

## Yurt Dışı Makro Görünüm

- \* **Tarım dışı beklentileri aştı...** ABD'de tarım dışı istihdam, Ocak'ta 467 bin artarak 150 bin kişilik piyasa beklentilerini geride bırakırken daha önce 199 bin olarak açıklanan Aralık ayı istihdam artışı 510 bine revize edildi. İşsizlik oranı %3,9'dan %4,0'e yükselerek %3,9'luk piyasa beklentilerinin gerisinde kaldı. Ortalama saatlik kazançlar ise kalıcı enflasyonist baskılara ilişkin endişelerin arttığı bu dönemde aylık bazda %0,7, yıllık bazda %5,7 artarak %0,5 ve %5,2'lik beklentileri aştı. Omikron varyantı nedeniyle vaka sayılarında görülen artışa rağmen beklentileri aşan veri, istihdam piyasasına yönelik olumlu sinyaller verse de salgına ilişkin gelişmeler iş gücü piyasası için bir süre daha belirleyici faktör olmaya devam edecektir.
- \* **Merkez Bankaları kritik kararlar aldı...** Avrupa Merkez Bankası (AMB) yılın ilk Para Politikası Toplantısı'nda piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini %0 seviyesinde sabit bıraktı. Banka, Pandemi Acil Varlık Alım Programı kapsamındaki varlık alımlarının ilk çeyrekte ya-vaşlatılarak Mart ayında sonlandırılacağını belirtirken uzun süredir devam eden normal varlık alım programının ilk çeyrekte 40 milyar euro, ikinci çeyrekte ise 30 milyar euro olacağını belirtti. Toplantının ardından açıklama yapan Başkan Lagarde, enflasyon görünümüne yönelik risklerin yukarı yönlü olduğunu belirtirken enflasyonun beklenenden daha uzun süre yüksek seviyelerde kalacağını ifade etti. Öte yandan Aralık'ta 3 yılın ardından ilk kez faiz artırımına giden İngiltere Merkez Bankası, politika faizini beklentilere paralel olarak 25 baz puan artırarak %0,50 seviyesine çıkardı. Varlık alımlarına yönelik de düzenlemeye giden banka, 20 milyar sterlinlik kurumsal varlık alım programını 2023 sonuna kadar sonlandırma kararı alırken önümüzdeki aylar için ılımlı sıkılaştırma sinyali verdi.
- \* **Küresel PMI verileri genel olarak genişlemeyi işaret ederken pandemi risk olmaya devam ediyor...** ABD'de ISM imalat endeksi üretim ve yeni siparişlerdeki düşüşün etkisiyle 58,8'den 57,6'a gerilese de 57,5 olan piyasa beklentilerini geride bıraktı. Öncü verilerde 55,0 olarak açıklanan imalat PMI ise 55,5'e revize edilirken bu rakam son 15 ayın en düşük seviyesine işaret ediyor. Hizmetler tarafında ISM endeksi 62,3'den 59,9'a gerilese de 59,5'lik beklentilerin üzerinde performans gösterirken öncü verilerde 50,9 olarak açıklanan hizmet PMI endeksi 51,2'ye revize edildi. Euro Bölgesi'nde açıklanan PMI verileri imalat kanadında yükselişe işaret ederken hizmet kanadında omikron varyantının etkisiyle düşüş yaşadı. Bölge genelinde imalat PMI endeksi 58,0'den 58,7'ye yükseldi, hizmet PMI endeksi ise 53,1'den 51,1'e düşerek 51,2'lik öncü verinin gerisinde kaldı. Bölgenin önde gelen ekonomilerinden Almanya'da imalat PMI endeksi 57,4'den 59,8'e yükselirken hizmet PMI 48,7'den 52,2'ye yükselerek büyümeye işaret etti. Asya tarafına baktığımızda Japonya'da imalat PMI 54,3'den 55,4'e yükselerek güçlü görünümünü sürdürürken, hizmet PMI virüs kaynaklı riskler nedeniyle 52,1'den 47,6'ya gerileyerek daralmaya işaret etti. Açıklanan veriler imalat tarafında düşüş gösterse de ekonomik aktivitedeki güçlü seyrin sürdüğüne işaret ederken vaka sayılarındaki yükseliş küresel bazda hizmetler sektörü üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor.
- \* **Avrupa'da enflasyon yükselmeye devam ediyor...** Euro Bölgesi'nde açıklanan öncü verilere göre yıllık TÜFE enflasyonu Ocak ayında düşüş beklentilerine karşılık %5,1 seviyesine yükselerek rekor tazeledi. Veri öncesi piyasa beklentisi, %5,0 seviyesindeki enflasyonun %4,4'e gerilemesi yönündeydi. Gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış olarak hesaplanan çekirdek enflasyonu ise %2,6'dan %2,3'e gerilemesine karşın %1,9'luk piyasa beklentilerinin gerisinde kaldı. Enflasyonda görülen yükseliş hareketinde enerji fiyatlarının yanı sıra artan gıda fiyatları etkili olurken önümüzdeki dönemde yüksek enflasyonist ortamın devam etmesi bekleniyor.
- \* **Büyüme verileri de pandemiden etkilendi...** Euro Bölgesi ekonomisi öncü verilere göre 4Ç21'de %0,3 büyüme kaydederken aynı dönemde büyümedeki yıllık artış %4,6 ile beklentiler paralelinde gerçekleşti. 2021'in son çeyreğinde omikron varyantı ve vaka sayılarındaki artış nedeniyle uygulanan kısıtlamalar, büyüme performansını olumsuz etkilemiş görünüyor. Öte yandan geçen hafta açıklanan verilere göre bölgenin önde gelen ekonomilerinden Almanya, çeyreklik bazda %0,7 daralarak %0,3 büyüme beklentilerinin oldukça gerisinde kalmıştı.
- \* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz...** Önümüzdeki haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri ABD ve Almanya enflasyonu olacak. Pazartesi günü saat 4:45'de Çin hizmet PMI endeksi açıklanacak. Bu veriye ilişkin piyasa beklentisi bulunmuyor ancak bir önceki ay 53,1 olarak açıklanmıştı. Aynı gün saat 10:00'da Almanya sanayi üretimi açıklanırken Kasım'da aylık bazda %0,2 daralan üretimin Aralık'ta %0,4 büyümesi bekleniyor. Perşembe günü saat 2:50'de Japonya ÜFE enflasyonu açıklanacak. Aralık ayında %8,5 olarak açıklanan yıllık ÜFE enflasyonunun Ocak'ta %8,2'ye gerilemesi öngörülüyor. Aynı gün saat 16:30'da ABD TÜFE enflasyonu açıklanırken %7,0 seviyesinde olan yıllık enflasyonunun Ocak'ta %7,3'e yükselmesi bekleniyor. Cuma günü saat 10:00'da Almanya TÜFE enflasyonu, İngiltere sanayi üretimi ve GSYH büyüme verileri açıklanacak. Almanya'da enflasyonun Ocak'ta %5,3'den %4,9'a gerilemesi bekleniyor. Kasım'da yıllık bazda %0,1 büyüyen İngiltere sanayi üretiminin Aralık'ta %0,6 büyümesi öngörülürken ülke ekonomisinin 4Ç21'de çeyreklik bazda %1,1, yıllık bazda ise %6,5 büyümesi bekleniyor.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

4.02.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>Dow Jones</b>	35 089,74	1,05	-3,44
<b>S&amp;P 500</b>	4 500,53	1,55	-5,57
<b>Nasdaq</b>	14 098,01	2,38	-9,89
<b>NIKKEI 225</b>	27 439,99	2,70	-4,69
<b>DAX</b>	15 099,56	-1,43	-4,94
<b>MSCI EM</b>	1 221,10	2,52	-0,89
<b>ABD 10 Yıllık Tahvil</b>	1,91	7,53	26,35

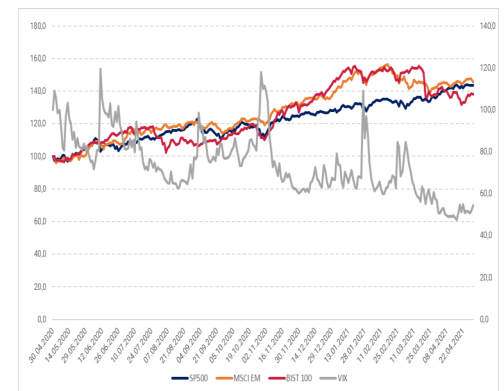
## Yurt İçi Piyasalar Özeti

4.02.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BIST 30</b>	2 136,92	-2,29	5,53
<b>BIST 100</b>	1 943,81	-1,99	4,64
<b>VIÖB 30 Yakın Vade</b>	2 141,50	-3,24	5,90
<b>Gösterge Tahvil</b>	20,75	-7,78	-8,59

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

4.02.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>EUR/USD</b>	1,1452	2,73	0,67
<b>USDTRY</b>	13,5625	0,34	1,19
<b>EURTRY</b>	15,5347	3,08	2,84
<b>Altın / Ons</b>	1808	0,90	-1,18
<b>BRENT Petrol</b>	92,26	3,78	18,63

## Karşılaştırmalı Endeksler



**Yurt İçi Makro Görünüm**

- \* **İçeride enflasyon artmaya devam ediyor...**Yurt içinde haftanın en önemli verisi Ocak ayı enflasyonuydu. Ocak ayında TÜFE enflasyonu %9,0'lik beklentimizin ve yaklaşık % 9,5'lik piyasa beklentisinin üzerinde %11,10 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon bir önceki ayın %36.01 seviyesinden %48.69'a yükseldi. Aylık gıda enflasyonu %10,9 oldu ve %43,8'den %55,6'ya yükseldi. Gıda ve içecek, konut ve ulaştırma %11,1'lik enflasyona 7,3 puan katkıda bulundu. Aylık ulaştırma enflasyonu %11,15, yıllık ulaştırma enflasyonu ise %68,89 (önceki 53,66) olarak gerçekleşti. Şubat ayında enflasyonun %50'nin üzerine çıktığını göreceğiz ve yılın son çeyreğine kadar bunun altına düşmesi pek mümkün görünmüyor. TCMB'nin sıkı para politikası uygulayarak enflasyonu düşürme olasılığı çok düşük olduğundan yıl sonu enflasyonunun %42,0 civarında beklentimizin üzerinde gerçekleştiğini görebiliriz. Öte yandan gerek hammadde fiyatları gerekse artan ücretler ve elektrik, doğalgaz zamları nedeniyle oluşan maliyet baskıları nedeniyle ÜFE enflasyonu aylık bazda %10,45 olarak gerçekleşti, yıllık enflasyon %79,89'dan %93,53'e yükseldi. Alt kalemlerden enerji enflasyonu %142,1, imalat enflasyonu %90,3 oldu. ÜFE enflasyonu üç haneli seviyelere doğru ilerliyor, dolayısıyla önümüzdeki dönemde tüketici enflasyonu üzerinde baskı oluşturmaya devam edecektir.
- \* **Dış ticaret açığı piyasa beklentisini aştı...**Aralık ayında dış ticaret açığı, geçen yılın aynı ayında görülen 4,5 milyar dolara karşılık, Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan 6,6 milyar dolarlık öncü verinin biraz üzerinde 6,8 milyar dolar olarak gerçekleşti. İhracat bir önceki yıla göre %24,9 artarak 22,3 milyar dolara ulaşırken, ithalat %29,9 artışla 29,7 milyar dolar oldu. Buna göre, yıllık ticaret açığı 46,1 milyar dolar ile geçen yıl kaydedilen 49,9 milyar doların %7,5 altında gerçekleşti. Yıllık bazda ihracat %32,8 (225,3 milyar dolar) artarken, ithalat %23,6 (271,4 milyar dolar) arttı. 2021 yılının tamamında ihracatın ithalatı karşılama oranı bir yıl önceki %77,3'ten %83,0'a yükseldi.
- \* **PMI verisi genişlemeyi işaret etse de performansı düştü...**Türkiye imalat PMI Ocak'ta 52,1'den 50,5'e gerileyerek kritik eşik olan 50,0'a yaklaştı. PMI'daki düşüş, büyük ölçüde, 10 sektörden 9'unun üretim aktivitesinin yavaşladığı üretim hacmindeki düşüşten ve sipariş veren sektör sayısının 7'den 4'e düştüğü ihracat siparişlerinden kaynaklandı. Markit'ten yapılan açıklamaya göre, firma yetkilileri, bir miktar yavaşlamaya rağmen yüksek düzeydeki maliyet enflasyonunun sipariş miktarını sınırladığının altını çizdi. Olumlu tarafta ise fiyat baskılarının bir miktar hafiflediğine dair sinyaller alınırken üretimle ilgili aksaklıkların eskisi kadar şiddetli olmadığı anlaşılıyor. Yine de üretim faaliyetindeki yavaşlama yüksek maliyetler ve arz aksaklıklarının gecikmeli etkilerinin yılın ilk çeyreğinde ekonomik aktivitede gözle görülür bir yavaşlamaya neden olabileceğini düşündürüyor.
- \* **Döviz rezervlerinde artış...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 28 Ocak haftasında brüt döviz rezervleri 840,0 milyon dolar artışla 71.6 milyar dolara yükselirken altın rezervleri 440 milyon düşüşle 38.6 milyar dolara geriledi. Böylece haftalık bazda rezervler 400,0 milyon dolar artarak 110,2 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkartarak bulduğumuz net rezervler 669,1 milyar dolardan 2,1 milyar dolara yükselirken Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervler 11,5 milyar dolardan 13,1 milyar dolara çıktı. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar hariç net rezervler ise aynı dönemde -64,2 milyar dolardan -62,5 milyar dolara yükseldi.
- \* **Yabancı yatırımcının hisse satışı 10. haftasında...**28 Ocak haftasında yurt dışı yerleşikler 138,9 milyon dolar değerinde hisse senedi satarken 63,6 milyon dolar değerinde tahvil satın aldı. Böylece yabancı yatırımcıların net hisse satışları 10. haftaya ulaşmış oldu. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi ve tahvil pozisyonu sırasıyla 369,7 ve 143,2 milyar dolar azalırken ÖST'lerdeki pozisyonları 2,0 milyar dolarlık artış kaydetti.

**Yurt İçi Piyasalar Özeti**

4.02.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	1 943,81	-1,99	4,64
<b>BİST 50</b>	1 736,26	-2,17	5,47
<b>BİST 30</b>	2 136,92	-2,29	5,53
<b>BİST SINAL</b>	3 395,75	-2,32	-0,25
<b>BİST MALİ</b>	1 873,45	-0,35	6,81
<b>BİST BANKA</b>	1 742,99	0,99	9,23
<b>BİST TEKNOLOJİ</b>	2 568,07	-3,12	0,29
<b>VIOP 30 (Kasım)</b>	2 141,50	-3,24	5,90
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	20,75	-7,78	-8,59

**En Çok İşlem Gören Hisseler**

4.02.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	<b>TÜRK HAVA YOLLARI</b>	THYAO	26,66	-6,91	2 696 241,8
	<b>GARANTİ BANKASI</b>	GARAN	11,93	0,08	2 189 672,3
	<b>YAPI KREDİ BANKASI</b>	YKBNK	4,04	0,25	1 734 891,5
	<b>KARDEMİR D</b>	KRDMD	11,06	-4,74	1 454 748,2
	<b>AKBANK</b>	AKBNK	7,81	0,64	1 255 779,6

**En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler**

4.02.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
<b>YÜKSELENLER</b>					
	<b>ZİRAAT GYO</b>	ZRGYO	2,48	13,24	57 951,5
	<b>ARD YAZILIM</b>	ARDYZ	9,01	12,20	177 589,6
	<b>GESAN</b>	GESAN	18,84	8,96	84 401,8
	<b>İNDEKS BİLGİSAYAR</b>	İNDES	9,30	7,14	56 089,5
	<b>AKSA ENERJİ</b>	AKSEN	12,18	6,65	100 047,3
<b>DÜŞENLER</b>					
	<b>ECZACIBAŞI</b>	ECILC	8,03	-10,48	87 447,4
	<b>GLOBAL YATIRIM HOLDİNG</b>	GLYHO	2,18	-8,79	45 211,5
	<b>TAV HAVALIMANLARI</b>	TAVHL	34,64	-8,36	180 217,2
	<b>SELÇUK ECZA</b>	SELEC	11,69	-8,17	18 841,7
	<b>ASELSAN</b>	ASELS	20,52	-7,98	586 390,1

**Yurt İçi Makro Görünüm**

- \* **Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarında düşüş...**TCMB verilerine göre 28 Ocak haftasında yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları 4,1 milyar dolar azalarak 228,2 milyar dolar seviyesine geriledi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 2,7 milyar dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatları ise 1,4 milyar dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatları ise söz konusu dönemde 2,2 milyar dolar azalırken yaşanan düşüşün 1,4 milyar doları gerçek kişiler, 758,0 milyon dolarlık kısmı ise tüzel kişilerin mevduatlarında yaşanan düşüşlerden geldi. 28 Ocak haftası itibarıyla KKM'ye geçişlerin hızlandığını görüyoruz. Önümüzdeki hafta DTH düşüşlerinde tüzel kişilerin DTH'larındaki düşüşlerin de daha belirgin olduğunu görebiliriz.
- \* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?**...Önümüzdeki haftanın en önemli verileri Perşembe açıklanacak Aralık istihdam piyasası verileri ile Cuma açıklanacak Aralık ödemeler dengesi ve sanayi üretimi verileri olacaktır. İşsizlik oranı ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak geçen sene 2020 Aralık'ta işsizlik oranı %13,0, Kasım 2021'de işsizlik

oranı ise %11,2 seviyesindeydi. İşsizlik oranında sanayi sektöründeki Sanayi sektörü destekli toparlanmanın devam edip etmediğini görmek açısından Aralık verileri önemli olacak. Perşembe 10:00'da açıklanacak sanayi üretimi ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak geçtiğimiz ay takvim etkisinden arındırılmış bazda sanayi üretimi artışı önceki seneye göre %11,4, aylık bazda üretim büyümesi %3,3 olmuştu. Ayrıca son çeyreğin ilk iki ayında üretim geçtiğimiz senenin aynı dönemine göre %10,0 arttı. Aralık ayında da kuvvetli bir üretim artışı görülmesi yılsonu %10,0'un üzerinde olan GSYH büyümesi beklentimizi destekleyecektir. Aralık ayı ödemeler dengesi ile ilgili piyasa beklentileri henüz açıklanmadı ancak bizim beklentimiz Aralık ayında cari dengein 3,5 milyar dolar açık vermesi yönünde. Beklentimize paralel bir gerçekleşme yıllık cari dengein 14,3 milyar dolar açık vermesine neden olacaktır. Bu da tahmini GSYH'mize göre %2,0 civarında bir açığa karşılık geliyor. Hatırlatmak gerekirse geçen yılın sonunda cari açık GSYH'nin %4,94'ü seviyesinde gerçekleşmişti.

## 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](mailto: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.*