

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **ABD'de enflasyon beklentiler dahilinde yükseliyor...** ABD'de tüketici enflasyonu Şubat'ta piyasa beklentileri doğrultusunda aylık bazda %0,8, yıllık bazda %7,9 olarak gerçekleşerek 1982'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Çekirdek enflasyon göstergesi olarak kabul edilen gıda ve enerji hariç enflasyon ise aynı dönemde %6,0'dan %6,4'e yükseldi. Enflasyonda görülen yükseliş hareketinde enerji fiyatları etkili olurken devam eden Ukrayna-Rusya savaşı ve enerji ithalatına getirilen ambargonun önümüzdeki dönemde enflasyonu daha da artırması bekleniyor. Fed başkanı Jerome Powell, geçtiğimiz hafta Temsilciler Meclisi'nde yaptığı konuşmada Mart ayındaki FOMC toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımının uygun olduğunu düşündüğünü açıklamıştı. Ancak enflasyonda görülen artışın ivme kazanması, Fed'i önümüzdeki toplantılarda daha agresif adım atmaya mecbur bırakabilir. Bu durum dolar endeksinin yukarı taşırken ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde tekrardan %2,0 seviyesinin üzerine görebiliriz.
- * **AMB'nin mesajları piyasalarda şahin algılandı...** Avrupa Merkez Bankası (AMB) yılın ikinci toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak %0,0 seviyesinde olan politika faizinde değişikliğe gitmezken varlık alım programının daha hızlı küçültüleceğini duyurdu. Karar metninde yapılan açıklamaya göre Banka, Varlık Alım Programı'nın büyüklüğünü Nisan ayında 40, Mayıs ayında 30, Haziran ayında ise 20 milyar euroya düşürme kararı alırken 3. çeyrek itibarıyla tamamen sonlandırılabilir sinyali verdi. Toplantının ardından açıklamalarda bulunan Lagarde, Rusya-Ukrayna gerginliği nedeniyle büyüme tahminlerinin düşürüldüğünü, enflasyon tahminlerinin ise yukarı yönlü revize edildiğini belirtti. Buna göre 2022 yılı enflasyon tahmini %3,2'den %5,1'e çıkarılırken 2022 büyüme beklentisi %4,2'den %3,7'ye düşürüldü. Lagarde son olarak net varlık alımları sona erdikten bir süre sonra faiz artırımlarının başlayabileceğini belirtirken enflasyonun %2 hedefinde dengelenebilmesi için enstrümanlarımızı kullanmaya hazırız mesajı verdi. Kararın ardından 1,1120 seviyesinin üzerine çıkan EURUSD paritesi haftayı 1,0910 seviyesinden kapattı. Rusya-Ukrayna arasında yaşanan gerilim küresel boyutta birçok belirsizliği gündeme taşırken bu öngörülemez ortam içerisinde enflasyonun daha da yükselmesi ve artan arz sorunları nedeniyle büyümenin sektöre uğraması bekleniyor. Bu nedenle önümüzdeki dönemde Avrupa için stagflasyon endişelerinin daha fazla konuşulduğuna şahit olabiliriz.
- * **Çin'de enflasyon beklentilere paralel seyretse de yukarı yönlü riskler devam ediyor...** Çin'de Şubat ayı enflasyon rakamları açıklandı. Buna göre ülkede yıllık tüketici enflasyonu %0,9 seviyesinde sabit kalarak piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Bir önceki ay %9,1 olarak açıklanan ÜFE enflasyonu ise Şubat'ta ivme kaybederek %8,8 seviyesine gerilese de %8,7'lik beklentilerin üzerinde kaldı. İlimli gelen veriler, büyümeyi destekleyici politikalara yönelmek isteyen Çin hükümetine gevşeme için alan açmış gibi görünüyor. Öte yandan ülkede enflasyon yavaşlama eğiliminde olsa da Rusya-Ukrayna gerginliği sonrası enerji ve emtia fiyatlarında yaşanan yükseliş, önümüzdeki dönemde üretici maliyetleri üzerinde baskı yaratabilir.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri ABD ÜFE, Euro Bölgesi TÜFE ve Fed FOMC toplantısı olacak. Salı günü saat 5:00'te Çin sanayi üretimi ve perakende satışlar verisi gelecek. Ocak ayında yıllık bazda %4,3 büyüyen sanayi üretiminin Şubat'ta %3,9 büyümesi bekleniyor. Perakende satışlarda ise genel beklenti yıllık büyümenin %1,7'den %3,0'e yükselmesi yönünde. Aynı gün saat 13:00 ve 15:30'da Euro Bölgesi sanayi üretimi ve ABD ÜFE verileri açıklanacak. Aralık'ta yıllık bazda %1,6 büyüyen sanayi üretiminin Ocak'ta %0,5 daralması beklenirken %9,7 seviyesinde bulunan ABD ÜFE enflasyonunun %10,0'a yükselmesi öngörülüyor. Çarşamba günü saat 7:30'da Japonya sanayi üretimi açıklanacak. Aralık'ta yıllık bazda %2,7 büyüyen sanayi üretimi için henüz piyasa beklentisi bulunmuyor. Aynı gün saat 15:30'da ABD perakende satışlar verisi açıklanırken Ocak'ta %3,8 büyüyen aylık satışların Şubat'ta %0,4 büyümesi bekleniyor. Saat 21:00'de küresel piyasalar açısından büyük önem taşıyan Fed FOMC toplantısı kararları açıklanacak. %0,25 seviyesinde bulunan politika faizinin 25bp artışla %0,50'ye çıkması beklenirken toplantı sonrasında Powell'in vereceği mesajlar, piyasanın merakla beklediği bir diğer gelişme olacak. Perşembe günü saat 13:00'de Euro Bölgesi TÜFE enflasyonu açıklanacak. %5,1 seviyesinde bulunan yıllık enflasyonun Şubat'ta %5,8'e yükselmesi bekleniyor. Aynı gün saat 15:00'de İngiltere Merkez Bankası faiz kararı açıklanırken %0,5 seviyesinde bulunan politika faizinin %0,75'e yükselmesi bekleniyor. Saat 16:15'te ABD sanayi üretimi verisi açıklanacak. Bir önceki ay %1,4 artan aylık üretimin Şubat'ta %0,5 büyümesi bekleniyor. Cuma günü saat 2:30'da Japonya TÜFE enflasyonu açıklanacak. Bu verie ilişkin piyasa beklentisi bulunmazken Ocak'ta enflasyon %0,5 olarak açıklanmıştı. Aynı gün saat 6:00'da Japonya Merkez Bankası faiz kararı açıklanırken -%0,1'lik faiz oranında bir değişiklik bekleniyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

11.03.2022	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

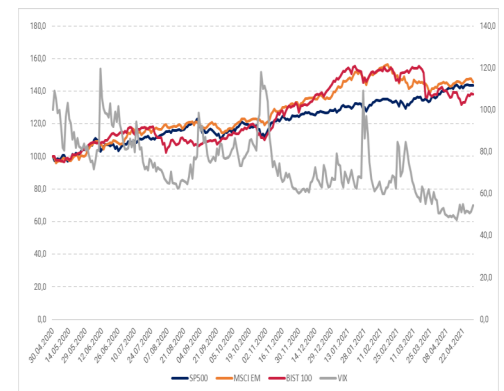
Yurt İçi Piyasalar Özeti

11.03.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	2 302,14	2,90	13,68
BIST 100	2 053,85	3,17	10,56
VIÖB 30 Yakın Vade	2 326,00	3,72	15,02
Gösterge Tahvil	25,05	7,05	10,35

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

11.03.2022	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

- * **İşsizlik oranında yükselişler görülebilir...**Yurt içinde veri gündeminin oldukça yoğun olduğu bir hafta oldu. Ocak ayında işsizlik oranı geçen senenin aynı ayındaki %13,4'e karşılık %12,1 olurken mevsimsellikten arındırılmış bazda işsizlik oranı %11,40'ta sabit kaldı. Erkek işsizlik oranı Aralık ayındaki %10,1 seviyesinden %10,3'e yükselirken kadın işsizlik oranı %13,9'dan %13,6'ya geriledi. İşgücüne katılım oranı %52,7'den %52,6'ya gerilerken istihdam oranı %46,7'den %46,5'e geriledi. Part-time çalışan ancak daha fazla çalışabilecek, işgücüne dahil olmayan ancak iş bulması durumunda çalışabilecek durumda olanlarla işsizleri kapsayan atıl işgücü oranı ise aynı dönemde %22,8'den %22,9'a yükseldi. Ocak ayında istihdamda önceki aya göre 43 bin kişilik bir düşüş var ancak TUIK sektörel bazda istihdam verilerini bu ay yayınlamadığı için istihdamda düşüşün hangi sektörler kaynaklı olduğunu veremiyoruz. Önümüzdeki dönemde ekonomik dalgalanma arttığı için ve maliyet artışları daha hissedilir olduğu için işletmelerin istihdam azalttığına ve işsizlik oranının arttığına şahit olabiliriz.
- * **Enflasyon beklentilerinde bozulma ve yükseliş devam ediyor...**TCMB Mart ayı piyasa katılımcıları Anketi'ne göre yıl sonu enflasyon beklentisi bir önceki ay görülen %34,06 seviyesinden %40,47'ye revize edilirken Şubat'ta %24,83 ve %15,42 olan 12 ve 24 ay sonrası enflasyon beklentileri sırasıyla %26,43 ve %17,03'e yükseldi. Cari ay sonu ve 3 ay sonraki haftalık repo faizi beklentileri %14 seviyesinde sabit kaldı, 12 ve 24 aylık dönemde ise beklentiler sırasıyla %14,78 ve %15,50 olarak gerçekleşti. Enflasyon ve faiz göstergelerinin yanında kura ilişkin beklentilerin de bir önceki aya göre yukarı yönlü olduğu görüldü. Buna göre yıl sonu USDTRY beklentisi 16,043'ten 16,677'ye çıkarken Şubat anketinde 16,625 olarak açıklanan 12 ay sonrası için USDTRY beklentisi son ankette 17,423'ye yükseldi. 2022 yılı büyüme beklentisi ise %3,71'den %3,38'e gerilerken 2023 yılı büyüme beklentisi ise %4,21'den %4,16 seviyesine düşürüldü.
- * **Cari denge Rusya-Ukrayna gerginliğinin devamıyla artabilir...**Cari işlemler dengesi Ocak ayında beklentimiz doğrultusunda 7,1 milyar dolar doları açık verdi. 12 aylık toplam açık, bir ay önceki 14,9 milyar dolardan 20,2 milyar dolara yükseldi. Cari dengedeki bu bozulma Ocak ayına ait olduğu için geçmiş dönemi yansıtır. Rusya-Ukrayna savaşının ilk etkilerini göreceğimiz Şubat ve Mart aylarında cari denge özellikle enerji ve hammadde fiyatlarındaki artışlar nedeniyle daha büyük bir bozulma gösterecektir. Savaşın petrol fiyatları ve turizm üzerinden etkisinin petrol fiyatlarının 110 dolarda stabilize olacağı gibi mütevazı bir varsayım altında 20 milyar doların üzerinde olmasını bekliyoruz. Bu tutar enerji dışı emtiaların etkisiyle daha da yukarı çıkabilir. Bu varsayımlarla hemen bir ateşkes ilanı olmaması durumunda yıl sonunda cari dengenin en az 35 milyar dolar (tahmini GSYH'nin %5,0'i) açık verdiğini görebiliriz. Ocak ayında finansman dengesi 6,4 milyar dolar fazla verirken bunun 3,5 milyar doları bankaların yurtdışı varlıkları azaltmasından, 3,5 milyar doları ise kısa vadeli borçlanmadan kaynaklandı. Yüksek finansman girişi olmasına karşılık yüksek cari açık Ocak ayında 942 milyon dolarlık rezerv kullanımına neden oldu.
- * **Jeopolitik riskler üretimi etkiliyor...**Ocak ayında sanayi üretimi geçen senenin aynı ayına göre %7,7 artışla yıla tek haneli bir artış oranıyla başlamış oldu. Ocak ayında yaşanan doğalgaz kesintisi, elektrik ve personel maliyetlerinde üretimin daha yüksek seviyelerde gerçekleşmesini engellemiş olabilir. Sanayi grupları bazında en düşük artış %2,5 ile dayanıklı tüketim mallarında yaşanırken yatırımın öncü göstergelerinden sermaye malları ve sermaye malı altında yer alan makine ve teçhizat üretimi artışı sırayla %8,7 ve %9,7 oldu. Bu kalemlerde artış önceki ay %22,0 ve %17,0 olmuştu. Rusya-Ukrayna Savaşı'nın yansımalarının ara maliyetlerini çok yükseltmiş olması üretim aktivitesinin yavaşlamasına neden olabilir ancak Avrupa'nın Rusya'dan tedarik ettiği malları Türkiye'den tedarik etmesi durumunda üretim ve ihracatta kuvvetli seyrin devam ettiğini görebiliriz.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

11.03.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	2 053,85	3,17	10,56
BİST 50	1 857,20	3,06	12,82
BİST 30	2 302,14	2,90	13,68
BİST Sınai	3 699,73	2,37	8,68
BİST Mali	1 839,56	3,18	4,87
BİST Banka	1 655,27	0,61	3,73
BİST Teknoloji	2 671,62	-0,13	4,34
VIOP 30 Yakın Vade	2 326,00	3,72	15,02
Gösterge Tahvil Faizi	25,05	7,05	10,35

En Çok İşlem Gören Hisseler

11.03.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
KARDEMİR D	KRDMD	14,94	9,77	5 034 148,8
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	26,42	1,85	4 504 502,5
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	33,98	-3,85	2 483 863,1
GARANTİ BANKASI	GARAN	11,77	-0,08	2 075 723,8
ASELSAN	ASELS	24,34	2,18	1 781 425,5

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

11.03.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
DOĞAN HOLDİNG	DOHOL	3,19	20,38	589 197,0
GLOBAL YATIRIM HOLDİNG	GLYHO	2,24	18,52	103 738,3
BAŞKENT DOĞALGAZ	BASGZ	13,24	17,79	167 961,4
DOĞUŞ OTOMOTİV	DOAS	52,40	15,01	86 233,7
ODAŞ ELEKTRİK	ODAS	1,52	14,29	362 822,9
DÜŞENLER				
AYDEM	AYDEM	7,02	-7,51	37 708,6
FORD OTOSAN	FROTO	243,90	-6,30	451 782,3
COCA-COLA	CCOLA	107,10	-4,80	52 820,9
DEVA HOLDİNG	DEVA	30,00	-4,76	402 00,0
İNDEKS BİLGİSAYAR	INDES	7,97	-4,55	22 560,7

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Rezervlerde düşüş sürüyor...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 4 Mart haftasında döviz rezervlerinde 2,0 milyar dolar, altın rezervlerinde ise 864 milyon dolar düşüş görüldü. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 2,9 milyar dolar azalarak 110,3 milyar dolar seviyesine geriledi. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkartarak bulduğumuz net rezervler 11,0 milyar dolardan 9,5 milyar dolara gerilerken Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervleri 21,9 milyar dolardan 20,2 milyar dolara düştü. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar hariç net rezervler ise -50,1 milyar dolardan -51,3 milyar dolara geriledi.
- * **Yabancı yatırımcı hisse satmaya devam ediyor...**4 Mart haftasında yurt dışı yerleşikler 309,2 milyon dolar değerinde hisse senedi, 181,4 milyon dolar değerinde tahvil sattı. Böylece yabancı yatırımcılar hisse senedi tarafında son 15 haftanın 14'ünde net satıcı konumda yer aldı. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 835,0 milyon dolar, tahvil pozisyonu 841,1 milyon dolar azalırken, ÖST'lerdeki pozisyonları ise 4,1 milyon dolar arttı.
- * **Döviz mevduatlarında düşüş...**TCMB verilerine göre 4 Mart haftasında yurtçiyerleşiklerin döviz mevduatları 1,7 milyar dolar azalarak 214,1 milyar dolar seviyesine geriledi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 875,2 milyon dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatları ise 819,4 milyon dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarına bakıldığında söz konusu dönemde 607 milyon dolar azalırken yaşanan düşüşün 518,0 milyon doları gerçek kişiler, 89,0 milyon dolarlık kısmı ise tüzel kişilerin mevduatlarında yaşanan düşüşlerden kaynaklandı.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın ana gündemi Perşembe gerçekleşecek TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı olacak. Piyasa beklentisi %14.0'lük politika faizinde herhangi bir değişiklik yapılmaması yönünde ancak piyasada TCMB'nin faiz artışına hazırlandığına dair çeşitli beklentiler de oluşmuş görünüyor. TCMB'nin yüklü bir faiz artışı yapması durumunda haftalık bazda %5.1 yükselerek 14.92 seviyesine çıkan USDTRY'nin yükselişinde bir durulma görebiliriz ancak bunun yerine ölçülü bir faiz artışı kurdaki yukarı yönlü hareketliliğin önünü kesme konusunda yetersiz kalacaktır. Haftanın bir diğer önemli gelişmesi Salı açıklanacak Şubat ayı merkezi yönetim bütçe dengesi olacak. Geçen sene Şubat ayında merkezi yönetim bütçesi 23.2 milyar TL, faiz dışı denge ise 35.9 milyar TL fazla vermişti. Yılın ilk aylarında bütçe dengesinde önceki seneye nazaran önemli bir bozulma görmeyi beklemiyoruz.

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.