

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Para politikası aksiyonu olarak getiri eğrisi hedeflemesi takip eden Japonya piyasalar için sürpriz sayılabilecek bir kararla getiri eğrisini yukarı taşıdı...** Aldığı kararlar Merkez Bankası 10 yıllık tahvil getirilerinin %0'ın 0.25 puan altında ve üstünde dalgalanmasına izin vermek yerine 0.5 puan altında ve üstünde dalgalanmasına izin verecek. Bu arada politika faizi %-0.1 seviyesinde sabit tutuldu. Gevşek para politikasının son anlamına gelen bu hamle ile Japonya Merkez Bankası'nın bu adımı gelecek yıl içerisinde atması bekleniyordu. Kararın ardından Yen'de %4.0'e yakın değer kazancı görülürken USDJPY 137.0 üstü seviyelerden 132.0'nin altına geriledi. Hatırlatmak gerekirse Yen'deki aşırı değer kaybı ve USDYen paritesinin 145'e yükselmesinin ardından Japonya Merkez Bankası Eylül'de 24 yıl aradan sonra ilk defa Yen'e satış yönünde doğrudan müdahalede etmişti. Japonya 10 yıllık tahvil getirisi son 20 yılın en yüksek artışını göstererek %0.47'ye yükseldi; Topix borsası %1.5 geriledi. Japonya'nın kararı ABD ve İngiltere tahvillerine de yansdı ve faizler 0.10 puan civarında yükselişle sırayla %3.69 ve %3.6 seviyelerine yükseldi.
- * **Haftanın bir diğer önemli verisi ABD büyümesi oldu...** Son iki tahmine göre %2.9 olarak ölçülen 3Ç22 büyümesi %3.2'ye revize edildi. Revizyon tüketim ve iş dünyası harcamalarında ki yukarı güncellemeden kaynaklandı. Ayrıca Atlanta Fed'in büyüme projeksiyonu son çeyrek için %2.7 büyüme öngördü. ABD'de resesyon endişelerinin hafiflemesi olumlu olmakla birlikte Fed'den uzun dönemli sıkı para politikası beklentilerini de canlı tutuyor. Buna rağmen piyasada Fed'in çıkabileceği maksimum faiz Fed üyelerinin tahmini olan %5.1'in altında.
- * **Geçtiğimiz hafta açıklanan bir diğer önemli veri olan ve Fed için büyük önem arz eden ABD çekirdek PCE enflasyonu Kasım'da beklentilere paralel şekilde %5.0'ten %4.7'ye geriledi.** Kişisel harcamalar Kasım'da aydan aya %0,1 gibi düşük bir ortanda artış gösterirken dayanıklı mal siparişleri %0,6'lık düşüş beklentilerine karşılık %2,1'lik daralmayla iki yılın en hızlı düşüşünü gerçekleştirdi. Taşımacılık hariç dayanıklı mal siparişleri ise bir ay önceki %0,5'e kıyasla daha düşük bir oranda, %0,2 arttı, ancak %0,0'lık piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. PCE verilerinin ardından dolar endeksi 104,2'ye gerilerken, 10 yıllık tahvil faizleri hafif bir artışla %3,688'den %3,728'e yükseldi.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Noel haftası olması dolayısıyla yurt dışında çok fazla veri açıklanması beklenmiyor. Salı açıklanacak Japonya perakende satışlar büyümesinin yıllık bazda %4.3'ten %4.7'ye gerilemesi, Çarşamba açıklanacak Japonya sanayi üretimi büyümesinin ise %-3.2'den %-0.3'e yükselmesi bekleniyor. Beklentilere paralel gelirse bir parça toparlanmaya rağmen Japonya'da üretim üçüncü ay da daralmış olacak. Zayıflığın belirginleştiği ABD konut piyasasında Çarşamba açıklanacak bekleyen konut satışlarının Kasım'da aylık %4.6 daralmadan %1.0 daralmaya dönmesi bekleniyor. Yıllık bazda beklenti bulunmuyor ancak Ekim'de bekleyen konut satışları son 12 ayın en büyük daralmasını yaşayarak %37.0 gerilemişti.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

23.12.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	33 203.93	0.86	-8.63
S&P 500	3 844.82	-0.20	-19.33
Nasdaq	10 497.86	-1.94	-32.90
NIKKEI 225	26 235.25	-4.69	-8.88
DAX	13 940.93	0.34	-12.24
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.75	7.45	147.62

Yurt İçi Piyasalar Özeti

23.12.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	5 885.22	5.42	190.62
BIST 100	5 454.79	4.61	193.64
VIÖB 30 Yakın Vade	5 918.50	5.56	192.67
Gösterge Tahvil	9.52	4.50	-58.06

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

23.12.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0617	0.25	-6.67
USDTRY	18.6819	0.15	39.39
EURTRY	19.8399	0.41	31.34
Altın / Ons	1798	0.35	-1.71
Brent Petrol	84.39	6.14	8.52

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Geçtiğimiz haftanın en önemli yurt içi gündemi olan TCMB PPK toplantısında Banka beklendiği gibi politika faizini %9.0'da sabit bıraktı...** Önceki toplantısında TCMB indirim döngüsünün sonlandırılmasına karar verdiğini açıkladığı için kararın piyasada herhangi bir etkisi olmadı. TCMB açıklama metninde politika faizinin küresel talebe ilişkin artan riskleri dikkate alarak yeterli düzeyde olduğunu belirtmiş, Kurul, parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini destekleyecek araçlarını kararlılıkla kullanmaya devam edecek" ifadesini korumuş ancak "ilave tedbirleri devreye alacaktır" cümlesini açıklama metninden çıkarmış. Bunun yerine TCMB "fonlama kanalları başta olmak üzere tüm politika araç setini liralasma hedefleriyle uyumlu hale getirecektir." cümlesini eklemiştir. Ayrıca geçen ayın PPK'sı sonrasında yer verilen "Uygulanacak politikalar aralık ayında açıklanacak olan 2023 Yılı Para ve Kur Politikası metninde kapsamlı olarak ilan edilecektir." cümlesi de korunmuş. Bu açıklamadan anladığımız TCMB'nin yeni bir uygulama açıklamak yerine mevcut liralasma politikalarını sürdüreceği ve fonlama kompozisyonunu API lehine değiştirme amacına devam edeceği. API fonlamasının arttırılması hedefine dönük somut bir adımla karşılaşamamakla birlikte 2023 Para ve Kur Politikası metninde bununla ilgili önlemlerle karşılaşabiliriz. Metindeki bir diğer önemli sayılabilecek değişiklik de TCMB'nin "finansal piyasalar, artan durgunluk risklerine karşı faiz artışı yapan merkez bankalarının faiz artırımı döngülerini yakında sonlandıracağını" beklentilerine yansıtılmaya başlamıştır." cümlesi oldu. Resesyon endişelerinin devam ettiğine işaret eden TCMB yurtiçinde yavaşlama eğiliminin sürdüğüne ancak dış talep kaynaklı baskıların iç talep ve arz kapasitesi üzerindeki etkilerinin şimdilik sınırlı düzeyde kaldığını belirtmiş. Bu açıklamalardan TCMB'nin halen küresel risklerin enflasyon üzerindeki etkilerini izlediğini ancak yeni bir faiz indirim döngüsünü şimdilik düşünmediği sonucunu çıkartıyoruz.
- * **Diğer önemli gündemi asgari ücret açıklaması oldu...** 2023 yılı için asgari ücret geçen Temmuz'daki ücrete göre %54.5 artışla brüt 10,006TL, net 8,507TL olarak belirlendi. Yapılan artış sonrası asgari ücretin işverene maliyeti 11,500TL oldu. Temmuz'da yapılan asgari ücret artışı sonrası net asgari ücret 5,500TL, brüt asgari ücret 6,471TL, işverene maliyeti ise 7,603TL seviyesindeydi. Nominal bazda Ocak 2022'ye göre %100 olan Ocak 2023 zammının reel artış oranı yaklaşık %25.0 civarında. Bu oran 2004'ten bu yana yapılan en yüksek reel artışa işaret ediyor. TÜİK'in yayınladığı istatistiklere göre Türkiye'de istihdam edilenlerin sayısı 31.2 milyon, ücretli çalışan sayısı ise Ekim 2022 itibarıyla 14.9 milyon kişi. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanı Vedat Bilgin, bu ay başında yaptığı bir konuşmada asgari ücretli çalışan oranının %37 düzeyinde olduğunu belirtmişti. Buna göre asgari ücretli çalışan sayısı bugün itibarıyla 11.5 milyon kişi düzeyinde.
- * **Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 16 Aralık haftasında brüt rezervler 0.7 milyar dolar artışla 129,5 milyar dolara yükseldi...** Artış 0.8 milyar dolarlık döviz rezervinden kaynaklandı. Böylece yılbaşından bu yana rezervler 18.5 milyar dolar arttı; bunun 13.0 milyar dolarını döviz rezervleri oluşturdu. 16 Aralık haftasında net rezervler 17,6 milyar dolardan 17,8 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 29,3 milyar dolardan 29,7 milyar dolara yükselmiş oldu.
- * **Yabancı yatırımcılar 16 Aralık haftasında 195 milyon dolarlık hisse senedi, 13 milyon dolarlık DİBS satışı gerçekleştirdi. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 3,7 milyar dolar, tahvil pozisyonu 2,5 milyar dolar azaldı...** 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 4,5 milyar doları hisse senedi, 2,6 milyar doları tahvil satışı olmak üzere 7,1 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti. Önceki hafta sermaye çıkışı 7.2 milyar dolar düzeyindeydi.
- * **16 Aralık haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 2.1 milyar dolar düşüşle 199.3 milyar dolara geriledi. Gerçek kişilerin mevduatı 1.8 milyar dolar azalırken kurumsal mevduatlar 277 milyon dolar azaldı...** Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde -533 milyon dolar, gerçek kişilerde -1.9 milyar dolar şeklinde gerçekleşti. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi 13.0 milyar dolar düşüş yönünde olurken yılbaşından bu yana döviz mevduatları 32.5 milyar dolar düşüş gösterdi.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Haftanın en önemli yurt içi verileri dış ticaret ve dış borç olacak. Ayın başında açıklanan öncü verilere göre Cuma açıklanacak dış ticaret dengesinin 8.8 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Geçen sene aynı ayda dış ticaret açığı 5.4 milyar dolar düzeyindeydi. Kasım'da ihracat büyümesinin %1.9'a gerilerken ithalat artış hızının da %30 üzeri seviyelerden %14.0'e düşmesi bekleniyor. Öncü verilere paralel bir gerçekleşme 12 aylık toplam dış ticaret açığının 103.3 milyar dolardan 106.7 milyar dolara yükselmesine neden olacak. Cuma açıklanacak bir diğer veri olan 3Ç22 dış borç seviyesi ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak 2Ç22'de dış borç stoku 450.5 milyar dolardan 444.4 milyar dolara gerilemiş; düşüş uzun vadeli dış borç stokundaki özel sektör dış borcunun azalmasından kaynaklanmıştı. 2Ç22'de özel sektör uzun vadeli dış borcu 5.6 milyar dolar azalırken kamunun uzun vadeli dış borcu 3.7 milyar dolar gerilemiş; kısa vadeli dış borç ise özel sektör kaynaklı olarak 3.2 milyar dolar artış göstermişti.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

23.12.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	5 454.79	4.61	193.64
BİST 50	4 804.99	5.44	191.89
BİST 30	5 885.22	5.42	190.62
BİST Sınai	8 927.38	5.05	162.25
BİST Mali	5 322.05	3.62	203.41
BİST Banka	5 110.83	3.26	220.28
BİST Teknoloji	6 101.90	-0.42	138.31
VIOP 30 Yakın Vade	5 918.50	5.56	192.67
Gösterge Tahvil Faizi	9.52	4.50	-58.06

En Çok İşlem Gören Hisseler

23.12.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	141.80	1.21	7 990 392,9
	YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	12.11	2.28	7 271 429,6
	ASELSAN	ASELS	58.00	-0.51	6 066 352,5
	İŞ BANKASI	ISCTR	13.01	7.08	5 581 066,9
	PETKİM	PETKM	19.63	7.98	5 326 096,7

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

23.12.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
YÜKSELENLER					
	GSD HOLDİNG	GSDHO	4.36	23.86	414 278,4
	GÜBRE FABRİKALARI	GUBRF	270.50	20.76	1 063 371,8
	ENKA İNŞAAT	ENKAI	30.70	19.83	3 144 217,8
	KOZA ALTIN	KOZAL	581.80	18.78	2 431 648,3
	EGE ENDÜSTRİ	EGEEN	5843.70	18.51	479 133,4
DÜŞENLER					
	GLOBAL YATIRIM HOLDİNG	GLYHO	12.05	-6.81	437 163,9
	YATAŞ	YATAS	34.04	-6.74	74 412,6
	GİRİŞİM ELEKTRİK	GESAN	266.50	-6.33	717 329,4
	GÖZDE GİRİŞİM	GOZDE	18.76	-5.49	175 360,2
	BAŞKENT DOĞALGAZ	BASGZ	21.92	-5.11	259 522,9

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