

Makro Görünüm

- * **Fed'in 21-22 Mart tarihlerindeki toplantısına ilişkin yayımlanan tutanaklar, banka iflaslarından kaynaklanan güven krizinin ekonomiye etkilerine ilişkin endişeleri gösterdi.** Banka iflaslarının piyasayı dalgalandırmasıyla birlikte bu yılki faiz artırımlarına ilişkin beklentilerin azaldığı belirtildi ve kredi daralmasının ekonomiyi daha da yavaşlamaya itmesine yönelik tetikte olmaya devam edileceği vurgulandı. Ayrıca, Fed yetkililerinin fonlama faizinin 25 baz puan artması gerektiği konusunda hemfikir oldukları vurgulandı.
- * **Haftanın piyasalar açısından en önemli verisi olan ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), mart ayında aylık %0,1 ve yıllık %5 artarak piyasa beklentilerinin altında kaldı.** Piyasa beklentileri TÜFE'de aylık artışın %0,2, yıllık artışın ise %5,2 olması yönündeydi. TÜFE, böylece, Mayıs'tan beri en düşük seviyede açıklandı. Böylece ABD'de enflasyon 9 aydır üst üste düşüş göstermiş oldu. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda yükselişine devam etti ve beklentilere paralel şekilde %5,6 oldu, önceki ay enflasyon %5,5 artış seviyesinde gerçekleşmişti. ABD enflasyonu sonrası gün içinde 2022 dolara kadar düşen altının ons 2041 doları aştı. Ons tarafındaki yükselişle beraber gün içinde yurtiçi piyasalarda 1247 TL seviyesinde olan Gram Altın/TL 1258 TL'ye kadar yükseldi. Enflasyon verisi sonrası dolar endeksi 101,285 seviyelerine geriledi.
- * **ABD'de ÜFE, Mart'ta aylık bazda yüzde 0,5 azalırken, Nisan 2020'den bu yana en yüksek aylık düşüş görüldü. Yıllık olarak ise enflasyon %2,7 oldu.** Değişken gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen çekirdek ÜFE, Mart'ta aylık %0,1 azalırken, yıllık %3,4 arttı. Çekirdek ÜFE'de piyasa beklentisi aylık yüzde 0,2'lik artış olması yönündeydi.
- * **Ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin verilerden ABD'de perakende satışlar Mart'ta %1 geriledi.** Piyasa beklentisi %0,5'lik bir düşüş olacağı yönündeydi. Perakende satışlar, Şubat'ta ise %0,2 düşmüştü. Ülkede perakende satışlar, Mart'ta yıllık bazda ise %2,9 arttı. Bu dönemde perakende satışlardaki düşüşte, benzinin istasyonları, inşaat malzemeleri ve bahçe ekipmanları, elektronik ve beyaz eşya, mobilya ile giyim mağazaları ve otomobil bayilerindeki satışlarda yaşanan azalış öne çıktı. Fed'in Mart ayına ilişkin sanayi üretimi ve kapasite kullanım verilerine göre ülkede sanayi üretimi, Mart'ta aylık %0,4 arttı. Piyasa beklentileri sanayi üretiminin %0,2 artması yönündeydi. İmalat sanayi üretimi ise Mart'ta aylık %0,5 azaldı. Beklentiler imalat sanayi üretiminin %0,1 azalmasına işaret ediyordu. İmalat sanayi üretimi, Şubat'ta %0,6 artış kaydetmişti.
- * **İngiltere'de sanayi üretimi iki üretim sektöründeki düşüş nedeniyle Şubat ayında aylık %0,2 düşüş gösterdi.** Belgede ayrıca, aylık üretim düşüşünün, "elektrik ve gazın %2,2, su temini ve kanalizasyonun %1,3 düşmesiyle" dört üretim sektöründen ikisindeki düşüşten kaynaklandığı da belirtildi. Öte yandan düşüş %3 artan madencilik ve taş ocaklığı sektörü üretimiyle kısmen dengelendi. Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi ise Şubat'ta aylık bazda %1,5, yıllık bazda ise %2 yükseldi. Şubat'ta, AB ülkeleri arasında aylık bazda sanayi üretiminde en fazla artış %6,1 ile Belçika'da, %4,9 ile Lüksemburg'da ve %4,8 ile Yunanistan'da görüldü. En fazla düşüş ise %3,6 ile Slovenya'da, %2,3 ile Finlandiya'da ve %2 ile Portekiz'de yaşandı. Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivitenin öncü göstergelerinden perakende satışlar, Şubat'ta aylık bazda %0,9, yıllık bazda ise %3,1 düştü. Euro Bölgesi'nde de perakende satışlar Şubat'ta Ocak ayına göre %0,8 azalırken, geçen yılın aynı dönemine göre de %3 geriledi. Piyasa beklentisi ise aylık %0,8, yıllık ise %3,5 düşüş yönündeydi.
- * **Almanya'da Ocak ve Şubat'ta %8,7 olan yıllık enflasyon, Mart'ta beklentilere paralel şekilde %7,4'e geriledi.** Ülkede enflasyon, aylık %0,8 arttı. Nihai veriler, daha önce yayımlanan öncü verileri doğrulamış oldu. Almanya'da enerji ve gıda aylardır en büyük fiyat belirleyici olarak öne çıkarken, gıda fiyatları yıllık bazda %22,3 ve enerji fiyatları da %3,5 artış gösterdi. Enerji fiyatları hariç, Almanya'da yıllık enflasyon Mart'ta %5,8 olarak gerçekleşti.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

14.04.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	33 886.47	1.20	2.23
S&P 500	4 139.59	0.83	7.82
Nasdaq	12 123.46	0.29	15.83
NIKKEI 225	28 493.47	3.54	9.19
DAX	15 807.50	1.34	13.53
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.52	3.38	-9.28

Yurt İçi Piyasalar Özeti

14.04.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	5 613.08	3.78	-5.58
BIST 100	5 092.88	3.42	-7.56
VI0B 30 Yakın Vade	5 697.25	4.06	-4.42
Gösterge Tahvil	15.55	7.76	55.97

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

14.04.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0994	0.81	2.74
USDTRY	19.3626	0.57	3.49
EURTRY	21.2853	1.23	6.28
Altın / Ons	2004	-0.17	9.90
Brent Petrol	86.13	1.72	2.14

Makro Görünüm

- * **Haftanın yurtdışı verileri çeşitli bölgelerden açıklanacak sanayi üretimi ve enflasyon verileri olacak.** Salı açıklanacak Çin Mart ayı sanayi üretimi ve perakende satışlar ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Şubat'ta üretim artışı yıllık bazda %2.4, perakende satışlarda büyüme %3.5 olmuştu. Çin'de aynı gün açıklanacak Çin büyümesinin ise ilk çeyrekte %2.2 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Önceki çeyrekte ekonomi %0 ile yatay bir aktivite seyri göstermişti. Büyümedeki bu ivmelenme piyasada olumlu karşılmasını, olumsuz bir sürpriz Çin'in açılması ile ilgili oluşan aşırı iyimserliği bir parça hafifletebileceğini düşünüyoruz.
- * **Çarşamba 7:30'da açıklanacak Japonya sanayi üretimi ile ilgili öncü göstergeler üretimin Ocak'taki %5.3'lük daralmanın ardından Şubat'ta aydan aya baz etkisiyle birlikte %4.5 büyüyeceğine işaret etmişti.** Gerçekleşme öncü verilere paralel şekilde olursa sanayi üretimi Haziran 2022'den bu yana en yüksek artışını göstermiş olacak. Yılda yıla ise üretim ise öncü verilere göre %0.6 daralma gösterdi ancak bu düşüş son dört ayda en hafif daralmasına işaret ediyor.
- * **Çarşamba 9:00'da açıklanacak İngiltere TÜFE enflasyonunun %10.4'ten %9.8'e gerilemesi çekirdek enflasyonun ise %6.2'den %6.0'ya gerilemesi bekleniyor.** Aynı gün 12:00'de açıklanacak Euro Bölgesi enflasyonunun ise öncü verilerin işaret ettiği gibi %8.5'ten %6.9'a gerilemesi, çekirdek enflasyonun %5.6'dan %5.7'ye yükselmesi bekleniyor. Beklentilere paralel bir gerçekleşme EURUSD paritesine destek olacaktır. Cuma 2:30'da açıklanacak Japonya enflasyonunun ise çekirdek bazda %3.1'de sabit kalması bekleniyor. Önceki ay enflasyon %4.2 ile 40 yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştı.
- * **Haftanın diğer önemli veri seti Cuma açıklanacak Nisan ayı öncü imalat ve hizmet PMI verileri olacak.** Cuma 3:30'da açıklanacak Japonya öncü PMI'larla ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Mart'ta imalat PMI 49.2, hizmet PMI 55.0 olarak açıklanmıştı. Almanya ve Euro Bölgesi'nde öncü imalat PMI'nın sırayla 44.7 ve 47.3'ten 45.5 ve 48.0'e yükselmesi beklenirken hizmet PMI'nın 53.7 ve 55.0'ten 53.5 ve 54.5'e gerilemesi bekleniyor. İngiltere'de ise imalat PMI'nın 47.9'dan 48.4'e yükselmesi beklenirken hizmet PMI'nın da 52.9'dan 52.5'e hafif düşmesi bekleniyor. ABD'de PMI verileri ile ilgili bir beklenti bulunmazken sıkı para politikasının yansımaları olan ekonomik soğuma önceki aya göre daha düşük endeks değerleri ile karşılaşma ihtimalimiz yüksek.
- * **Cari işlemler açığı Şubat ayında beklenenin daha üzerinde 8,78 milyar dolar olarak gerçekleşti.** Bu şekilde cari açık Ocak'taki revize edilmiş 10 milyar dolar rekor açıktan gerilerken, Şubat 2022'deki 5,3 milyar dolarlık açık pozisyonundan genişlemiş oldu. Ocak-Şubat cari hesap açığı 18,8 milyar dolar oldu (Ocak-Şubat 2022: 12,2 milyar dolar). Böylece on iki aylık cari açık Şubat 2023'te 51,9 milyar dolardan 55,4 milyar dolara yükseldi. Cari işlemler açığında, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının 10,4 milyar dolar gerçekleşerek belirleyici etkiyi yaptığını gözlemliyoruz. Hizmet sektörü ise, çoğunlukla turizm gelirlerinden kaynaklanan 2,3 milyar dolarlık fazla verdi.
- * **Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi, artış beklentilerinin aksine Şubat'ta geriledi.** TÜİK'e göre, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi, Ocak ayında revize edilen +%2'ye kıyasla Şubat ayında aylık bazda %6 (beklenti: +%2) düştü. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Ocak ayında revize edilen +%4,6'ya kıyasla yıllık %8,2 düştü (beklenti: +%1,5). Arındırılmamış verilere göre ise, sanayi üretiminde, geçen yılın aynı dönemine göre %8,2 oranında düşüş gerçekleşmiştir. Böylece sanayi üretiminde üç aylık ortalamalardaki yıllık değişim arındırılmamış endekslerdeki değişime göre -0,8% olmuştur. İşsizlik, PMI gibi benzer dönemi içine alan göstergelerin aksine, sanayi üretimi verilerinde deprem etkisinin çok kayda değer şekilde yansıdığını görüyoruz.
- * **Deprem etkisi nedeniyle üretimdeki sert daralma Mart ayı ile beraber yerini daha azalan bir etkiye bırakabilir.** Mart ayına dair ihracat ve PMI verileri de Şubat ayındaki baza kıyasla biraz toparlanma olabileceğine işaret ediyor. 1Ç23 büyümesi bir miktar olumsuz etkilenecek şekilde beraber, 2Ç23'teki büyüme görünümü ise seçim belirsizliğinin geride kalma etkisine ek olarak üretim ve tüketim eğilimlerindeki değişimi de içerecektir.
- * **Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı Ocak ayındaki revize edilen %9,8'den Şubat ayında %10'a yükseldi.** İşsiz sayısı Ocak'ta 65 bin artarak 3,51 milyon olurken, genç işsiz oranı Ocak'taki %19,9'dan %19,2'ye düştü. İşgücüne katılma oranı ise %53,6 oldu. Emeğin yetersiz kullanılmasının bileşik ölçüsü, "geniş işsizlik oranı" bir önceki ayki %21,9'dan %23,4'e yükseldi. Alt göstergeler olan genç işsizliği veya geniş işsizlik halen eski yüksek seviyelerine yakın seyrini göstermekte ve istihdam piyasasının fiili durumunu ortaya koymaktadır. Deprem sonrası afet bölgesinden göç ve iş kaybı nedeniyle istihdam ılerleyen aylarda olumsuz etkilenecektir. Dolayısıyla Şubat ayından sonra işsizlik oranında artış etkisi görülebilir.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

14.04.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	5 092.88	3.42	-7.56
BİST 50	4 582.88	3.71	-5.72
BİST 30	5 613.08	3.78	-5.58
BİST Sınai	8 250.83	2.63	-7.34
BİST Mali	4 838.23	2.93	-10.21
BİST Banka	4 519.44	3.58	-10.11
BİST Teknoloji	5 235.89	1.45	-17.70
VIOP 30 Yakın Vade	5 697.25	4.06	-4.42
Gösterge Tahvil Faizi	15.55	7.76	55.97

En Çok İşlem Gören Hisseler

14.04.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	134.40	5.66	5 273 821,6
	KOZA ALTIN	KOZAL	22.40	4.67	3 365 586,9
	EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	35.70	2.47	3 034 228,4
	GİRİŞİM ELEKTRİK	GESAN	85.90	27.07	2 088 331,9
	AKBANK	AKBNK	17.57	5.53	2 045 743,0

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

14.04.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
YÜKSELENLER					
	GİRİŞİM ELEKTRİK	GESAN	85.90	27.07	2 088 331,9
	KOZA MADENCİLİK	KOZAA	45.04	19.15	1 179 695,3
	ZORLU ENERJİ	ZOREN	5.01	15.44	731 942,3
	İŞ GYO	ISGYO	10.24	15.19	222 240,2
	VESTEL BEYAZ EŞYA	VESBE	11.51	15.10	110 455,6
DÜŞENLER					
	KIZILBÜK GYO	KZBGY	19.99	-14.50	196 580,1
	GLOBAL YATIRIM HOLDİNG	GLYHO	7.72	-3.62	130 849,2
	ALKİM	ALKIM	31.26	-2.78	44 925,3
	KORDSA	KORDS	72.35	-2.43	120 952,1
	TÜRK TRAKTÖR	TTRAK	532.00	-2.15	95 429,4

- * **Merkez bankası tarafından yayınlanan verilere göre, özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam ödenmemiş krediler 2022 sonuna göre 1,4 milyar dolar azalarak Şubat ayı itibarıyla 158 milyar dolara geriledi.** Özel sektör tarafından yurt dışından alınan ödenmemiş uzun vadeli krediler, 2022 sonuna göre 1,7 milyar dolar düşüyle 149,3 milyar dolar olurken; Ödenmemiş kısa vadeli krediler, 2022 sonuna göre 271 milyon dolar artışla 8,7 milyar dolar.
- * Türkiye İstatistik Kurumu'na göre perakende satışlar, Ocak ayında revize edilen +%34'e kıyasla Şubat ayında yıllık bazda %21,5 arttı. Perakende satışlar, Ocak ayında revize edilen +%5.7'ye kıyasla aylık %6.5 düştü.
- * **7 Nisan'da sona eren hafta itibarıyla, bireylerin elindeki döviz mevduatı %1 artışla 102 milyar ABD dolarına yükselirken, şirketlerin mevduatı sürpriz bir şekilde %3,3 artışla 69 milyar ABD dolarına ulaştı.** Böylece TP mevduatın toplam içindeki payı %59,5'ten %59,1'e gerilemiştir. Bu arada, mevduat maliyeti 1,1 puan gibi önemli bir artışla yıl için %29,23 ile yeni bir rekor seviyeye ulaştı. Bu dikkat çekici artış, bankaların BDDK düzenlemelerine uyum için daha fazla Türk Lirası mevduatı çekme çabalarıyla başladı.
- * **Önümüzdeki haftanın en önemli iki verisi bütçe ve Piyasa Katılımcıları Anketi olacak.** Hazine ve Maliye Bakanlığı 17 Nisan Pazartesi günü Mart ayı bütçe gerçekleştirmelerini açıklayacak. Şubat ayında, merkezi yönetim bütçesi bir yıl önceki 69,7 milyar lira fazlaya kıyasla 170,6 milyar lira (9 milyar dolar) açık vermişti. Faiz dışı denge ise Şubat 2022'de +113,4 milyar TL iken, Şubat 2023'te 136,3 milyar TL açık verdi. Şubat ayındaki deprem felaketinin ekonomi üzerindeki etkisi, hem de seçim öncesindeki büyüme teşvikleri kapsamında bütçe harcamalarının yılın ilk yarısında artacağını öngörüyoruz. Bu durum, bütçenin önümüzdeki aylarda daha fazla baskı altına girmesi anlamına gelmektedir. Bu kapsamda bütçenin ilerleyen dönemde ekonominin zayıf bileşenlerinden biri olacağını değerlendiriyoruz.
- * **TCMB, Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Nisan sonuçlarını açıklayacak.** Mart anket döneminde piyasa katılımcılarının cari yılsonu enflasyon beklentisi %37,72 (Önceki: %35,76, Şubat tahminine göre 196 baz puanlık yükseliş) olmuştu. Ayrıca Mart anketinde 12 ve 24 ay sonrasına ilişkin ortalama enflasyon tahminlerine göre, enflasyonun sırasıyla %31,63 (önceki: %30,75) ve %17,91 (önceki: %18,11) seviyelerinde gerçekleşmesi öngörülmüştü. Enflasyon geçen Kasım ayından bu yana baz etkisi yardımıyla hızlı bir şekilde yavaşlasa da, dönemsel enflasyon baskısının olası kur yükselişi ve hükümetin seçim öncesinde ekonomiyi canlandırma planları çerçevesinde yüksek olacağını varsayıyoruz. Bu kapsamda, yeni gelen veriler ve itibarıyla yılsonu için güncellediğimiz enflasyon beklentimiz %50,4'tür.
- * **TÜİK, Nisan ayı tüketici güven endeksini açıklayacak.** Tüketici güven endeksi Mart ayında bir önceki aya göre %2,9 azalmış; Şubat ayında 82,5 olan endeks, Mart ayında 80,1 olmuştu.
- * **TÜİK Pazartesi günü Mart ayı konut satışları verisini, TCMB ise Salı günü Şubat ayı konut fiyat endeksi verilerini açıklayacak.** Konut piyasasında depremden sonra kiralık konut talebinde gözlenen büyük artıştan dolayı stok erimesi ve buna bağlı olarak da kiralardan artış etkisi gözlenmektedir. Depremden sonra göç etkisi ile beraber emlak haritasının değişecek olması da konut satışları ve fiyatları açısından izlenmesi gereken bir durumdur.

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 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 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 vermeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.