

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Artan enflasyona karşı AMB hala geçici görüşünde...**Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon Aralık'da beklentilere paralel olarak %4,9'dan %5,0'e yükselerek 1997'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Aylık enflasyon beklentiler dahilinde %0,4 olarak açıklanırken çekirdek enflasyon ise %2,6 ile verilerin toplandığı son 25 yılın en yüksek seviyesini gördü. Bölgenin önde gelen ekonomilerinden Almanya'da bir önceki ay %5,2 olan enflasyon Aralık'da %5,3'e yükselerek son 30 yılın en yüksek seviyesine ulaşırken aylık enflasyon %0,5 ile beklentilere paralel gerçekleşti. İngiltere'de ise enflasyon %5,1'den %5,4'e yükselerek %5,2'lik piyasa beklentilerini geride bıraktı ve 1992'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Dünya genelinde devam eden tedarik zinciri ve arz sorunları fiyatlar üzerinde baskı oluşturmaya devam ederken artan enerji fiyatları, enflasyon artışına katkı sağlayan en önemli kalem olarak öne çıkıyor. Öte yandan Avrupa Merkez Bankası (AMB) Aralık ayı toplantısına ilişkin tutanaklar yayımladı. Politika faizinin sabit tutulduğu toplantının tutanaklarında, AMB yetkililerinin enflasyon görünümü konusunda görüş ayrılıkları yaşadıkları gözlemlendi. ECB Başkanı Lagarde ise yapmış olduğu açıklamada, artan enflasyona karşı hızlı tepki vermemek için nedenleri olduğunu ifade ederek, enerji fiyatlarının düşmesi ve arz kısıtlarının etkilerinin azalmasıyla 2022 yılında Bölge genelinde enflasyonun gerileyeceğini belirtti.
- * **Çin büyümeye devam ederken gayrimenkul sektörü hala sorun olmaya devam ediyor...** Çin'de 4.çeyrek GSYH büyüme verileri açıklandı. Buna göre ülke ekonomisi 4Ç21'de yıllık bazda %4,0 büyüme kaydederken 2021 yılı genelinde %8,1 büyümüş oldu. Çin, yılın ilk çeyreğinde %18,3, ikinci çeyreğinde %7,9 ve üçüncü çeyreğinde ise %4,9 büyümüşü. Covid-19 salgınının ardından 2021 yılını toparlanma yılı olarak gören Çin'in yılın ilk yarısında yakalamış olduğu büyüme ivmesi, gayrimenkul sektöründeki daralmanın etkisiyle yavaşlarken Çin Merkez Bankası, büyümeyi desteklemek amacıyla orta vadeli kredi faiz oranını 10 baz puan düşürdü. Ayrıca bu hafta yayımlanan sanayi üretimi ve perakende satış verilerinden sanayi üretimi, bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,3 artış kaydederek %3,6'lık beklentileri aşarken perakende satışları %1,7 yükselse de %3,7'lik piyasa beklentilerinin gerisinde kaldı.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri öncü PMI verileri, Fed FOMC toplantısı ve ABD çekirdek PCE enflasyonu olacak. Pazartesi günü pek çok bölgede Ocak ayı öncü imalat ve hizmet PMI verileri yayınlanırken Japonya, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de sırasıyla saat 3:30, 11:30, 12:00, 12:30, 17:45'te açıklanacak. İmalat PMI, Almanya'da 57,4'den 57,0'ye, Euro Bölgesi'nde 58,0'den 57,5'e gerilemesi beklenirken önceki ay 57,9 olan İngiltere'de değişiklik beklenmiyor. ABD'de ise genel beklenti 57,7'den 56,8'e düşüş yönünde. Hizmet PMI tarafında ise, Almanya'da 48,7'den 48,0'e, Euro Bölgesi'nde 53,1'den 52,2'ye, ABD'de 57,6'dan 55,0'e geri çekilmesi beklenirken İngiltere'de ise 53,6'dan 54,8'e yükselmesi öngörülüyor. Çarşamba günü saat 22:00'de dünya piyasalarının gözü Fed FOMC toplantısında olacak. %0,25'lik politika faizinde değişik beklenmiyor ancak son dönemde artan enflasyonist baskılar nedeniyle belirgin bir biçimde şahınlaşan Fed'in önümüzdeki dönemde atacağı adımları görmek açısından önemli olacak. Öte yandan toplantı sonrasında Powell'in vereceği mesajlar, piyasanın merakla beklediği bir diğer gelişme olarak öne çıkıyor. Perşembe günü saat 16:30'da ABD dayanaklı mal siparişleri ve 4Ç21 öncü GSYH büyüme tahmini açıklanacak. Kasım'da aylık bazda %2,5 artan siparişlerin Aralık'da %0,5 daralması beklenirken ülke ekonomisinin 4Ç21'de çeyreklik bazda %5,4 büyümesi tahmin ediliyor. ABD ekonomisi 3Ç21'de %2,3 büyümüşü. Haftanın son günü saat 16:30'da ABD Aralık ayı çekirdek PCE enflasyonu açıklanacak. Kasım'da yıllık bazda %4,7 olan çekirdek PCE enflasyonunun Aralık'da %4,8 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Aynı saatte açıklanacak olan kişisel gelir ve harcamalardan, kişisel gelirler tarafında önceki aya kıyasla %0,5 artış beklenirken, harcamalar tarafında ise %0,5'lik daralma öngörülüyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

21.01.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 265,37	-4,58	-5,70
S&P 500	4 397,94	-5,68	-7,73
Nasdaq	13 768,92	-7,55	-11,99
NIKKEI 225	27 522,26	-2,14	-4,41
DAX	15 603,88	-1,76	-1,77
MSCI EM	1 244,31	-1,05	1,00
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,76	-1,18	16,45

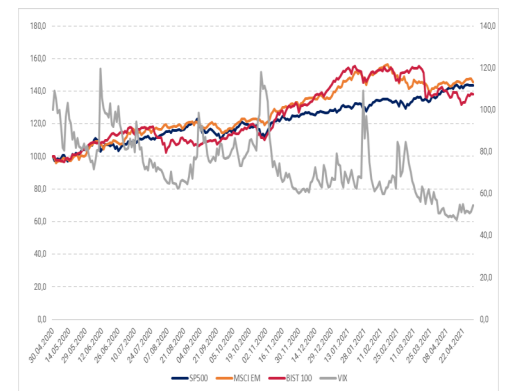
Yurt İçi Piyasalar Özeti

21.01.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	2 222,94	-3,44	9,77
BIST 100	2 011,16	-2,98	8,26
VIÖB 30 Yakın Vade	2 253,25	-5,95	11,42
Gösterge Tahvil	23,01	-1,24	1,37

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

21.01.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,1342	-0,65	-0,30
USDTRY	13,4612	-0,40	0,43
EURTRY	15,2828	-0,96	1,17
Altın / Ons	1835	0,93	0,27
BRENT Petrol	87,00	1,17	11,87

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **DTH'lerin etki alanı genişliyor...**KKM'ye geçen kurumlara vergi istisnası... Meclis'ten geçen yeni yasa ile kurumlar için DTH hesaplarından TL'ye dönüşte bir vergi istisnası getirildi. 31.12.2021 tarihinde kayıtlarda yer alan dövizlerin kur korumalı TL mevduata dönüştürülmesi halinde, bu dövizlerin yıl sonu kur değerlemesi nedeniyle ortaya çıkacak olumlu kur farklarının kurumlar vergisinden istisna edilmesi söz konusu. Ayrıca yılbaşından sonra yapılan geçişlerde geriye dönük de uygulama yapılabilecek. Buna ilaveten şirketlerin KKM hesaplarında kur getirisi üzeri getiri oluşması durumunda Hazine'den alacakları hibelerle alakalı olarak Hazine tarafından hesap sahibi gerçek kişilere ödenecek hibe niteliğindeki tutarlar gelir vergisine tabi bulunmuyor. Ancak, şirketlerde bu kapsamda Hazine tarafından yapılan hibe niteliğindeki ödemeler kurumlar vergisine tabi. Bu yüzden bu kazançlar üzerinden de kurumlar vergisi istisnası uygulanması söz konusu.
- * KKM ile ilgili olarak bankalara bir teşvik ve bir yaptırım... Mekanizmaya bir teşvik de arz tarafından getirildi. Buna göre dövizden liraya çevrilen tutar için bankalar zorunlu karşılıklardan muaf tutulacak. Ayrıca DTH ve döviz cinsinden katılım fonu hesaplarından vadeli TL mevduat/katılma hesabına dönüşen ve vadeli TL hesabında kalmaya devam eden tutarın, uygulanan en yüksek TL zorunlu karşılık oranı (şu an için %8.0) ile çarpılması ile bulunan kısmının iki katına bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı olan %14 faiz/nema ödenmesine karar verildi. Bankalar açısından döviz hesabı açılmasını caydırıcı bir unsur olarak da TCMB nezdindeki zorunlu karşılık ve ihbarlı döviz mevduat hesaplarında döviz olarak tutulan kısma ilişkin olarak yıllık %1.5 oranında komisyon getirildi. Dövizden TL'ye dönüşüm oranı, 15 Nisan 2022 itibarıyla %10'a, 8 Temmuz 2022 itibarıyla %20'ye ulaşan bankalara yıl sonuna kadar döviz zorunlu karşılıklardan alınan yıllık %1,5 komisyon uygulanmayacağı belirtildi. Böylece bankalar bu komisyonu ödemek yerine daha çok TL mevduat vererek DTH dönüşümünü sağlamaya teşvik ediliyor. Ayrıca komisyon ödemekten kurtulan bankalar için bu oranı mevduat getirisine ekleyerek daha yüksek mevduat faizi sunma imkanı oluşmuş oluyor.
- * **Bütçe dengesi olumlu ancak...**Bir yıl önce 43,2 milyar TL olan Aralık ayı merkezi yönetim bütçe açığı bu yıl 145,7 milyar TL oldu. Yıllık bütçe açığı ise önceki yılın 175,3 milyar TL'sine (GSYİH'nın %3,5'i) karşılık bu yıl 192,2 milyar TL (tahmini GSYİH'nın %2,8'i) olarak gerçekleşti. Gelirler 1,41tn TL, giderler ise 180,8 milyar TL'si faiz giderleri olmak üzere 1,60tn TL olarak gerçekleşti. 2021 yılında 1,16 trilyon TL olan vergi gelirleri bir önceki yıla göre reel bazda %16,9 artarken, faiz dışı harcamalar %10,9 artarak 1,42 trilyona ulaştı. Bir önceki yıl 41,3 milyar TL açık veren faiz dışı denge bu yıl 11,4 milyar TL açık verdi. Merkezi yönetim bütçe açığının %3,5'lik hedefin altında kalması sevindirici olmakla birlikte daha az borçlanma ihtiyacı artan risk primi nedeniyle daha düşük borçlanma maliyetlerine dönüşmedi.
- * **Net rezervlerde artış...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 14 Ocak haftasında döviz rezervleri 286,0 milyon dolar azalırken altın rezervlerinde 391,0 milyon dolarlık artış kaydedildi. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 105,0 milyon dolar artarak 109,5 milyar dolar seviyesine yükseldi. Net rezervler aynı haftada -933,6 milyon dolardan -607,9 milyon dolar seviyesine çıkarken swap hariç döviz açık pozisyonu ise 65,8 milyar dolardan 64,8 milyar dolar seviyesine yükseldi.
- * **Yabancı yatırımcının hisse satışı 8. haftasında...**14 Ocak haftasında yurt dışı yerleşikler 55,1 milyon dolar değerinde hisse senedi, 76,3 milyon dolar değerinde tahvil sattı. Böylece yabancı yatırımcıların net hisse satışları 8. haftaya ulaşarak 2021 yılı başından bu yana en uzun çıkışı serisine devam etti. Son 4 haftalık periyotta yabancıların hisse senedi pozisyonu 1,0 milyar dolar, tahvil pozisyonu 162,3 milyon dolar azalırken swap tarafından 47,0 milyar dolarlık para girişi gerçekleşti.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

21.01.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	2 011,16	-2,98	8,26
BİST 50	1 801,82	-3,25	9,45
BİST 30	2 222,94	-3,44	9,77
BİST SİNAİ	3 579,46	-4,73	5,15
BİST MALİ	1 896,18	-0,51	8,10
BİST BANKA	1 763,89	2,98	10,54
BİST TEKNOLOJİ	2 638,63	-3,95	3,05
VIOP 30 (Kasım)	2 253,25	-5,95	11,42
Gösterge Tahvil Faizi	23,01	-1,24	1,37

En Çok İşlem Gören Hisseler

21.01.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	27,50	-4,45	3 781 111,9
KARDEMİR D	KRDMD	12,52	-6,22	3 457 753,2
GARANTİ BANKASI	GARAN	11,93	0,42	3 297 183,6
YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	4,08	7,09	2 624 322,0
PETKİM	PETKM	8,92	-7,08	2 290 832,2

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

21.01.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
ÇAN TERMİK	CANTE	17,34	20,75	65 505,9
İŞ GYO	ISGYO	3,70	20,13	163 147,8
GEN İLAÇ	GENIL	16,14	14,39	257 119,6
ECZACIBAŞI İLAÇ	ECILC	8,57	10,30	138 357,7
KOZA MADENCİLİK	KOZAA	22,74	9,75	741 856,1
DÜŞENLER				
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	28,74	-9,11	1 739 697,1
KORDSA	KORDS	34,38	-8,71	118 967,5
ASELSAN	ASELS	22,30	-8,23	1 097 064,0
SASA POLYESTER	SASA	48,78	-8,14	870 624,6
PEGASUS	PGSUS	97,90	-7,64	229 546,9

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarında düşüş...**TCMB verilerine göre 14 Ocak haftasında yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları 80 milyon dolar azalarak 234,2 milyar dolar seviyesine geriledi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 39,0 milyon dolar artarken tüzel kişilerin döviz mevduatları 119,2 milyon dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatları ise söz konusu dönemde 1,4 milyar dolar azalırken yaşanan düşüşün 829,0 milyon doları gerçek kişiler, 568,0 milyon dolarlık kısmı ise tüzel kişilerin mevduatlarında yaşanan düşüşlerden geldi.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın ana gündemi Perşembe günü 10:30'da gerçekleşecek Enflasyon

Raporu sunumu olacak. Yılın ilk Enflasyon Raporu toplantısında TCMB önümüzdeki 3 yılın enflasyon beklentilerini paylaşacak. Geçen Enflasyon Raporu'nda TCMB 2022 ve 2023 sonu beklentilerini sırayla % 11.8 ve %7.0 olarak açıklamıştı ancak yılın son çeyreğindeki enflasyon gerçekleştirmelerine dayalı olarak bu beklentilerde önemli oranlarda artış göreceğiz. Enflasyon Raporu dışında bu hafta takip edeceğimiz en önemli veri Salı açıklanacak reel kesim güveni ve kapasite kullanımı olacak. Piyasa beklentisi bulunmamakla birlikte reel kesim güven endeksi Aralık'ta aylık %1.7 düşüşle 110,1'e ulaşırken, kapasite kullanım oranı bir önceki aydaki %77,6 seviyesinden %78,4'e yükseldi. Ocak ayına dair göstergeler ilk çeyrek büyüme performansı ile ilgili fikir vermesi açısından önemli olacak.

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.