkmasını beklemediğimiz için önümüzdeki dış ticaret dengesindeki bozulmanın ikinci çeyrekte de devam ettiğini görebiliriz.
- * **Ocak'ta hızlı bir artışla kritik eşik olan 50.0'nin üzerine çıkan imalat PMI, Şubat'ta 50.1 seviyesinde sabit kaldı.** Şubat ayında depremin etkileri alt endekslere de yansımış görünüyor. Şubat'ta girdi temininde ve tesliminde yaşanan sorunlar nedeniyle üretim hacminde önceki aya göre düşüş gözlenirken tedarik teslim süresi son 10 ayın en yüksek düzeyinde artış gösterdi. İhracat siparişleri ve diğer siparişlerde düşüşün yanı sıra hammadde maliyetlerindeki artış girdi stoklarının düşmesine neden oldu. Basit metaller dışında tüm sektörlerde endeksler düşüş gösterdi. Basit metaller sektöründe Çin'deki toparlanmanın etkisiyle Ocak'ta 49.8 olan imalat PMI 13 ay daralmanın ardından ilk kez 51.4'e yükseldi. 50.0'nin altı olan daralma bölgesinde kalan diğer sektörlerin birinci çeyrekte 50.0'nin üzerine çıkmasını beklemiyor, bölgenin inşasının yeniden başlaması ve küresel yavaşlamanın hızını kaybetmesiyle birlikte en erken ikinci çeyrekte endekslerde genele yayılmış bir toparlanma görebileceğimizi düşünüyoruz.
- * **Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 24 Şubat haftasında döviz rezervleri 1.4 milyar daha gerilerken altın rezervlerinde önemli bir değişim yaşanmadı.** Böylece brüt rezervler haftalık bazda 1.4 milyar düşüşle 121,2 milyar dolar seviyesine geriledi. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkartarak bulduğumuz net rezervler 9,6 milyar dolardan 8,6 milyar dolara gerilerken Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervler 23,2 milyar dolardan 22,1 milyar dolara geriledi. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar hariç açık pozisyonu ise 56,6 milyar dolardan 55,6 milyar dolara geriledi.
- * **24 Şubat haftasında yurt dışı yerleşikler 260 milyon dolar değerinde hisse senedi satarken 13 milyon dolar değerinde tahvil satın aldı.** Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 624 milyon dolar, tahvil pozisyonu 18 milyon dolar azalırken 52 haftalık toplam bazda sermaye çıkışı 5.9 milyar dolar oldu. Önceki hafta sermaye çıkışı 6.2 milyar dolar olmuştur.
- * **TCMB verilerine göre 24 Şubat haftasında yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları 4,7 milyar dolar azalarak 185,8 milyar dolar seviyesine geriledi.** Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 2.1 milyar dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatları ise 2,5 milyar dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarına bakıldığında toplam mevduat söz konusu dönemde 4,2 milyar dolar azalırken yaşanan düşüşün 1.9 milyar doları gerçek kişiler, 2,3 milyar dolarlık kısmı ise tüzel kişilerin mevduatlarında yaşanan düşüşlerden kaynaklandı. Son 4 haftada DTH'lardaki düşüş 6.7 milyar doları bulurken yılbaşından bu yana düşüş 5.6 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- * **Önümüzdeki hafta veri gündemi açısından yoğun bir hafta olmayacak.** Salı günü 17:00'de Şubat ayı nakit bazlı bütçe dengesi, Cuma günü 10:00'da ise Ocak ayı sanayi üretimi ve işsizlik verileri takip edilecek. Nakit bazlı bütçe dengesi ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak geçen senenin Şubat ayında nakit bazlı bütçe 55.5 milyar TL fazla vermiş, faiz dışı fazla ise 95.8 milyar TL olmuştur. Vergi gelirlerinin kuvvetli seyrine rağmen harcamaların artıyor olması Şubat ayı nakit bazlı bütçe dengesinin geçen senenin altında bir performans göstermesine neden olabilir. Cuma 10:00'da açıklanacak işsizlik oranı ile ilgili de bir beklenti bulunmuyor ancak mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı Aralık ayında %10.2'den %10.3'e yükselmisti. Atıl işgücü oranı ise %20.8'den %21.40'a yükselmisti. Ekonomik aktivitedeki yavaşlama ve Ocak ayında personel maliyetlerin artmış olması işsizlik oranında artışı beraberinde getirebilir. İşsizlik ile aynı saatte açıklanacak Ocak ayı sanayi üretiminin yine düşük tek haneli oranlarda gerçekleşmesi söz konusu olabilir. Hatırlatmak gerekirse takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Kasım ayında sanayi üretimi geçen senenin aynı ayına göre %1.0, Aralık ayında ise %0.2 daralmıştı. İç talebin canlı seyrine rağmen ihracattaki yavaşlamanın üretim aktivitesini olumsuz etkilemeye devam etmesini bekliyoruz.

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 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 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.