

Makro Görünüm

- * **Haftanın piyasalar açısından en önemli verisi ABD enflasyonuydu.** Nisan'da %5 düzeyindeki beklentilere karşılık enflasyon %5'ten 4.9'a gerilerken çekirdek enflasyon beklendiği gibi %5.6'dan %5.5'e geriledi. TÜFE'nin üçte birini oluşturan barınma giderleri %0.4 ile azalarak da olsa artmaya devam etti; Fed'in süper çekirdek olarak takip ettiği gıda, enerji ve barınma hariç TÜFE enflasyonu %3.7'de sabit kaldı. Veriye piyasanın tepkisi olumlu olurken yıl içerisinde Fed'den 75 baz puanlık faiz indirim beklentileri devam etti. Bu arada yine geçtiğimiz hafta açıklanan University of Michigan tüketici eğilimi anketine göre önümüzdeki bir yıla dair ABD enflasyon beklentileri de %4.6'dan %4.5'e geriledi.
- * **Haftanın en önemli verilerinden Çin dış ticaret verisine göre ihracat Nisan'da önceki senenin aynı ayına göre %8.5 büyüyerek önceki ayın %14.8'lük büyümesine göre yavaşlama kaydetti.** Küresel yavaşlamanın etkisini içinde barındıran verinin yanı sıra ithalat daralması %1.4'ten %7.9'a yükseldi ve Çin'in küresel büyümeye katkısının da azaldığına işaret etti. Veriler küresel büyümeye dış ticaret üzerinden katkı sağlamaya çalışan Çin hükümetini mali önlemler almaya ve üretimi desteklemeye itebilir. Çin imalat PMI'i da veriyi teyit eder nitelikte Nisan'da 50.0'nin altına gerilemiş ve 49.2 olarak gerçekleşmişti. Öte yandan Çin enflasyonunda hafif hareketlenme görüldü ve Nisan ayında TÜFE enflasyonu %0.1'den %0.7'ye yükseldi; üretici enflasyonunda yıldan yıla düşüş ise %3.6'dan %2.5'e geriledi.
- * **İngiltere Merkez Bankası beklendiği gibi politika faizini %4.25'ten %4.5'e yükseltti.** İngiltere'de tek haneli oranlara düşmesi beklenen enflasyonun %10.1'den %10.4'e yükselmesi para politikasında sıkılaştırmanın daha uzun süre devam edeceğine işaret ediyor. Karar sonrası GBPUSD hızlı bir geri çekilme ile 1.26'nın üzerinden 1.24'lere doğru geriledi. Ayrıca geçtiğimiz hafta açıklanan İngiltere büyümesine dair ilk tahmin ekonominin %0.6'dan %0.2'ye yavaşlama gösterdiğine işaret etti. Çeyreksel bazda %0.1 büyüyün ekonomide iş dünyası yatırımlarında %0.7'lik artışı kaydedildi. Önceki çeyrekte yatırımlar %0.2 daralma göstermişti. İngiltere'de büyüme ile birlikte açıklanan Mart ayı sanayi üretimi verileri de yatırımlardaki toparlanmayı teyit etti. Şubat'ta aylık bazda %0.1 düşüş gösteren sanayi üretimi Mart'ta %0.7 büyüdü. Yıldan yıla sanayi yönetimi daralması devam etti ancak Şubat'ta %2.7 olan sanayi üretiminde düşüş Mart'ta %2 oldu.
- * **Önümüzdeki hafta pek çok bölgeden sanayi üretimi ve enflasyon verilerini alacağız.** Pazartesi 12:00'de açıklanacak Euro Bölgesi sanayi üretiminin Mart'ta yıldan yıla %2'den %0.9'a gerilemesi bekleniyor. Salı sabah 5:00'te açıklanacak Çin sanayi üretiminin ise Nisan'da %3.9'dan %10.0'a yükselmesi, perakende satışlar büyümesinin ise %10.6'dan %20.1'e yükselmesi bekleniyor. Beklentilerden düşük gerçekleşme dış ticaret verilerinin yarattığı olumsuz havayı destekleyebilir. Salı günü 12:00'de ayrıca Euro Bölgesi büyümesine dair 2. tahmin açıklanacak. Hatırlatmak gerekirse 1. tahmine göre büyüme %1.8'den 1.3'e yavaşlama göstermişti. Salı saat 15.30'da açıklanacak ABD perakende satışlar verilerinin piyasa üzerinde etkili olmasını bekliyoruz. Aylık bazda perakende satışların Nisan'da %0.6'dan %0.7'ye yükselmesi bekleniyor. Otomobil hariç perakende satışlarda ise beklenti önceki ay %0.4 düşüş sonrası %0.4 büyüme yönünde. Aynı gün 16.15'te açıklanacak ABD sanayi üretimi büyümesinin ise Nisan'da %0.4'ten %0'a gerilemesi bekleniyor. Verilerin aşağı yönlü seyri daha çok para politikasındaki sıkılaştırmanın etkisiyle kontrollü bir yavaşlama işaret ediyor. Piyasa resesyon endişelerini fiyatlamaya eğiliminde olduğu için yine de beklenenden kötü gelebilecek veriler olumsuz bir fiyatlamaya neden olabilir. Perşembe sabah 02:50'de açıklanacak Japonya büyümesinin yıllıklandırılmış bazda %0.1'den %0.7'ye yükselmesi bekleniyor. Yılın birinci çeyreğinde Japonya ekonomisinde dış talep ve yatırımların katkısı negatif olurken büyümenin özel tüketim harcamalarından gelmesi bekleniyor. Aynı gün 7.30'da açıklanacak Japonya Mart ayı sanayi üretimiyle ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Şubat ayında sanayi üretimi öğretme önceki yılın aynı ayına göre %0.5 daralma göstermişti. Çarşamba saat 12:00'de Euro Bölgesi enflasyonuna dair nihai tahmin açıklanacak. Enflasyonun öncü verilere göre %6.9'dan %7'ye çıktığı açıklanmıştı. Çekirdek enflasyon ise %5.7'den %5.6'ya gerilemişti. Cuma sabah 2.30'da açıklanacak Japonya enflasyonu ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Mart ayında yıldan yıla enflasyon %3.3'ten %3.2'ye gerilemiş, çekirdek enflasyon %3.1 seviyesinde sabit kalmıştı.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

12.05.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	33 300.62	-1.11	0.46
S&P 500	4 125.99	-0.24	7.46
Nasdaq	12 284.74	0.40	17.37
NIKKEI 225	29 388.30	0.79	12.62
DAX	15 913.82	-0.30	14.29
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.47	0.90	-10.52

Yurt İçi Piyasalar Özeti

12.05.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	5 346.41	10.10	-10.07
BIST 100	4 795.61	8.97	-12.95
VIÖB 30 Yakın Vade	5 844.25	11.85	-1.95
Gösterge Tahvil	16.92	71.43	69.71

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

12.05.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0850	-1.53	1.40
USDTRY	19.5783	0.38	4.64
EURTRY	21.2405	-1.15	6.05
Altın / Ons	2011	-0.29	10.28
Brent Petrol	74.04	-1.56	-12.19

Makro Görünüm

- * **Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi, Mart'ta aylık bazda %5,5 arttı, Şubat verisi %5,9'a revize edildi.** Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Şubat'taki %8,2'ye kıyasla, yıllık bazda %0,1 düştü. Şubat ayı verilerinde deprem etkileri görülmüştü. Mart ayında da yıllık verideki negatif değişimden bu etkilerin kısmi olsa da sürdüğünü anlıyoruz. Seçim sonrasında döviz kuru, faiz gibi değişkenlerin ne durumda olacağına bağlı olarak büyüme konsepti belli olacağından sanayideki gidişat da etkilenecektir.
- * **Cari işlemler açığı Mart ayında beklenenin daha altında 4,48 milyar dolar olarak gerçekleşti.** Bu şekilde cari açık Şubat'taki revize edilmiş 8,76 milyar dolardan gerilerken, Mart 2022'deki 5,6 milyar dolarlık açık pozisyonundan da geriye gelmiş oldu. 1Ç23 cari hesap açığı 23,6 milyar dolar oldu (1Ç22: 17,8 milyar dolar). Böylece on iki aylık cari açık Mart 2023'te 55,3 milyar dolardan 54,2 milyar dolara geriledi. Bir yıldan uzun süredir yükselen yıllıklandırılmış cari açık, Ocak 2022'den sonra ilk defa gerilemiş oldu. Mart ayında görülen bu iyileşme ve beklentilerdeki sapmanın dış ticaret açığı dışındaki kalemlerden geldiğini görüyoruz. Bu açıdan bakıldığında hizmetler dengesinde turizmden gelen pozitif katkı etkisi devam etmektedir. İhracattaki ciddi daralma ve bozulma gösteren dış ticaret açığından dolayı Mart ayında iyileşme göstermiş 12 aylık cari açığın Nisan ayında tekrar yükselebileceğini düşünüyoruz.
- * **Mart ayında mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı, geçen yılın aynı ayında %11,2 iken 1,2 puan azalarak %10 olarak gerçekleşti.** Bir önceki ay ile kıyaslandığında ise arındırılmış işsizlik oranının değişim göstermediği görülmektedir. Genç işsizlik oranı Şubat'taki %19,4'ten %20,1'e yükseldi. "Geniş işsizlik oranı" olarak adlandırılan emeğin eksik kullanılmasının bileşik ölçüsü, yani asıl bakmamız gereken atıl işgücü oranı, önceki ay %23,4'ten %21,8'e düştü. Mart döneminde deprem bölgesinden veri toplanamamış olduğunu düşünürsek, bu etkiler hesaplamalara girdiğinde işsizlik oranının da yükseldiğini göreceğiz.
- * **Hazine nakit dengesi Nisan ayında 159,1 milyar TL ile çok yüksek açık verdi.** Faiz dışı açık 29,1 milyar TL'den 132,1 milyar TL'ye yükseldi. Nisan ayında nakit gelirler bir önceki yıla göre reel olarak %6,5 daralırken, giderler %24,1 arttı. Gelir tarafındaki bu olumsuz performansın bir kısmı, Nisan ayının son iş gününde bankalar aracılığıyla toplanan yaklaşık 70 milyar TL'lik verginin, Mayıs ayında tahsilat protokolleri uyarınca Hazine hesaplarına yansımasydı. Dolayısıyla Mayıs ayında geçen yıla göre reel gelirlerin arttığını göreceğiz.
- * **Hazine gerçekleştirdiği iki yıllık (04.12.2024) ve 6 yıllık FRN (03.10.2029) ihalelerinde toplam 6,4 milyar TL borçlandı.** İhalede ortalama faiz oranı %15,53 oldu. Aynı kağıt bir önceki ihracını Mart ayında gerçekleştirmişti ve ortalama faiz oranı %12,4 idi. Değişken faizli tahvil ihalesinde 1 milyar TL'lik satış gerçekleşirken, ROT dahil satış tutarı 4,6 milyar TL oldu. Tekliflerin %59,6'sı karşılandı; Ortalama dönem faizi %6,86 idi. Bir önceki ihraçta dönem faizi %10,65 idi.
- * **Merkez Bankası, Cuma günü serbest döviz rezervleri için faiz oranını 25 baz puan artırarak %4,75'e yükseltti.** Bankalar, Merkez Bankası nezdinde tuttıkları serbest döviz rezervleri için faiz almaktadırlar. Normalde dolara verilen faizler dünyada Fed'in de atmış olduğu adımlara paralel şekilde gidiyor. Son birkaç faiz artırımında ise Merkez Bankası'ndan böyle bir adım gelmemişti. Fed'in son toplantısındaki faiz artırımından sonra Merkez Bankası, dolara verilen faizlerde bunu takip etmiş görünüyor.
- * **Perakende satışları, Şubat ayında revize edilen +%21,7'ye kıyasla Mart ayında yıllık %28,551 arttı.** Perakende satışlar, aylık bazda ise Şubat ayında %6,5 daraldıktan sonra Mart'ta %7,3 arttı.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

12.05.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	4 795.61	8.97	-12.95
BİST 50	4 330.90	9.56	-10.90
BİST 30	5 346.41	10.10	-10.07
BİST Sınai	7 320.81	4.37	-17.78
BİST Mali	4 823.77	14.05	-10.48
BİST Banka	5 034.55	26.16	0.14
BİST Teknoloji	4 228.70	1.22	-33.53
VIOP 30 Yakın Vade	5 844.25	11.85	-1.95
Gösterge Tahvil Faizi	16.92	71.43	69.71

En Çok İşlem Gören Hisseler

12.05.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
İŞ BANKASI C	ISCTR	13.97	31.17	4 784 327,0
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	132.60	3.84	4 528 299,4
KOÇ HOLDİNG	KCHOL	96.85	26.68	3 516 277,3
ŞİŞE CAM	SISE	39.86	6.81	2 776 564,0
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	30.80	-0.39	2 492 165,3

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

12.05.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
İŞ BANKASI C	ISCTR	13.97	31.17	4 784 327,0
KOÇ HOLDİNG	KCHOL	96.85	26.68	3 516 277,3
GARANTİ BANKASI	GARAN	33.10	24.53	1 942 272,1
YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	11.63	24.52	2 429 366,8
AKBANK	AKBNK	19.29	24.13	2 444 559,6
DÜŞENLER				
FENERBAHÇE	FENER	46.62	-15.39	282 041,4
YAYLA GIDA	YYLGD	22.14	-15.11	66 547,4
GİRİŞİM ELEKTRİK	GESAN	47.48	-15.06	834 160,1
KEREVİTAŞ GIDA	KERVY	7.57	-13.68	54 117,9
PASİFİK GYO	PSGYO	4.39	-12.20	62 231,5

Makro Görünüm

- * **Hazine ve Maliye Bakanlığı, 15 Mayıs Pazartesi günü Nisan bütçe gerçekleştirmelerini açıklayacak.** Geçen hafta açıklanan Nisan ayı nakit dengesi 159,1 milyar TL ile çok yüksek açık vermişti. Mart ayında ise bütçe 47,2 milyar lira açık verdi. Güçlü iç talep tüketim üzerinden alınan vergilerin pozitif etkisini ortaya koyarken, deprem etkileri daha çok harcama tarafından bütçe performansı üzerinde kayda değer değişimler oluşturmaktadır. Bu nedenle önümüzdeki dönemde bütçe harcamaları üzerinde yüksek artış etkisini göreceğimizi değerlendiriyoruz.
- * **TÜİK 16 Mayıs Salı günü Nisan ayı konut satışlarını açıklayacak.** Mart ayında konut satışları yıllık %21,4 düşüşle 105.476 olmuştu. Hem ekonomik şartlar, hem de piyasa şartları çerçevesinde konut talebinin azalması beklenen bir durumdur, dolayısıyla ilerleyen aylarda konut piyasasının eğiliminin yavaşlama yönünde olacağını düşünebiliriz.
- * **TCMB 17 Mayıs Çarşamba günü Mart ayı konut fiyat endeksini açıklayacak.** 2023 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre %8,4 oranında

artan KFE, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %141,5, reel olarak ise %56,3 oranında artmıştı. Konut arzı konusundaki olumsuz kırılım çerçevesinde halen yeni konut üretimi talebe yetişemiyor. Bu durum konut ve kira fiyatlarında etkisini sürdürmekte, arz/talep arasındaki boşluk fiyat artışlarının durmamasına neden olmaktadır. Deprem sonrasında talep bileşeni içerisinde özellikle büyük şehirlerdeki kentsel dönüşüm etkisini de izlemek gerekecektir.

- * **TCMB 18 Mayıs Perşembe günü Piyasa Katılımcıları Anketi Mayıs dönemi sonuçlarını açıklayacak.** Nisan Piyasa Katılımcıları Anketi'nde cari yılsonu enflasyon beklentisi %37,77 olmuştu. 12 ve 24 ay sonrasına ilişkin ortalama enflasyon tahminlerine göre, enflasyonun sırasıyla %31,02 ve %17,54 seviyelerinde gerçekleşmesi öngörülmüştü. Piyasa katılımcıları, Merkez Bankası'nın politika faizi olan 1 haftalık repo faiz oranını ise cari ay ve 3, 12, 24 ay sonrası beklentileri sırasıyla %8,50, 8,50, 13,75 ve 11,52 olarak tahmin etmişti.

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; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesinde 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 içermemektedir. 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.