

## Yurt Dışı Makro Görünüm

- \* **Avrupa'da enflasyon yükselmeye devam ediyor...**Almanya'da ÜFE enflasyonu, enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle Şubat ayında %25,0 seviyesinden %25,9'a çıkarak rekor tazeledi. Bu veri öncesi piyasa beklentisi %26,2 seviyesindeydi. Aylık bazda enflasyon ise %1,7'lik beklentilere karşılık %1,4 olarak gerçekleşti. Ülkede enflasyon hızla yükselmeye devam ederken Şubat ayı verilerine Rusya-Ukrayna savaşının etkilerinin henüz yansımadağını belirtelim. Savaşın etkilerinin fiyatlara yansımalarıyla birlikte Mart ayında daha yüksek bir ÜFE enflasyonu ile karşılaşmamız oldukça muhtemel görünüyor.
- \* İngiltere'de tüketici enflasyonu Şubat ayında enerji maliyetlerindeki artışın etkisiyle aylık bazda %0,8, yıllık bazda %6,2 olarak gerçekleşerek 1992'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Veri öncesi piyasa beklentisi enflasyonun aylık bazda %0,6, yıllık bazda ise %5,9 olarak gerçekleşmesi yönündeydi. Önümüzdeki dönemde Rusya-Ukrayna savaşının etkilerinin fiyatlara yansımalarıyla birlikte enflasyonun %8,0'in üzerine çıkması bekleniyor. Öte yandan İngiltere Maliye Bakanı Rishi Sunak, bu hafta yapmış olduğu konuşmada Rusya-Ukrayna savaşının ekonomi üzerinde risk oluşturduğunu belirterek 2022 yılı için büyüme tahminini %6,0'dan %3,8'e düşürüldüğünü açıkladı. Yıl sonu enflasyon tahmini ise %4,0'den %7,4'e yükseldi. Enflasyon beklentilerindeki yükseliş İngiltere Merkez Bankası'nı (BoE) önümüzdeki dönemde daha fazla faiz artışına itebilir
- \* **ABD 10 yıllık getirileri tarihi zirvelere doğru ilerliyor...**Fed başkanı Jerome Powell, bu hafta yapmış olduğu bir konuşmada fiyat istikrarını sağlamak amacıyla politika faizini gelecek toplantılarda 25 baz puanının üzerinde artırabileceklerini ifade etti. Powell'in ifadeleri son FOMC kararı sonrası yaptığı açıklamaya göre belirgin bir şahinleşme gösterirken ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi %2,30'un üzerine çıkarak 2019'dan bu yana en yüksek seviyeye çıkmıştı. Son olarak Cuma günü ABD Başkanı Biden'ın Rusya'nın Ukrayna'ya karşı kimyasal silah kullanması durumunda NATO'nun aynı şekilde yanıt vereceğini söylemesi üzerine 10 yıllık tahvil faizi haftayı %2,48 seviyesinden kapattı.
- \* **PMI veriler ekonomik aktivitenin gücünü teyit etse de savaşın etkilerini barındırmıyor...** ABD'de öncü verilere göre imalat PMI 57,3'den 58,5'e, hizmet PMI, 56,5'den 58,9'a yükseldi. Euro Bölgesi'nden gelen öncü veriler ise hala güçlü olsa da gelecek döneme ilişkin zayıf sinyaller verdi. Buna göre Euro Bölgesi'nde imalat PMI 58,2'den 57,0'ye, hizmet PMI ise 55,5'den 54,8'e geriledi. Bölgenin önde gelen ekonomilerinden olan Almanya'da imalat PMI 58,4'den 57,6'ya, hizmet PMI 55,8'den 55,0'e geriledi. İngiltere'de ise imalat PMI 58,0'den 55,5'e gerilerken hizmet PMI 60,5'den 61,0'e yükseldi. Japonya'da imalat PMI, 52,7'den 53,2'ye, hizmet PMI ise 44,2'den 48,7'ye yükseldi. Gelen veriler küresel görünümle ilgili karışık bir görünüm sergilemeye devam ederken öncü verilerin Rusya-Ukrayna savaşın etkilerini tam olarak yansıtmadığını belirtelim. Önümüzdeki dönemde savaşın etkilerinin ekonomik aktiviteyi daha fazla etkilemesiyle birlikte PMI verilerinde bir miktar bozulma görebiliriz.
- \* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Önümüzdeki haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri ABD çekirdek PCE enflasyon, tarım dışı istihdam ve imalat PMI verileri olacak. Çarşamba günü saat 2:50'de Japonya Perakende satışları açıklanırken Ocak'ta yıllık bazda %1,6 büyüyen satışların Şubat'ta %0,3 daralması bekleniyor. Saat 15:00'de Almanya öncü TÜFE enflasyonu açıklanacak. %5,1'lik yıllık enflasyonun Mart'ta %6,1'e yükselmesi bekleniyor. Aynı gün saat 15:30'da ABD 4Ç21 GSYH büyümesi açıklanırken bir önceki çeyrekte %2,3 büyüyen ülke ekonomisinin son çeyrekte %7,1 büyümesi öngörülmüyor. Perşembe günü saat 9:00'da bu kez İngiltere 4Ç21 GSYH büyümesi açıklanacak. Bir önceki dönemde yıllık bazda %7,0 büyüyen ülke ekonomisinin son çeyrekte %6,5 büyümesi bekleniyor. Aynı gün saat 15:30'da ABD Şubat ayı çekirdek PCE enflasyonu açıklanacak. Ocak'ta yıllık bazda %5,2 olan çekirdek PCE enflasyonun Şubat'ta %5,5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Aynı saatte açıklanacak olan kişisel gelir ve harcamalarda önceki aya kıyasla %0,5'lik artışlar bekleniyor. Cuma günü Japonya, Çin, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD için sırasıyla saat 3:30, 4:45, 10:55, 11:00, 11:30, 16:45'te Mart ayı imalat PMI verileri açıklanacak. Japonya ve Çin için piyasa beklentisi bulunmazken imalat PMI'nın Almanya'da 58,4'den 57,6'ya, Euro Bölgesi'nde 58,2'den 57,0'ye, İngiltere'de 58,0'den 55,5'e gerilemesi bekleniyor. ABD'de ise imalat PMI'nın 57,3'den 58,5'e yükselmesi beklenirken 58,6'lık ISM endeksinde değişiklik beklenmiyor. Aynı gün saat 12:00'de Euro Bölgesi öncü TÜFE enflasyonu açıklanacak. Şubat'ta %5,9 ile rekor tazeleyen enflasyonun Mart'ta %6,5'e yükselmesi öngörülmüyor. Son olarak saat 15:30'da Mart ayı ABD tarım dışı istihdam verisi açıklanırken geçtiğimiz ay 678 bin kişi olarak açıklanan istihdam verisinin Mart'ta 475 bin kişi olarak gerçekleşmesi bekleniyor.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

25.03.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>Dow Jones</b>	34 861,24	0,31	-4,06
<b>S&amp;P 500</b>	4 543,06	1,79	-4,68
<b>Nasdaq</b>	14 169,30	1,98	-9,43
<b>NIKKEI 225</b>	28 149,84	4,93	-2,23
<b>DAX</b>	14 305,76	-0,74	-9,94
<b>MSCI EM</b>	1 125,01	0,18	-8,68
<b>ABD 10 Yıllık Tahvil</b>	2,48	15,14	63,74

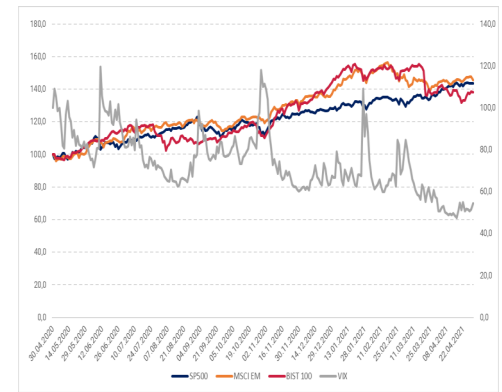
## Yurt İçi Piyasalar Özeti

25.03.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BIST 30</b>	2 412,84	0,37	19,15
<b>BIST 100</b>	2 175,51	1,46	17,11
<b>VIÖB 30 Yakın Vade</b>	2 466,75	2,48	21,98
<b>Gösterge Tahvil</b>	26,48	4,71	16,65

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

25.03.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>EUR/USD</b>	1,0983	-0,71	-3,45
<b>USDTRY</b>	14,8359	0,17	10,69
<b>EURTRY</b>	16,2947	-0,74	7,87
<b>Altın / Ons</b>	1958	1,92	7,01
<b>Brent Petrol</b>	116,46	9,56	49,75

## Karşılaştırmalı Endeksler



## Yurt İçi Makro Görünüm

- \* **Kapasite artışı yatırımların yükselişini getirebilir...**Yurt içinde ise haftanın en önemli verileri reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımı oldu. Bu iki verinin de Mart ayı seviyelerinin gelmesiyle birlikte birinci çeyrek büyümesine dair bir sinyal almış olduk. Mart ayında önceki aya göre %1,55 gerileyen reel kesim güven endeksi 1Ç22'de önceki çeyrekteki 111,1 seviyesinden 110,0'e geriledi. Mart ayında toplam siparişler ve yatırım harcamalarında önceki aya göre artış görülmesi olumlu olmakla birlikte genel gidişat ve üretim hacmindeki düşüş büyümedeki ivme kaybına işaret ediyor. Öte yandan kapasite kullanımında %77,2'den %78, 2'ye yükselişin devam etmesi önümüzdeki dönemde kapasite artışı için yatırımların yapılmasını ve yatırım ivmesinin yeniden artmasını beraberinde getirebilir.
- \* **Yeni yasa teklifi ek yükümlülükler getirdi...**Haftanın önemli gelişmelerinden biri de Cuma günü çıkan ve Ak Parti tarafından Meclis'e sunulan torba yasa teklifi oldu. Yasa teklifine göre kurumlar vergisi finans sektöründe faaliyet gösteren şirketler için % 20'den %25'e çıkartılıyor. Ayrıca KDV Kanununda yabancılara istisna kapsamında teslim edilen konut veya iş yerinin bir yıl içerisinde elden çıkarılması halinde istisnadan faydalanamayacağına ilişkin düzenlemede değişikliğe gidilerek elde tutma süresi 3 yıla çıkarılıyor. Torba yasada bunların dışında orman vasfını yitirmiş arazilerin satışı ile ilgili de dahil olmak üzere 39 madde yer alıyor.
- \* **Net rezervlerde artış...**Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 18 Mart haftasında döviz rezervleri 1,2 milyar dolar artarken altın rezervleri 1,3 milyar dolar azaldı . Böylece brüt rezervler haftalık bazda 156,0 milyon dolar azalarak 108,7 milyar dolar seviyesine geriledi. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkartarak bulduğumuz net rezervler 5,5 milyar dolardan 8,8 milyar dolara yükselirken Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervleri 16,4 milyar dolardan 19,2 milyar dolara çıktı. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar hariç net rezervler ise -54,3 milyar dolardan -53,7 milyar dolara yükseldi.
- \* **Yabancı yatırımcı hisse satmaya devam ediyor....**18 Mart haftasında yurt dışı yerleşikler 197,3 milyon dolar değerinde hisse senedi, 15,9 milyon dolar değerinde tahvil sattı. Böylece yabancı yatırımcılar hisse senedi tarafında son 17 haftanın 1 haftası hariç net satıcı konumda yer aldı. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1,3 milyar dolar, tahvil pozisyonu 978,9 milyon dolar azalırken, ÖST'lerdeki pozisyonları ise 1,1 milyon dolar arttı.
- \* **Döviz mevduatlarında yükseliş...**TCMB verilerine göre 18 Mart haftasında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 143,6 milyon dolar artarak 216,2 milyar dolar seviyesine yükseldi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 1,1 milyar dolar azalırken tüzel kişilerin döviz mevduatları 1,2 milyar dolar artış gösterdi. Parite etkisinden arındırılmış verilere baktığımızda ise gerçek kişilerin döviz mevduatlarında görülen 314,0 milyon dolarlık düşüşe karşılık tüzel kişilerin döviz mevduatı 1,1 milyar dolar yükseldi. Böylece parite etkisinden arındırılmış toplam döviz mevduatlarında haftalık bazda 830,0 milyon dolarlık artış kaydedildi.
- \* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki hafta veri gündemi açısından oldukça yoğun bir hafta olacak. Perşembe dış ticaret, dış borç ve Hazine'nin borçlanma programı açıklanırken Cuma günü PMI verileri takip edilecek. Dış ticaret dengesinin Şubat'ta öncü verilere göre 8,1 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Geçen senenin aynı ayında açık miktarı 3,3 milyar dolardı. Ticaret Bakanlığı'nın öncü verilerine göre ihracat geçen seneye göre %25,4 artışla 20 milyar dolar, ithalatsa %45,6 artışla 28,1 milyar dolar olacak. Açıklanacak diğer bir veri olan 4Ç21 dış borç verisi ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak 3Ç21 itibarıyla dış borç 453,5 milyar dolar seviyesinde. Bunun 126,0 milyar doları kısa vadeli, 327,3 milyar doları uzun vadeli borç niteliğinde. Cuma açıklanacak Mart imalat PMI ile ilgili de bir beklenti bulunmuyor ancak reel kesim güven endeksindeki zayıflama PMI verilerinde de görülebilir. Hatırlatmak gerekirse Türkiye imalat PMI Şubat'ta 50,5'ten 50,4'e geriledi.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

25.03.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	2 175,51	1,46	17,11
<b>BİST 50</b>	1 957,26	0,94	18,90
<b>BİST 30</b>	2 412,84	0,37	19,15
<b>BİST Sınai</b>	3 907,05	1,40	14,77
<b>BİST Mali</b>	1 965,53	1,83	12,06
<b>BİST Banka</b>	1 714,43	0,08	7,44
<b>BİST Teknoloji</b>	2 789,08	3,38	8,93
<b>VIOP 30 Yakın Vade</b>	2 466,75	2,48	21,98
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	26,48	4,71	16,65

## En Çok İşlem Gören Hisseler

25.03.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>KARDEMİR D</b>	KRDMD	15,30	2,07	2 959 133,0
<b>TÜRK HAVA YOLLARI</b>	THYAO	28,16	1,08	2 635 857,3
<b>GARANTİ BANKASI</b>	GARAN	12,09	1,94	2 375 771,3
<b>EREĞLİ DEMİR ÇELİK</b>	EREGL	33,20	5,82	2 292 948,7
<b>ŞİŞE CAM</b>	SISE	14,24	3,87	1 372 904,0

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

25.03.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>YÜKSELENLER</b>				
<b>HEKTAŞ</b>	HEKTS	18,31	25,33	840 302,4
<b>ZİRAAT GYO</b>	ZRGYO	2,89	18,93	57 999,6
<b>KARSAN</b>	KARSN	4,95	18,71	397 609,1
<b>AKSA</b>	AKSA	42,90	18,38	139 485,9
<b>TÜRK TRAKTÖR</b>	TTRAK	271,00	16,76	266 199,9
<b>DÜŞENLER</b>				
<b>DOĞAN HOLDİNG</b>	DOHOL	3,23	-6,65	780 937,2
<b>RTA LABORATUVARLARI</b>	RTALB	16,20	-5,26	17 941,2
<b>İŞ MENKUL DEĞERLER</b>	ISMEN	17,86	-3,46	48 738,8
<b>BORUSAN YATIRIM</b>	BRYAT	376,10	-3,02	85 007,4
<b>NET HOLDİNG</b>	NTHOL	8,79	-2,98	14 868,6

## 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 dayanılarak 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.*