

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Piyasaların odağında iki ülke yer aldı...**Rusya ile Ukrayna arasındaki gerginliğin sıcak çatışmaya dönmesi ve Rusya'nın Ukrayna'yı işgal etmesi finansal piyasaların başlıca gündem maddesine oturdu. Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in Perşembe günü sabah saatlerinde Ukrayna'nın doğusunda yer alan Donbas bölgesine askeri operasyon başlatıldığını duyurmasının ardından riskli varlıklarda sert düşüşler yaşanırken dolar Rus rublesi karşısında 87,0 seviyesinin üzerine çıkarak tüm zamanların en yüksek seviyesini gördü. Öte yandan Brent türü ham petrolün varil fiyatı 2014 yılından bu yana ilk kez 100 dolar seviyesinin üzerine görünürken, altının ons fiyatı 1970 dolar ile son 13 ayın en yüksek düzeyine çıktı. İşgalin ardından Avrupa Birliği ve ABD, Rusya'ya yönelik sert yaptırımlar gerçekleştireceklerini duyururken yaptırımların bankacılık sistemi başta olmak üzere Rusya'nın finansal sistemine yönelik olduğu görüldü. Ancak açıklanan yaptırımların piyasa beklentilerine göre hafif olarak değerlendirilmesinin etkisiyle riskli varlıklarda yükseliş görülürken altının ons fiyatı 1900'ün altına sarktı, Brent türü ham petrol ise 100 doların altına gerileyerek haftayı 97,9 dolar seviyesinden kapattı. Önümüzdeki dönemde Rusya-Ukrayna arasındaki gerginliğe ilişkin gelişmeler finansal piyasaların başlıca gündem maddesi olmayı sürdüreceği gibi görünüyor.
- * **Fed'in göstergeleri 50 baz puan artışı işaret ediyor ancak...**Haftanın önemli verileri arasında ABD'de kişisel gelirler Ocak'ta değişmeyerek %0,3'lük düşüş beklentilerinin üzerinde kaldı. Kişisel harcamalar ise artan vaka sayıları ve yüksek enflasyona rağmen %2,1 olarak gerçekleşerek %1,5'lük piyasa beklentilerini aştı. Fed'in enflasyon görünümünü açısından yakından takip ettiği PCE endeksi aylık bazda %0,6, yıllıkta ise %6,1 artarak 1982'den beri en yüksek seviyesini gördü. Gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış çekirdek PCE endeksi ise %5,1'lik piyasa beklentilerinin üzerinde %5,2 artış kaydederek yükselişini sürdürdü. Gelen veriler enflasyonda görülen artış eğiliminin devam ettiğine işaret ederken Fed'in gelecek ay faiz artışlarına başlaması bekleniyor. Bankanın Mart toplantısında 50 baz puanlık artış yapabileceği tahminleri yapılıyor ancak Rusya'nın Ukrayna'yı işgal etmesi küresel ekonomiye yönelik belirsizlikleri artırıyor.
- * **Euro Bölgesinde enflasyon gündemde kalmaya devam ediyor...**Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon Ocak'ta beklentilere paralel olarak %5,0'den %5,1'e yükselerek rekor tazeledi. Aylık enflasyon %0,3 olarak açıklanırken gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış olarak hesaplanan çekirdek enflasyon ise beklentiler dahilinde %2,6'dan %2,3'e geriledi. 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. Euro Bölgesi maliye bakanlarının Paris'te düzenlediği toplantının ardından soruları yanıtlayan başkan Lagarde, AMB'nin, fiyat istikrarı için gereken her şeyi yapacağını belirtirken artan enerji fiyatlarıyla birlikte enflasyondaki yüksek seyrin devam edebileceğini sözlerine ekledi.
- * **Büyüme verileri revize edilse de riskler göz ardı edilemiyor...**ABD'de açıklanan öncü verilere göre, ülke ekonomisinin 4Ç21'de büyümesi %6,9'dan %7,0'ye revize edildi. Ülkenin kaydettiği güçlü büyüme ivmesinde stoklar ve iç talepteki artış etkili olurken Rusya'nın Ukrayna'yı işgal etmesi ve ardından Rusya'ya uygulanan yaptırımların, önümüzdeki dönemde küresel büyüme rakamları üzerinde baskı yaratması bekleniyor.
- * **Küresel PMI verileri güçlü kalmaya devam ederken Japonya'da hizmet PMI verisi sorun olmaya devam ediyor...** ABD'de öncü imalat PMI endeksi, süregelen hammadde arzındaki krize rağmen 55,5'den 57,5'e yükselerek 56,0 seviyesindeki beklentileri aştı. Hizmet PMI endeksi ise 51,2'den 56,7'ye yükselerek 53,0 seviyesinde bulunan piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Euro Bölgesi'nden gelen öncü verilere göre imalat PMI endeksi Şubat'ta 58,7'den 58,4'e gerileyerek beklentilerin altında kalırken aynı dönemde hizmet PMI endeksi, salgına ilişkin kısıtlamaların büyük oranda gevşetilmesiyle birlikte 51,1'den 55,8'e yükselerek 52,0 seviyesindeki beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bölgenin önde gelen ekonomilerinden olan Almanya'da imalat PMI endeksi 59,8'den 58,5'e gerilerken hizmet PMI endeksi ise 52,2'den 56,6'ya yükselerek piyasa beklentilerini geride bıraktı. Asya tarafında Japonya imalat PMI endeksi 55,4'den 52,9'a, hizmet PMI endeksi ise 47,6'dan 42,7'ye gerileyerek ekonomik aktiviteye yönelik olumsuz sinyaller verdi. Gelen öncü veriler imalat tarafında olumsuz bir görünüme işaret ederken salgına ilişkin kısıtlamaların azaltılmasıyla birlikte hizmet sektöründe Japonya hariç olumlu hava hakim.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

25.02.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 058,75	-0,06	-6,27
S&P 500	4 384,65	0,82	-8,00
Nasdaq	13 694,62	1,08	-12,47
NIKKEI 225	26 476,50	-2,38	-8,04
DAX	14 567,23	-3,16	-8,29
MSCI EM	1 171,99	-4,85	-4,87
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,97	2,02	29,92

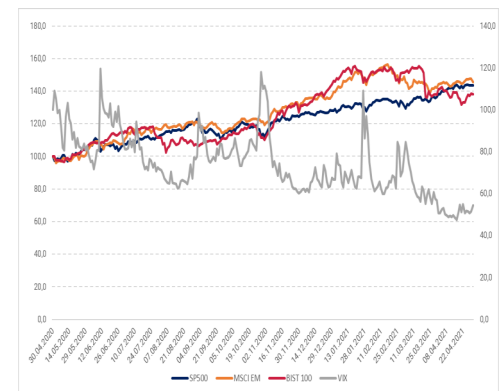
Yurt İçi Piyasalar Özeti

25.02.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	2 181,36	-3,42	7,72
BIST 100	1 952,40	-3,94	5,10
VI0B 30 Yakın Vade	2 164,25	-4,89	7,02
Gösterge Tahvil	22,87	10,27	0,75

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

25.02.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,1272	-0,45	-0,91
USDTRY	13,7954	1,02	2,93
EURTRY	15,5419	0,49	2,89
Altın / Ons	1888	-0,47	3,21
Brent Petrol	94,31	2,35	21,27

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt Dışı Makro Görünüm

* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri PMI verileri ve ABD tarım dışı istihdam olacak. Pazartesi günü saat 2:50'de Japonya sanayi üretimi ve perakende satışlar verileri açıklanacak. Sanayi üretimi için piyasa beklentisi bulunmazken Aralık'ta bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,7 artış kaydetmişti. Perakende satışların ise söz konusu dönemde yıllık bazda %1,4 büyümesi bekleniyor. Salı günü Japonya, Çin, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD için sırasıyla saat 3:30, 4:30, 11:55, 12:00, 12:30 ve 17:45'te imalat PMI verileri açıklanacak. Japonya imalat PMI için piyasa beklentisi bulunmazken Ocak ayında bu rakam 52,9 olarak açıklanmıştı. Çin'de ise bir önceki ay 51,4 olarak açıklanan imalat PMI'nin Şubat'ta 49,9 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Euro Bölgesi ve Almanya'da imalat PMI endeksinin sırasıyla 59,8 ve 58,7'den 58,5 ve 58,4'e gerilemesi beklenirken İngiltere imalat PMI endeksinin 57,3'te sabit kalması bekleniyor. ABD tarafında ise Markit imalat PMI endeksinin 55,5'den 57,5'e ISM imalat endeksinin ise 57,6'dan 58,0'e yükselmesi öngörülüyor. Aynı gün saat 16:00'da Almanya Şubat ayı öncü enflasyon rakamları açıklanacak. Ocak'ta %4,9 olan yıllık enflasyonun Şubat'ta %5,1 çıkması bekleniyor. Çarşamba günü saat 13:00'te Euro Bölgesi Şubat ayı öncü TÜFE enflasyonu açıklanacak. Ocak'ta %5,1 olarak açıklanan enflasyonun %5,3'e yükselmesi bekleniyor. Perşembe günü gözler bu kez hizmet PMI verilerinde olacak. Japonya ve Çin için piyasa beklentisi bulunmazken geçtiğimiz ay sırasıyla 47,6 ve 5,4 olarak açıklanmıştı. Diğer bölgelerde ise hizmet PMI endeksinin Almanya'da 52,2'den 56,6'ya, Euro Bölgesi'nde 51,1'den 5,8'e, İngiltere'de 54,1'den 60,8'e yükselmesi bekleniyor. ABD tarafında ise genel beklenti Markit hizmet PMI endeksinin 51,2'den 56,7'ye, ISM hizmet endeksinin 59,9'dan 61,0'e çıkması yönünde. Aynı gün saat 13:00'de Euro Bölgesi öncü ÜFE enflasyonu açıklanırken ülkede yıllık ÜFE enflasyonunun Ocak'ta %26,2'den %26,9'ya yükselmesi bekleniyor. Cuma günü saat 16:30'da ABD tarımdışı istihdam, ortalama saatlik ücretler ve işsizlik oranı rakamları açıklanacak. Tarım dışı istihdamın Şubat ayında 450 bin kişi olması beklenirken Ocak'ta bu rakam 467 bin kişi olarak açıklanmıştı. Bir önceki ay yıllık bazda %5,7 olarak açıklanan ortalama saatlik ücretlerdeki artışın Ocak'da %5,8 olması öngörülürken %4,0 seviyesinde bulunan işsizlik oranının %3,9'a gerilemesi bekleniyor.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

25.02.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	1 952,40	-3,94	5,10
BİST 50	1 760,24	-3,73	6,93
BİST 30	2 181,36	-3,42	7,72
BİST Sınai	3 487,75	-1,87	2,46
BİST Mali	1 785,14	-6,87	1,77
BİST Banka	1 630,98	-7,46	2,21
BİST Teknoloji	2 458,54	-5,01	-3,98
VIOP 30 Yakın Vade	2 164,25	-4,89	7,02
Gösterge Tahvil Faizi	22,87	10,27	0,75

En Çok İşlem Gören Hisseler

25.02.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000'TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	27,30	-5,01	3 482 801,3
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	31,16	11,13	2 805 416,1
KARDEMİR D	KRDMD	11,32	-1,65	2 163 705,6
GARANTİ BANKASI	GARAN	11,38	-3,56	1 195 089,0
YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	3,67	-8,02	1 017 190,7

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

25.02.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000'TRY
YÜKSELENLER				
AKSA	AKSA	37,50	14,19	214 214,5
İSKENDERUN DEMİR ÇELİK	ISDMR	23,22	11,53	197 682,5
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	31,16	11,13	2 805 416,1
KARSAN	KARSN	3,93	10,08	741 474,8
TURKCELL	TCELL	19,87	9,36	605 491,4
DÜŞENLER				
TEKFEN HOLDİNG	TKFEN	20,02	-15,53	208 081,0
ŞOK MARKETLER	SOKM	11,65	-13,70	59 857,9
ARD YAZILIM	ARDYZ	5,03	-13,57	58 346,4
ENKA İNŞAAT	ENKAI	12,78	-12,82	62 447,9
RTA LABORATUVARLARI	RTALB	16,58	-11,81	14 409,1

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Swap hariç net rezervlerde artış...**Yurt içinde ise Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 18 Şubat haftasında döviz rezervleri 2,3 milyar dolar azalırken altın rezervleri 1,5 milyar dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 837,0 milyon dolar azalarak 114,0 milyar dolar seviyesine geriledi. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkartarak bulduğumuz net rezervler 8,2 milyar dolardan 14,3 milyar dolara yükselirken Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervleri 18,7 milyar dolardan 22,8 milyar dolara çıktı. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar hariç net rezervler ise -55,7 milyar dolardan -48,7 milyar dolara yükseldi.
- * **Yabancı yatırımcı 3 ay aranın ardından hisse aldı...**18 Şubat haftasında yurt dışı yerleşikler 37,3 milyon dolar değerinde hisse senedi satın alırken 185,1 milyon dolar değerinde tahvil sattı. Böylece yabancı yatırımcılar 3 ay aranın ardından ilk defa hisse senedi tarafında net alıcılı olarak yer aldı. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 438,8 milyon dolar, tahvil pozisyonu 273,1 milyon dolar azalırken, ÖST'lerdeki pozisyonları ise 10,1 milyon dolar arttı.
- * **Döviz mevduatlarında tüzel kişilerin etkisiyle rekor düşüş...**TCMB verilerine göre 18 Şubat haftasında yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları 7,1 milyar dolar azalarak 216,0 milyar dolar seviyesine geriledi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 40,1 milyon dolar artarken, tüzel kişilerin döviz mevduatları 7,1 milyar dolar azaldı. Parite etkisinin arındırılmış döviz mevduatlarına bakıldığında söz konusu dönemde

7,8 milyar dolar azalırken yaşanan düşüşün 767,0 milyon doları gerçek kişiler, 7,0 milyar dolarlık kısmı ise tüzel kişilerin mevduatlarında yaşanan düşüşlerden kaynaklandı.

* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın ana gündemi yine Rusya ile ilgili gelişmeler olacak ancak açıklanacak verilerden GSYH büyümesi, dış ticaret dengesi ve özellikle enflasyon piyasasının yakından takip ettiği veriler olacak. Pazartesi 10:00'da açıklanacak GSYH büyümesi ile ilgili piyasa beklentisi %8,5 düzeyinde. Bizim beklentimiz ise %9,1 kuvvetli iç talep ve dış talep gelişmelerinin desteklediği büyüme son çeyrekte beklentimize paralel şekilde gerçekleşirse 2021 yılı büyümesi %11,0 olarak gerçekleşecek. Hatırlamak gerekirse 2020 yılında GSYH büyümesi %1,8 olarak gerçekleşmişti. Yine Pazartesi 10:00'da açıklanacak dış ticaret açığının Ocak'ta rekor bir artışla önceki senenin aynı ayındaki 3,1 milyar dolardan 10,4 milyar dolara yükselmesi bekleniyor. Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü verilere göre Ocak'ta ihracatın önceki senenin aynı ayına göre %17,3 artışla 17,6 milyar dolara, ithalatın ise %55,2 artışla 28,0 milyar dolara yükselmesi bekleniyor. Haftanın piyasa etkisi en büyük olacak verisi Perşembe 10:00'da açıklanacak Şubat enflasyonu olacak. Piyasa beklentisi Şubat'ta aylık enflasyonun %3,8, yıllık enflasyonun ise %48,7'den %53,6'ya yükselmesi yönünde. Bizim beklentimiz ise enflasyonun aylık %5,5 ile yıllık bazda %55,4'e çıkabileceği yönünde. Piyasa beklentisinin üzerinde bir enflasyon gerçekleşmesi kur ve faiz üzerinde negatif etkide bulunabilir.

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.