

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Veri yoğun haftanın en önemli göstergesi Cuma açıklanan ABD çekirdek PCE oldu.** ABD'de çekirdek PCE enflasyonu beklendiği gibi Aralık'ta %4.7'den %4.4'e geriledi; manşet PCE %5.5'ten %5.0'e düştü. Hizmet fiyatları enflasyonu mal fiyatları enflasyonunun üzerinde gerçekleşti ve %5.2 oldu; mal enflasyonu ise Aralık'ta %4.6 seviyesinde gerçekleşti. Bu arada Cuma açıklanan Michigan Üniversitesi beklenti anketine göre ABD'de önümüzdeki bir yıla dair enflasyon beklentisi %4.4'ten %3.9'a geriledi.
- * **Ocak ayına dair açıklanan öncü imalat ve hizmet PMI verileri küresel ekonomik aktivitede hafif toparlanmaya işaret etti.** Japonya'da Ocak ayına dair öncü imalat PMI önceki aya göre değişmeyeerek 48.4'te sabit kalırken beklenti 49.4 seviyesindeydi. Hizmet PMI ise 51.1'den 52.4'e yükseldi. Almanya'da imalat PMI 47.9 seviyesindeki beklentilere karşılık 47.1'den 47.0'ye hafif düşüş gösterirken Euro Bölgesi'nin tamamında hem imalat hem hizmet PMI'larda toparlanma görüldü. İmalat PMI 47.8'den 48.8'e yükselirken hizmet PMI 49.8'den 50.7'ye çıktı. Euro Bölgesi'nde PMI Mayıs'tan bu yana düşmekte ve Temmuz'dan bu yana 50.0'nin altında seyretmekteydi. İngiltere'de ise imalat sektöründe toparlanma görülürken hizmet sektörlerinde zayıflık yaşandı; imalat endeksi 45.3'ten 46.7'ye yükseldi, hizmet endeksi ise 49.9'dan 48.0'e geriledi. ABD'de ise Aralık'ta 46.2 ve 44.7 seviyelerindeki imalat ve hizmet PMI sırayla 46.8 ve 46.6'ya yükseldi.
- * **Haftanın bir diğer önemli verisi ABD son çeyrek büyümesine dair ilk tahmin oldu. %2.6 olması beklenen son çeyrek yıllıklandırılmış GSYH büyümesi %2.9 oldu;** önceki çeyreğin %3.2'lik büyümesine göre yavaşlamış olsa da beklentilerin üzerinde gelmesi olumlu karşılandı. Ekonominin yaklaşık %65'ini oluşturan tüketim harcamalarında artış %2.5 seviyesindeki beklentiye karşılık %2.3'ten %2.1'e geriledi. Öte yandan özel sektör stokları %1.5 büyürken dış ticaretin katkısı azaldı; sabit yatırım harcamaları ve konut yatırımlarında düşüş hızlandı. Yılın tamamına dair büyüme 2021 yılındaki %5.9'luk büyümeye karşılık %2.1 olarak gerçekleşti. Ayrıca ekonomik aktivitenin önemli göstergelerinden dayanıklı tüketim malları siparişleri aylık bazda %1.7 daralmadan %5.6 artışa döndü ancak artış büyük ölçüde uçak siparişlerinden kaynaklandı. Ulaştırma hariç dayanıklı tüketim satışları önceki aya göre %0.1 daraldı; önceki ay siparişler %0.2 artış göstermişti.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...Önümüzdeki haftanın yurt dışı veri gündemi oldukça yoğun.** Yurtdışında haftanın en önemli gelişmesi ABD FOMC toplantısı, AMB ve İngiltere Merkez Bankası para politikası kararları olacak. Çarşamba TSİ 22.00'de açıklanacak kararın fed fonlama oranının %4.25-%4.50 aralığından 25 baz puan artışla %4.50-%4.75 aralığına yükseltilmesi bekleniyor. 50 baz puanlık adımların 25 baz puana yavaşlaması bekleniyor ancak toplantı sonrası Powell'in açıklamaları Fed'in önümüzdeki dönemdeki hızı ile ilgili bilgi vereceği için fiyatlama bu açıklamalara bağlı olacaktır.
- * İngiltere'de politika faizinin 50 baz puan artışla %3.5'ten %4.0'e çıkartılması bekleniyor. Hatırlatmak gerekirse Aralık'ta enflasyon %10.7'den %10.5'e gerilemişti. Euro Bölgesi'nde ise %2.5 seviyesindeki politika faizinin %3.0'e çıkartılması, mevduat faizinin ise %2.5'ten %3.0'e çıkartılması bekleniyor. Avrupa'da da enflasyon %10.1'den %9.2'ye geriledi. Kararın ardından düzenlenecek basın toplantısı ile Başkan Lagarde gelişmelerle ilgili değerlendirmelerini paylaşacak ve soruları yanıtlayacak. Açıklamalar EURUSD paritesinin kuvvetli seyrinin devam edip etmeyeceği konusunda belirleyici olacak.
- * Cuma 16:30'da açıklanacak Ocak ayı tarım dışı istihdam verilerinin 223 bin kişiden 185 bin kişiye gerilemesi bekleniyor. Verinin FOMC'den sonra açıklanacak olması veri sonrası reaksiyonun Fed'in açıklamalarına bağlı olmasına neden olacaktır. Ücret enflasyonunun önemli göstergelerinden ortalama saatlik ücretlerde yıllık artışın %4.6'dan %4.3'e gerilemesi, işsizlik oranının ise %3.5'ten %3.6'ya yükselmesi bekleniyor. Teknoloji şirketlerinde yoğun işten çıkarmaların yaşandığı Ocak ayında verinin beklentilerin altında kalması ihtimali yüksek. Böyle bir durumda resesyon endişelerinin daha fazla fiyatlanmaya başladığını görebiliriz. Ancak Fed'den faiz artışlarında durmaya dair sinyaller gelirse piyasa reaksiyonu çok negatif olmayabilir. Hafta içerisinde ayrıca imalat ve hizmet PMI verileri açıklanacak. Japonya'da imalat PMI ile ilgili beklenti bulunmuyor ancak Japonya'da Aralık ayında 48.9 olmuştu. Çin'de ise imalat PMI'nın Ocak'ta 49.0'dan 49.5'e yükselmesi bekleniyor. Euro Bölgesi ve Almanya'da imalat PMI'nın 50.0'nin altında kalmaya devam etmesi ancak Euro Bölgesi'nde 47.8'den 48.8'e yükselmesi bekleniyor. Almanya ile ilgili piyasa beklentisi ise endeksin 47.1'den 47.0'e gerilemesi yönünde. İngiltere'de de imalat PMI'nın 45.3'ten 46.7'ye çıkması bekleniyor. ABD'de imalat PMI ile ilgili bir beklenti bulunmazken PMI ile birlikte açıklanacak ISM imalat endeksinin 48.4'ten 48.0'e gerilemesi bekleniyor. Hizmet PMI ile ilgili Japonya ve Çin'de beklenti bulunmazken Euro Bölgesi ve Almanya'da endeksin 50.0'in üzerine çıkması bekleniyor. İngiltere'de endeksin 49.9'dan 48.0'e, Amerika'da 44.7'den 46.6'ya toparlanma göstermesi bekleniyor. ABD'de ISM hizmet endeksinin de artış göstermesi, endeksin 50.0'nin üzerine çıkarak 49.6'dan 50.3'e çıkması bekleniyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

27.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	33 978.08	1.81	2.51
S&P 500	4 070.88	2.47	6.03
Nasdaq	11 621.71	4.32	11.04
NIKKEI 225	27 382.56	3.12	4.94
DAX	15 150.03	0.77	8.81
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.51	0.72	-9.48

Yurt İçi Piyasalar Özeti

27.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	5 755.15	-4.80	-3.19
BIST 100	5 191.83	-5.44	-5.76
VIÖB 30 Yakın Vade	5 872.25	-4.67	-1.48
Gösterge Tahvil	10.39	1.96	4.21

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

27.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0868	0.11	1.57
USDTRY	18.8052	0.01	0.51
EURTRY	20.4331	0.09	2.02
Altın / Ons	1929	0.08	5.77
Brent Petrol	86.07	-1.86	2.08

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Geçtiğimiz hafta Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati tarafından borç yapılandırma paketinin detayları açıklandı.** Buna göre yapılandırılan borçlar 4 yıla kadar yayılan aylık taksitler halinde 48 taksitle ödenebilecek. Ödeme süresi uzun tutulmasına karşılık daha kısa sürede ödemek isteyenlere de ayrıca avantajlar sağlanacak. 31 Aralık 2022 tarihinden önce ödenmesi gereken vergi, ceza, faiz gibi hangi türden olursa olsun 2.000 lirayı aşmayan borçlar bir defaya mahsus olmak üzere hiçbir şart aramadan silinecek. TOKİ tarafından konut ve konut ile birlikte ihale edilen yapım işlerine ilişkin olarak, bu yıl sonuna kadar uygulanmak üzere, damga vergisi istisnası getirilecek. Turizmi teşvik amacıyla, turizm tesislerimizin yaz ve kış sezonlarında çalışmalarını durdurmuş SGK prim desteği sağlanacak. Düzenlemenin kısa süre içinde Meclis'te yasalaşması bekleniyor.
- * TCMB liralasma stratejisi kapsamında firmaların yurt dışı kaynaklı dövizlerinin TCMB'ye satışı sırasında, firmalar verecekleri taahhüt karşılığında, Türk lirasına çevrilen tutarın %2'si kadar döviz dönüşüm desteği alabileceğini ve firmaların yurda getirdikleri yurt dışı kaynaklı dövizlerinin en az %40'ını TCMB'ye sattıktan sonra getirilen dövizin kalan kısmını KKM hesabında değerlendirebileceğini ve verdikleri taahhüt karşılığında TL'ye çevrilen tutarın %2'si kadar döviz dönüşüm desteği alabileceğini belirtti.
- * **TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nda 2023 yılı enflasyon tahminini %22,3'te 2024 yılı enflasyon beklentisini ise %8,8 seviyesinde sabit tuttu.** Banka 2023 yılı için gıda enflasyonu tahminini %22 olarak belirlerken, yıl içerisinde ortalama petrol fiyatını 80,8 dolar olacağını tahmin ediyor. Tahminlerde güncelleme olmamakla birlikte TCMB işgücü maliyetlerinin enflasyonun 1.5 puan yükselttiğini ancak bunun büyük ölçüde enflasyon gelişmeleri ve beklentilerdeki düzelmeye telafi edildiğini belirtti.
- * BOTAŞ, büyük sanayi kuruluşlarının kullandığı gazın toptan fiyatında %13.30; elektrik üretim amaçlı gaz toptan satışına %16,67 indirim yapıldığını açıkladı.
- * **Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 13 Ocak haftasında brüt rezervler 0.9 milyar dolar artarak 127,3 milyar dolara yükseldi.** Artış 1.3 milyar dolar artan altın rezervlerinden kaynaklandı. Böylece yılın ilk iki haftasında rezervler 1.5 milyar dolar düşüş gösterdi. 13 Ocak haftasında net rezervler 13,2 milyar dolardan 14,7 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 25,3 milyar dolardan 26,3 milyar dolara yükseldi.
- * **Yabancı yatırımcılar 13 Ocak haftasında 68 milyon dolarlık hisse senedi, 77 milyon dolarlık DİBS alımı gerçekleştirdi.** 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 4,1 milyar doları hisse senedi, 2,4 milyar doları tahvil satışı olmak üzere 6,5 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti. Önceki hafta sermaye çıkışı 6.7 milyar dolardı.
- * **13 Ocak haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 3.4 milyar dolar artışla 198.1 milyar dolar oldu.** Gerçek kişilerin mevduatı 1.67 milyar dolar artarken kurumsal mevduatlar 1.74 milyar dolar arttı. Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde 827 milyon dolar artış, gerçek kişilerde 182 milyon dolar düşüş şeklinde gerçekleşti. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi 4.2 milyar dolar düşüş gösterirken yıla başından bu yana 3.8 milyar dolar artış görüldü.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın en önemli göstergesi Cuma açıklanacak enflasyon olacak. Enflasyon ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Piyasa Katılımcıları Anketi'nde Ocak enflasyonu %2.65 olarak tahmin edilmişti. Bizim beklentimiz ise aylık enflasyonun %3.4, yıllık enflasyonun %52.9 olması yönünde. Hatırlatmak gerekirse TÜFE enflasyonu yılsonunda %64.3 olarak gerçekleşmişti. Diğer önemli bir veri Salı 10:00'da açıklanacak dış ticaret dengesi olacak. Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü göstergelere göre Aralık'ta 10.4 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Önceki senenin aynı ayında dış ticaret açığı 6.8 milyar dolar olmuştu. Öncü verilere göre Aralık'ta ihracat geçen senenin aynı ayına göre %3.81 artışla 22.9 milyar dolar olurken ithalat %14.6 artışla 33.3 milyar dolar oldu. Öncü verilere paralel bir gerçekleşme 2022'de dış ticaret açığının 46.2 milyar dolardan 110.2 milyar dolara yükselmesi anlamına gelecek.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

27.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	5 191.83	-5.44	-5.76
BİST 50	4 655.54	-5.18	-4.22
BİST 30	5 755.15	-4.80	-3.19
BİST Sınai	8 495.78	-4.99	-4.59
BİST Mali	4 731.34	-7.55	-12.20
BİST Banka	4 182.99	-11.01	-16.80
BİST Teknoloji	5 909.61	-4.23	-7.11
VIOP 30 Yakın Vade	5 872.25	-4.67	-1.48
Gösterge Tahvil Faizi	10.39	1.96	4.21

En Çok İşlem Gören Hisseler

27.01.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	149.80	-3.10	11 665 715,0
	KOZA ALTIN	KOZAL	555.60	-5.51	6 548 724,1
	ASELSAN	ASELS	61.55	-0.24	5 566 740,6
	TÜPRAŞ	TUPRS	634.70	8.66	5 415 208,7
	AKBANK	AKBNK	16.65	-5.34	5 245 193,7

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

27.01.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
YÜKSELENLER					
	ZORLU ENERJİ	ZOREN	5.16	-16.10	320 119,9
	EUROPEN	EUREN	10.89	-15.58	164 328,3
	AYDEM	AYDEM	19.12	-15.55	135 455,8
	LARSAN	KARSN	9.64	-14.54	358 302,9
	SMART GÜNEŞ ENERJİSİ	SMRTG	75.00	-14.43	110 587,3
DÜŞENLER					
	SELÇUK ECZA	SELEC	39.94	10.39	137 351,8
	TÜPRAŞ	TUPRS	634.70	8.66	5 415 208,7
	ASUZU	ASUZU	188.10	6.03	350 203,7
	ALARKO HOLDİNG	ALARK	75.10	5.18	826 278,5
	PEGASUS	PGSUS	543.60	3.15	2 114 374,5

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; a racı 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 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.