

## Yurt Dışı Makro Görünüm

- \* **Jeopolitik gerilim emtia fiyatlarında yükselişe neden oldu...**Rusya-Ukrayna gerginliği hafta boyunca tüm piyasaları tedirgin etmeye devam etti. 14 Şubat'ta varil başına 100 doların üzerine çıkan Brent petrol fiyatı 93 dolara gerilerken ABD Başkanı'nın Rusya'nın her an saldırılabileceğine dair uyarılarına devam etmesi altının güvenli liman olarak fiyatlanması dolayısıyla ons fiyatının 1900 dolara dayanmasına yol açtı. Hafta içerisinde Rusya'nın saldırıp saldırmayacağına dair belirsizlik devam etse de hafta sonu saldırı hazırlığının arttığına dair haberler bu hafta piyasaları olumsuz etkileyebilir.
- \* **ABD tarafında enflasyonist riskler devam ediyor...**Makro tarafta haftanın en önemli iki verisi ABD ÜFE enflasyonu ve Euro Bölgesi büyümesiydi. Aylık ÜFE enflasyonu Ocak ayında %0,5'lik beklentinin çok üzerinde %1,0 olarak gerçekleşirken yıldan yıla enflasyon Aralık ayındaki % 9,8 seviyesinden %9,7'ye geriledi. Ancak beklenti enflasyonun %9,1'e gerilemesi yönündeydi. Çekirdek ÜFE ise %7,9 seviyesindeki piyasa beklentisine karşılık %8,5'ten %8,3'e geriledi. Hatırlatmak gerekirse bir önceki hafta açıklanan TÜFE enflasyonu da neredeyse 40 yılın en yüksek seviyesine çıkarak %7,5 olmuştu.
- \* **Avrupa'nın büyümesinde Almanya etkili oldu...**Euro Bölgesi'nde son çeyrek büyümesi %0,3 ile geçen çeyrekteki %2,3'ün oldukça altında kaldı. Düşüşte Almanya ekonomisinin %0,7 daralması etkili oldu. Ayrıca covid önlemlerinin arttırılması da yine Avrupa ekonomisinin yavaşlamasında etkili oldu. Öte yandan 4Ç21'de yıldan yıla büyüme beklentilere paralel şekilde %3,9'dan %4,6'ya yükseldi. 2021 yılının tamamında Euro Bölgesi ekonomisi 2020'deki % 6,4'lük daralmanın ardından %5,1 büyüme gösterdi. 2022 yılı için AMB %4,2, Avrupa Komisyonu ise %4,0 büyüme bekliyor.
- \* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri öncü PMI verileri, Euro Bölgesi enflasyonu ve ABD ve Almanya büyümesi olacak. Japonya'da bir piyasa beklentisi bulunmamakla birlikte Pazartesi TSI 03:30'da açıklanacak imalat ve hizmet PMI verilerinin Ocak ayındaki 55,4 ve 47,6 seviyelerinin üzerinde kalıp kalmamaları önemli olacak. Pazartesi 10:00'da açıklanacak Almanya ÜFE enflasyonunun % 24,2'de sabit kalması bekleniyor. Aynı gün 11:30'da açıklanacak Almanya imalat ve hizmet PMI'nı sırayla 59,8'den 59,5'e düşmesi ve 52,2'den 52,3'e yükselmesi beklenirken Euro Bölgesi imalat PMI'nın 58,7'de sabit kalması ancak hizmet PMI'nın 51,1'den 52,0'ye yükselmesi bekleniyor. Salı 17:45'te açıklanacak ABD imalat PMI'nın 55,5'ten 56,0'ya yükselmesi, hizmet PMI'nın 51,2'den 53,0'e yükselmesi bekleniyor. Çarşamba 13:00'te Euro Bölgesi enflasyonu takip edilecek. Euro Bölgesi'nde TÜFE enflasyonunun aylık bazda %0,4'te sabit kalması, yıllık bazda ise %5,0'ten %5,1'e yükselmesi bekleniyor. Perşembe 16:30'da ABD'de büyüme verileri açıklanacak. Perşembe 16:30'da açıklanacak ve ilk tahmine göre %6,9 olan ABD büyümesinin ikinci tahminde %7,0'ye revize edilmesi bekleniyor. Hatırlatmak gerekirse önceki çeyrekte büyüme %2,3 olmuştu. Cuma 10:00'da açıklanacak Almanya GSYH büyümesinin yılın son çeyreğinde %1,4 büyümesi bekleniyor. Önceki tahmine göre son çeyrek büyümesi %1,1 seviyesindeydi.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

18.02.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>Dow Jones</b>	34 079,18	-1,90	-6,22
<b>S&amp;P 500</b>	4 348,87	-1,58	-8,76
<b>Nasdaq</b>	13 548,07	-1,76	-13,40
<b>NIKKEI 225</b>	27 122,07	-2,07	-5,80
<b>DAX</b>	15 042,51	-2,48	-5,30
<b>MSCI EM</b>	1 231,77	-0,70	-0,02
<b>ABD 10 Yıllık Tahvil</b>	1,93	-0,36	27,34

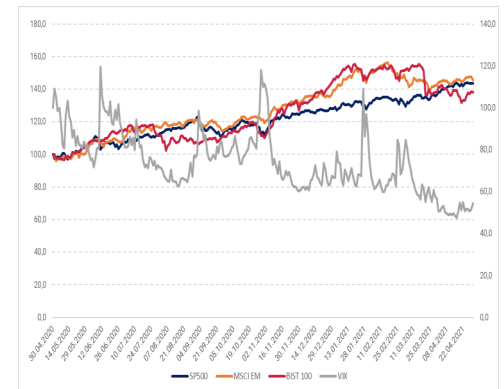
## Yurt İçi Piyasalar Özeti

18.02.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BIST 30</b>	2 258,69	-0,93	11,54
<b>BIST 100</b>	2 032,44	-0,91	9,41
<b>VIÖB 30 Yakın Vade</b>	2 275,50	-0,91	12,52
<b>Gösterge Tahvil</b>	20,74	-0,58	-8,63

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

18.02.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>EUR/USD</b>	1,1323	-0,22	-0,46
<b>USDTRY</b>	13,6565	1,07	1,89
<b>EURTRY</b>	15,4654	0,89	2,38
<b>Altın / Ons</b>	1897	2,05	3,71
<b>Brent Petrol</b>	92,15	-1,87	18,49

## Karşılaştırmalı Endeksler



## Yurt İçi Makro Görünüm

- \* **İçeride gündem TCMB'nin faiz kararıydı...**Yurt içinde haftanın gündemi çok fazla piyasa etkisi yaratmasa da TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısıydı. TCMB, Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı sonrasında piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini %14,0'te sabit bıraktı. Karar metninde enflasyon raporundaki liralasma stratejisine atf yapılırken, geniş kapsamlı politika çerçevesinin gözden geçirilmesine yönelik sürecin devam ettiği ifade edildi. Enflasyonda görülen yüksek seyir ile ilgili olarak artan enerji fiyatları ve arz yönlü unsurların etkili olduğunu söyleyen TCMB, döviz kurunun enflasyonist etkileri ile ilgili cümleleri metinden çıkardı. Öte yandan "cari işlemler dengesinin 2022 yılında fazla vermesi öngörülmektedir" cümlesi aynı kalırken bir önceki metinden farklı olarak cari işlemler dengesindeki iyileşme eğiliminin güçlenerek devam etmesinin fiyat istikrarı için önem arz ettiği ve bu hedefe ulaşmak için uzun vadeli Türk lirası yatırım kredilerinin önemli bir rol oynayacağı belirtildi. Hatırlatmak gerekirse uzun vadeli yatırım taahhütlü krediler politika faizinin 150 baz puan altında yani %12,5 ile verilebiliyor. Önümüzdeki dönemde bu maliyetlerle kredi kullanımını gerçekleştirip gerçekleşmediğini takip ediyor olacağız. Türk lirası yatırım kredilerinin öneminin belirtilmesi uzun vadede artması planlanan yatırımlarla birlikte artan üretimin cari dengeye pozitif etki etmesinin beklendiğini bize gösteriyor. Ancak artan petrol ve emtia fiyatları düşüldüğünde 2022'de cari fazla beklentisini iyimser buluyoruz. Beklentilere paralel gelen karar sonrası döviz kurları yatay seyrini sürdürürken USDTRY 13,63, EURTRY ise 15,51 seviyelerinde denge buldu. Karar metnini genel olarak değerlendirecek olursak politika faizinin önemini giderek yitirmesine paralel olarak toplantı metninde de büyük değişiklikler göze çarpmıyor. Bununla birlikte önümüzdeki dönemde politika faizinde herhangi bir değişikliğe gidilmesiyle ilgili bir işaret görmüyoruz.
- \* **KKM'de yeni güncellemeler getirildi...**Ayrıca bir diğer önemli gelişme KKM tarafında oldu. Merkez Bankası, döviz dönüşlü Kur Korumalı Mevduat hesaplarının TL kredilerde teminat olarak gösterilememesi sınırlandırmasını kısmi ve koşullu olarak gevşetti. İşletmelerin KKM'ye geçişte isteksiz davranmalarının bir nedeni minimum vadenin 6 ay olması, bir diğer nedeni de KKM hesaplarının kullanılan kredilerde teminat olarak kullanılamaması idi. bankalara gönderilen uygulama talimatında, döviz dönüşlü KKM ürününde tutulan mevduatın yabancı para krediler için teminat sayılacağı netleşirken TL krediler için Eximbank'a verilen teminat mektupları hariç kredi temini amacı dışındaki teminat mektupları, akreditifler, mal alımı, bayilik gibi gayrinakdi krediler için teminat olarak kullanılabilir.
- \* **Bütçe dengesi fazla verdi ancak...**Bütçe dengesi yılın ilk ayında geçen yılki 24,1 milyar TL açığa karşın 30 milyar TL fazla verdi. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 2.2 milyar TL olan faiz dışı fazla ise 44,3 milyar TL olarak kaydedildi. Gelirler reel olarak %32,1 artarak 176 milyar TL'ye yükselirken, harcamalar %13,7 azalarak 146 milyar TL'ye geriledi. Ocak ayı itibarıyla 12 aylık hareketli bütçe açığı TL 192,2 milyar TL'den 138 milyar TL'ye geriledi. Bu, öngörülen GSYH'ye göre %2,7'den %1,8'e önemli bir düşüş anlamına geliyor. Bir önceki yıla göre iyileşme, esas olarak vergi gelirlerinin geçtiğimiz yıla göre reel olarak %25,1 artması ve faiz dışı harcamaların %3,5 oranında azalmasından kaynaklandı.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

18.02.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	2 032,44	-0,91	9,41
<b>BİST 50</b>	1 828,52	-0,88	11,08
<b>BİST 30</b>	2 258,69	-0,93	11,54
<b>BİST Sınai</b>	3 554,04	-1,63	4,40
<b>BİST Mali</b>	1 916,84	-1,03	9,28
<b>BİST Banka</b>	1 762,49	-1,56	10,45
<b>BİST Teknoloji</b>	2 588,08	-1,27	1,08
<b>VIOP 30 Yakın Vade</b>	2 275,50	-0,91	12,52
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	20,74	-0,58	-8,63

## En Çok İşlem Gören Hisseler

18.02.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	<b>TÜRK HAVA YOLLARI</b>	THYAO	29,40	-1,34	5 983 903,2
	<b>KARDEMİR D</b>	KRDMD	11,74	-0,68	1 969 241,5
	<b>EREĞLİ DEMİR ÇELİK</b>	EREGL	28,34	-3,80	1 585 374,3
	<b>YAPI KREDİ BANKASI</b>	YKBNK	4,03	-1,71	1 425 396,3
	<b>ASELSAN</b>	ASELS	21,66	2,17	1 385 938,9

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

18.02.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
<b>YÜKSELENLER</b>					
	<b>AYDEM</b>	AYDEM	8,17	25,50	223 692,5
	<b>İŞ GYO</b>	ISGYO	5,58	22,64	325 876,9
	<b>AKSA</b>	AKSA	34,02	10,67	143 639,0
	<b>FORD OTOSAN</b>	FROTO	264,90	8,17	619 572,1
	<b>ALARKO HOLDİNG</b>	ALARK	19,89	6,99	170716,4
<b>DÜŞENLER</b>					
	<b>ARD YAZILIM</b>	ARDYZ	5,61	-14,61	90 255,8
	<b>İSKENDERUN DEMİR ÇELİK</b>	ISDMR	20,86	-10,93	48 476,5
	<b>TÜRK TELEKOM</b>	TTKOM	9,10	-8,45	308 327,3
	<b>SELÇUK ECZA</b>	SELEC	11,24	-8,39	26 247,5
	<b>ERBOSAN</b>	ERBOS	120,10	-8,32	52 178,6

**Yurt İçi Makro Görünüm**

- \* **Hazine borçlanmaları bu ay da devam edecek...**Hazine geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği 3 ihale ile 24.4 milyar TL borçlandı. 2Y sabit kuponlu, 3Y TÜFE'ye endeksli ve 11 aylık Hazine bonusu ihalelerinde tekliflerin karşılama oranları sırayla %57,1, %43,9 ve %21,0 oldu. Dün düzenlenen Hazine bonusu ihalesinde ortalama faiz %19.35 ile Ocak ayındaki Hazine bonusu ihracında gerçekleşen %23,76'nın altında kaldı. Hazine'nin bu ayki 64 milyar TL'lik toplam itfasını gerçekleştirmek için ayın geri kalanında 4 ihalesi daha bulunuyor.
- \* **Swap hariç net rezervlerde artış...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 11 Şubat haftasında döviz rezervleri 601,0 milyon dolar azalırken altın rezervlerinde 793,0 milyon dolarlık artış kaydedildi. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 192,0 milyon dolar artarak 114,8 milyar dolar seviyesine yükseldi. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkartarak bulduğumuz net rezervler 8,3 milyar dolardan 8,2 milyar dolara gerilerken Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervler 19,1 milyar dolardan 18,7 milyar dolara geriledi. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar hariç net rezervler ise -58,2 milyar dolardan -55,7 milyar dolara yükseldi.
- \* **Yabancı yatırımcının hisse satışı 12. haftasında...**11 Şubat haftasında yurt dışı yerleşikler 24,5 milyon dolar değerinde hisse senedi satarken 1,4 milyon dolar değerinde tahvil satın aldı. Böylece yabancı yatırımcıların net hisse satışları 12. haftaya ulaşmış oldu. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 476,1 milyon dolar, tahvil pozisyonu 87,9 milyon dolar azalırken, ÖST'lerdeki pozisyonları ise 6,3 milyon dolar arttı.
- \* **Döviz mevduatlarında KKM kaynaklı düşüş devam ediyor...**TCMB verilerine göre 11 Şubat haftasında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 2,0 milyar dolar azalarak 223,0 milyar dolar seviyesine geriledi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 556,1 milyon dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatları ise 1,5 milyar dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarına bakıldığında toplam mevduat söz konusu dönemde 2,1 milyar dolar azalırken yaşanan düşüşün 680,0 milyon doları gerçek kişiler, 1,4 milyar dolarlık kısmı ise tüzel kişilerin mevduatlarında yaşanan düşüşlerden kaynaklandı.
- \* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki hafta ekonomik aktivite açısından çok önemli iki veri olan kapasite kullanımı ve reel kesim güven endeksi açıklanacak. Ocak ayında kapasite kullanım oranı önceki aya göre çok hafif bir düşüşle %78,4'ten %78,0'e gerilemişti. Ticari kredilerdeki düşüşün yatırımlara destek olmasıyla birlikte Şubat ayında kapasite kullanım oranında artış yaşanabilir. Reel kesim güven endeksi Ocak ayında %1,6 yükselişle 110,1'den 111,9'a yükselmışti ancak artış siparişlerde veya üretimdeki artıştan değil genel ekonomik görünümdeki iyimser bakıştan kaynaklanmıştı. Bu ay da sipariş ve üretim miktarında düşüş görülmesi büyüme görünümü ile ilgili olumsuz bir sinyal verebilir.

## 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.*