

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Jeopolitik gerilim istihdam üzerinde etkili olabilir...** ABD'de tarım dışı istihdam, Şubat'ta 678 bin artarak 450 bin kişilik piyasa beklentilerini geride bırakırken daha önce 467 bin olarak açıklanan Ocak ayı istihdam artışı 481 bine revize edildi. İşsizlik oranı %4,0'den %3,8'e gerileyerek %3,9'luk piyasa beklentilerini aştı. Ortalama saatlik kazançlar ise enflasyonist baskılara ilişkin endişelerin arttığı bu dönemde aylık bazda değişmezken, yıllık bazda %5,1 arttı. Ortalama saatlik kazançların aylık bazda %0,5, yıllık bazda %5,8 artması bekleniyordu. Covid-19 vakalarındaki gerileme ve kısıtlamaların gevşetilmesi, istihdam piyasasındaki olumlu görünümü desteklerken güçlü gelen veri, Mart ayında yapılması planlanan faiz artışı kararını teyit eder nitelikte. Ancak devam eden Rusya-Ukrayna savaşı, küresel ekonomiye ilişkin belirsizlikleri artırırken tırmanan jeopolitik gerilimin önümüzdeki dönemde istihdam piyasası üzerinde baskı yaratması bekleniyor.
- * **PMI verileri genel itibariyle olumlu seyre hakimken tedarik zincirinde problem yaratabilir...** ABD'de ISM imalat PMI, üretim ve yeni siparişlerdeki artışın etkisiyle 57,6'dan 58,6'a yükselerek 58,0 olan piyasa beklentilerini geride bıraktı. Öncü verilerde 57,5 olarak açıklanan Markit imalat PMI ise 57,3'e revize edildi. Hizmetler tarafında ISM endeksi 59,9'dan 56,5'e geriledi. Şubat 2021'den bu yana en düşük seviyesine gerileyen endeks, hizmet sektöründeki ivme kaybının devam ettiğine işaret ediyor. Öncü verilerde 56,7 olarak açıklanan Markit hizmet PMI ise bu dönemde 56,5 olarak revize edildi. Euro Bölgesi'nden gelen verilere göre imalat PMI Şubat'ta 58,7'den 58,2'ye gerileyerek 58,5'lik öncü verinin altında kalırken aynı dönemde hizmet PMI endeksi, salgına ilişkin kısıtlamaların büyük oranda gevşetilmesiyle birlikte 51,1'den 55,5'e yükselse de 55,8'lik beklentilerin gerisinde kaldı. Bölgenin önde gelen ekonomilerinden Almanya'da imalat PMI 59,8'den 58,4'e gerilerken hizmet PMI, 52,2'den 55,8'e yükseldi. Asya tarafına baktığımızda Japonya'da imalat PMI 55,4'den 52,7'ye gerileyerek bir miktar ivme kaybı yaşarken hizmet PMI, virüs kaynaklı riskler nedeniyle 47,6'dan 44,2'ye gerileyerek daralmaya işaret etti. Çin'de imalat PMI, 49,1'den 50,4'e yükselerek büyümeye işaret etti. Hizmet PMI ise 51,4'den 50,2'ye gerilemesine rağmen eşik değerini üzerinde kalmayı başardı. Açıklanan veriler imalat tarafında bölgesel farklılıklar gösterse de ekonomik aktivitedeki güçlü seyrin sürdüğüne işaret ederken salgına ilişkin kısıtlamaların azaltılmasıyla birlikte hizmet sektöründe Japonya hariç olumlu hava hakim. Öte yandan Rusya'ya uygulanan yaptırımların önümüzdeki dönemde küresel tedarik zincirinde yaratabileceği aksaklıkların imalat PMI açısından baskı yaratması bekleniyor.
- * **Fed plana bağlı kalacak...** Fed başkanı Jerome Powell, bu hafta Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesinde yaptığı konuşmada Rusya-Ukrayna arasında devam eden gerginliğin ABD ekonomisi üzerinde etkisinin oldukça belirsiz olduğunu belirterek, güçlü istihdam piyasasında yüksek enflasyonla mücadele için Mart ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımının uygun olduğunu düşündüğünü açıkladı. Açıklamaların ardından ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,90'ın üzerine çıkarken son dönemde baskı altında kalan hisse senedi piyasaları agresif faiz artışı senaryolarının azalması sonrası yukarı yönlü tepki verdi.
- * **Avrupa'da enflasyon yükselmeye devam ediyor...** Euro Bölgesi'nde açıklanan öncü verilere göre yıllık TÜFE enflasyonu Şubat ayında %5,1'den %5,8'e yükseldi ve %5,4'lük piyasa beklentilerinin üzerine çıkarak rekor tazeledi. Gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış olarak hesaplanan çekirdek enflasyon ise %2,3'den %2,7'ye yükseldi. Enflasyonda görülen yükseliş hareketinde enerji fiyatlarının yanı sıra artan gıda fiyatları etkili olurken devam eden Ukrayna-Rusya savaşının maliyetleri daha da artırmasıyla bölgede enflasyonun önümüzdeki dönemde yükselmeye devam etmesi bekleniyor.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Önümüzdeki haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri ABD enflasyonu, Çin enflasyonu ve AMB toplantısı olacak. Pazartesi günü saat 10:00'da Ocak ayı Almanya perakende satışlar verisi açıklanacak. Aralık'ta aylık bazda %5,5 daralan satışların Ocak'ta %1,8 büyümesi bekleniyor. Salı günü saat 10:00'da Almanya sanayi üretimi açıklanırken önceki ay %0,3 daralan üretimin Ocak'ta %0,5 büyümesi bekleniyor. Aynı gün saat 13:00 'de Euro Bölgesi öncü GSYH büyüme verisi açıklanacak. Üçüncü çeyrekte %2,2 büyüyen ülke ekonomisinin 4Ç21'de %0,3 büyümesi öngörülüyor. Çarşamba günü saat 2:50'de Japonya öncü GSYH büyüme verisi açıklanacak. Ülke ekonomisinin 4Ç21'de çeyreklik bazda %1,4 büyümesi beklenirken bir önceki çeyrekte %0,7 daralmıştı. Aynı gün saat 4:30'da Şubat ayı Çin enflasyon verileri açıklanacak. TÜFE enflasyonunun yıllık bazda %0,8 olması beklenirken bu oran Ocak'ta %0,9 seviyesindeydi. Bir önceki ay %9,1 olarak açıklanan ÜFE enflasyonunun ise Şubat'ta %8,7 seviyesine gerilemesi bekleniyor. Saat 7:00'de Rusya enflasyonu açıklanacak. Bu veriye ilişkin henüz piyasa beklentisi bulunmazken Ocak'ta enflasyon %8,7 olarak açıklanmıştı. Perşembe günü saat 2:50'de Şubat ayı Japonya ÜFE enflasyonu açıklanacak. Ocak'ta %8,6 olan ÜFE enflasyonunun Şubat'ta %8,7'e yükselmesi bekleniyor. Aynı gün saat 15:45'te AMB faiz kararı açıklanacak. AMB'nin %0,0 seviyesinde bulunan politika faizinde değişikliğe gitmesi beklenmezken toplantı sonunda Lagarde'ın açıklamaları önemli olacak. Saat 16:30'da gözler bu kez ABD TÜFE enflasyonunda olacak. Ocak'ta %7,5 ile 39 yılın en yüksek seviyesine çıkan enflasyon Şubat'ta yükselişini sürdürerek %7,9 olarak gerçekleşmesi öngörülüyor. Cuma günü saat 10:00'da Almanya enflasyonu ve İngiltere sanayi üretimi verileri açıklanacak. Almanya'da enflasyonun Şubat'ta %4,9'dan %5,1'e çıkması beklenirken bir önceki ay yıllık bazda %0,4 artış gösteren İngiltere sanayi üretiminin Ocak'ta %1,9 büyümesi bekleniyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

4.03.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	33 614,80	-1,30	-7,49
S&P 500	4 328,87	-1,27	-9,18
Nasdaq	13 313,44	-2,78	-14,90
NIKKEI 225	25 985,47	-1,85	-9,75
DAX	13 094,54	-10,11	-17,57
MSCI EM	1 171,31	-0,06	-4,93
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,73	-11,99	14,46

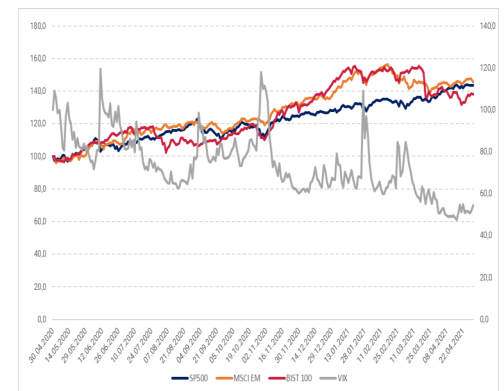
Yurt İçi Piyasalar Özeti

4.03.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	2 237,34	2,57	10,48
BIST 100	1 990,75	1,96	7,16
VIOP 30 Yakın Vade	2 242,50	3,62	10,89
Gösterge Tahvil	23,40	2,32	3,08

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

4.03.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,0931	-3,02	-3,91
USDTRY	14,2153	3,04	6,06
EURTRY	15,5444	0,02	2,90
Altın / Ons	1970	4,33	7,68
Brent Petrol	116,94	23,99	50,37

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

* **Enflasyon %50'yi aştı...**Haftanın önemli verilerinden TÜFE enflasyonu Şubat'ta aylık bazda %3,8'lik piyasa beklentilerini aşarak %4,81 olarak gerçekleşirken yıllık enflasyon Ocak ayındaki %48,69 seviyesinden %54,44'e yükseldi. Çekirdek enflasyon (C endeksi) ise bu dönemde %39,45'den %44,05'e çıktı. Aylık bazda artışın en yüksek olduğu ana gruplar sırasıyla %8,41 ile gıda ve alkolsüz içecekler, %7,0 ile ev eşyası, %6,39 ile sağlık ve %4,56 ile ulaştırma olurken bu kalemler %4,8'lik manşet enflasyona 3,7 puan katkıda bulundu. Yıllık bazda ise en yüksek artış %75,75 ile ulaştırma, %64,83 ile ev eşyası, %64,47 ile gıda ve alkolsüz içeceklerde gerçekleşti. Hammadde ve enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle aylık bazda ÜFE enflasyonu %7,2 olarak gerçekleşirken yıllık enflasyon %93,53'den %105,01 seviyesine yükselerek 27 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Ana sanayi gruplarından en yüksek artış gösteren kalem aylık bazda %20,0, yıllık bazda %188,5 ile enerji oldu. Enflasyondaki yükseliş eğilimi devam ederken artan enerji fiyatları, enflasyon artışına katkı sağlayan en önemli kalem olarak öne çıkıyor. Öte yandan Rusya-Ukrayna gerilimi nedeniyle artan petrol ve doğal gaz fiyatlarının maliyetler üzerindeki etkisinin artarak devam etmesi, ÜFE üzerinde baskının süreceği anlamına geliyor. Baz etkisi nedeniyle yılın sonuna doğru enflasyonda bir miktar düşüş beklessek de yüksek ÜFE rakamları önümüzdeki dönemde tüketici enflasyonu üzerinde baskı oluşturmaya devam edecektir.

* **Büyüme %11 seviyesine ulaştı...**Yılın son çeyreğinde GSYH büyümesi %9,0 civarındaki piyasa beklentisinin çok az üzerinde %9,1 olarak gerçekleşirken mevsimsellikten arındırılmış bazda çeyreklik büyüme %1,51 olarak gerçekleşti. Böylece ülke ekonomisi 2021 yılında bir önceki yıla göre %11 büyüme kaydetti. Harcamalar tarafından büyüme verilerinin detayına bakıldığında yerleşik hanehalkı tüketimi önceki yılın aynı dönemine göre %21,4 artarak büyümeye en çok katkı sağlayan kalem olarak ön plana çıkarken iç tüketimi son çeyrekte ihracat takip etti. Mal ve hizmet ihracatı bir önceki yılın aynı dönemine göre %20,7, ithalat ise %2,6 arttı. Söz konusu dönemde devletin nihai tüketim harcamaları %1,9, sabit sermaye oluşumu ise %0,8 daraldı. 4. çeyrekte iç tüketim büyümeyi 12,5 puan yukarı taşıırken iç tüketimi 4,8 puanlık katkıyla ihracat izledi. Stoklar 7,0 puan, ithalat 0,6 puan, kamu harcamaları 0,3 puan, yatırımlar ise 0,2 puan ile büyümeyi aşağı çeken kalemler oldu. Yılın tamamına baktığımızda en hızlı büyüme %24,9 ile ihracattan gelirken ithalat %2,0, iç tüketim harcamaları %15,1, kamu harcamaları %2,1, yatırım harcamaları ise %6,4 artış gösterdi. Bu rakamların büyümeye katkısına baktığımızda iç tüketimin büyümeye katkısı 9 puan oldu. İç tüketimi 4,9 puanla net ihracat, 1,7 puanla yatırımlar ve 0,3 puanla kamu harcamaları izlerken stoklar ise büyümeyi 4,8 puan aşağı çekti. Pandemi sonrasında artan iç talep ve kurda yaşanan yükseliş ile birlikte büyüyen ihracat hacmi 2021 yılı genelinde büyümede etkili olan en önemli kalemler olarak öne çıkıyor. Ancak önümüzdeki dönemde iç ve dış talebin normale dönmesi ve enflasyonla mücadelede kapsamında atılacak adımların talep üzerindeki etkisi nedeniyle büyüme rakamlarında düşüş görebiliriz. Öte yandan Rusya'nın Ukrayna'yı işgal etmesi sonrasında Rusya'ya uygulanan yaptırımların küresel büyüme rakamları üzerinde baskı yaratması bekleniyor. Bu nedenle önümüzdeki dönemde enflasyonla mücadele kapsamında atılacak adımlar ve Rusya-Ukrayna gerginliğinin büyüme rakamları açısından etkilerini yakından takip ediyor olacağız.

* **Gelişmeler dış ticaret açığının artabileceğini işaret ediyor...**Dış ticaret dengesi Ocak ayında rekor bir artışla geçen sene aynı aydaki 3,1 milyar dolar seviyesinden 10,3 milyar dolara yükseldi. İhracat geçtiğimiz seneye göre %17,2 artışla 17,6 milyar dolar olurken ithalat %54,1 artışla 27,8 milyar dolar oldu. İthalattaki artışta geçen seneye göre %236 artan enerji faturasının yanı sıra %31,1 artan enerji ve altın dışı ithalatın da payı bulunuyor. 12 aylık toplam dış ticaret açığı Ocak ayında 46,2 milyar dolardan 53,3 milyar dolara yükseldi. Artan enerji maliyetlerinin yanı sıra Rusya-Ukrayna savaşının küresel dış ticaret üzerine olumsuz etkileri dış ticaret açığının geçen senenin çok üzerinde gerçekleşmesine neden olabilir. Yılsonunda cari dengenin 10 milyar doların biraz altında açık vermesini bekliyorduk ancak hem ithalat artışı hem ihracatın zayıflaması cari açığın bu seviyenin çok daha üzerinde gerçekleşmesine neden olacak gibi görünüyor. Gelişmelerin seyri biraz daha netleştğinde güncellenmiş tahminlerimizi paylaşıyor olacağız.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

4.03.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	1 990,75	1,96	7,16
BİST 50	1 802,04	2,37	9,47
BİST 30	2 237,34	2,57	10,48
BİST Sınai	3 614,19	3,63	6,17
BİST Mali	1 782,81	-0,13	1,64
BİST Banka	1 645,26	0,88	3,10
BİST Teknoloji	2 675,23	8,81	4,48
VIOP 30 Yakın Vade	2 242,50	3,62	10,89
Gösterge Tahvil Faizi	23,40	2,32	3,08

En Çok İşlem Gören Hisseler

4.03.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	25,30	0,08	4 484 473,1
KARDEMİR D	KRDMD	13,52	28,15	4 057 168,4
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	34,00	16,92	3 288 787,9
GARANTİ BANKASI	GARAN	11,85	7,63	1 998 887,2
ASELSAN	ASELS	24,20	28,04	1 824 039,1

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

4.03.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
İŞ GYO	ISGYO	7,10	36,28	253 795,9
KARDEMİR D	KRDMD	13,52	28,15	4 057 168,4
ASELSAN	ASELS	24,20	28,04	1 824 039,1
DEVA HOLDİNG	DEVA	32,76	24,66	39 472,5
NET HOLDİNG	NTHOL	8,17	21,40	57 292,3
DÜŞENLER				
ANADOLU EFES	AEFES	21,52	-18,48	79 407,4
TEKFEN	TKFEN	17,99	-11,47	263 200,6
PEGASUS	PGSUS	88,80	-7,79	352 406,3
TAV HAVALİMANLARI	TAVHL	31,20	-7,47	279 352,5
ARD YAZILIM	ARDYZ	4,77	-2,45	39 559,9

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **TCMB rezervlerin düşüşü...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 25 Şubat haftasında döviz rezervleri 2,6 milyar dolar azalırken altın rezervleri daha çok değerlendirilerek kaynaklı olarak 1,7 milyar dolar artış kaydetti.Böylece brüt rezervler haftalık bazda 867,0 milyon dolar azalarak 113,1 milyar dolar seviyesine geriledi. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkartarak bulduğumuz net rezervler 14,3 milyar dolardan 11,0 milyar dolara gerilerken Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervleri 22,8 milyar dolardan 21,9 milyar dolara düştü. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar hariç net rezervler ise -48,7 milyar dolardan -50,1 milyar dolara geriledi.
- * **Yabancı yatırımcıdan son 5 ayın en sert tahvil satışı...**Rusya'nın Ukrayna'ya 24 Şubat'ta başladığı saldırının gerçekleştiği 25 Şubat haftasında yurt dışı yerleşikler 87,0 milyon dolar değerinde hisse senedi, 370,8 milyon dolar değerinde tahvil sattı. Böylece yabancı yatırımcılar son 5 ayın en sert tahvil çıkışını gerçekleştirmiş oldu. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 525,9 milyon dolar, tahvil pozisyonu 659,8 milyon dolar azalırken, ÖST'lerdeki pozisyonları ise 1,2 milyon dolar arttı.
- * **Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatları 2 ay aranın ardından ilk kez yükseldi...**TCMB verilerine göre 25 Şubat haftasında yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları 156,0 milyon dolar azalarak 215,8 milyar dolar seviyesine geriledi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 1,2 milyar dolar artarken, tüzel kişilerin döviz mevduatları 1,4 milyar dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış verilere baktığımızda ise

gerçek kişilerin döviz mevduatlarında görülen 1,2 milyar dolarlık yükselişe karşılık tüzel kişilerin döviz mevduatı 1,0 milyar dolar geriledi. Böylece parite etkisinden arındırılmış toplam döviz mevduatları 185,0 milyon dolar artarak 2 ay aranın ardından ilk kez yükseldi

- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki hafta piyasalar açısından Rusya saldırısı en önemli gündem olmaya devame ederken önemli verilerin yayınlandığı da bir hafta olacak. Perşembe günü 10:00'da işsizlik, Cuma 10:00'da ise sanayi üretimi, ödemeler dengesi ve Piyasa Katılımcıları Anketi yayınlanacak. 10:00'da açıklanacak Ocak ayı işsizlik oranı ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Aralık'ta işsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış bazda %11,3 olmuştu. Sanayi üretiminin kuvvetli olması istihdama destek olacaktır ancak maaş zamları ve diğer maliyetlerdeki artışlar işletmeleri istihdam azaltmaya itmiş olabilir. Cuma açıklanacak cari açıkla ilgili henüz piyasa beklentisi bulunmuyor ancak bizim beklentimiz aylık açığın 7,0 milyar dolar olarak gerçekleşmesi ve 12 aylık toplam açığın 14,9 milyar dolardan 20,0 milyar dolara çıkması yönünde. İthalatın hızlı artışı ve turizmde Rusya-Ukrayna Savaşı dolayısıyla oluşabilecek zayıflık cari dengenin daha da bozulmasına neden olabilir. Sanayi üretimi ile ilgili de bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Aralık ayında önceki yılın aynı ayına göre %14,35 olan üretim artışının Ocak itibarıyla ivme kaybettiğine şahit olabiliriz. Cuma açıklanacak Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon beklentilerinin daha da bozulduğuna şahit olabiliriz. Şubat ayında yılsonu enflasyon beklentisi %34,1, 12 ay ileriye dönük enflasyon beklentisi ise %24,8 seviyesinde bulunuyordu.

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.