

## Yurt Dışı Makro Görünüm

**\*ABD’de tarım dışı istihdam 170 bin kişilik artış beklentisine karşılık 216 bin kişi arttı. Önceki ay tarım dışı istihdam artışı 173 bin kişi olarak gerçekleşmişti.** İşsizlik oranı %3.8’lik beklentiye karşılık %3.7 seviyesinde sabit kalırken ortalama saatlik ücretler artışı %4.0’ten %4.1’e yükseldi. Beklenti ücret enflasyonunun %3.9’a gerilemesiydi. Tarım dışı istihdam ve de ücret enflasyonundaki artışlar Fed’i yeni bir faiz artışına götürecektir kuvvette olmasa da faiz indirimleri ile ilgili beklentinin ötelenmesine neden olacaktır. Veri sonrası 103.0’ün üzerine çıkan DXY gün sonunda yeniden 102.5’in altına geriledi. Bir gün önce %3.90’larda işlem gören 10Y gösterge faizi ise veri sonrası %4.08’lere yükseldi ve haftayı %4.0’ün üzerinde tamamladı. Veri sonrası Fed’in faiz indirimi beklentileri hafif ötelenmiş görünüyor ancak bu hafta açıklanacak ABD enflasyon verileri resmin değişmesine neden olabilir.

**\*Geçtiğimiz hafta açıklanan Fed tutanakları da Fed’in son FOMC toplantısında faiz indirimleri konusunu konuştuklarını ancak zamanlama ve hız konusunda büyük fikir ayrılıklarının bulunduğunu gösterdi.**

**\*Geçtiğimiz hafta açıklanan PMI verileri Çin ve Avrupa’da toparlanma, İngiltere ve ABD’de ise zayıflamaya işaret etti.** Avrupa’daki toparlanmaya karşılık endeksler büyüme bölgesi olan 50.0’nin altında kalmaya devam etti. Ocak’ta Çin imalat PMI 50.4 seviyesindeki beklentilere karşılık 50.7’den 50.8’e yükseldi. Almanya’da da imalat PMI 43.1 seviyesindeki beklentilere karşılık 42.6’dan 43.3’e yükselirken Euro Bölgesi’nin tamamında imalat PMI 44.2 seviyesindeki beklentilere karşılık 44.2’den 44.4’e yükseldi. İngiltere’de ise endeks 47.2’den 46.2’ye geriledi. Beklenti imalat PMI’in 46.4 olarak gerçekleşmesiydi. ABD de 48.2 olarak beklenen imalat PMI 49.4’ten 47.9’a gevşeme gösterdi. Daha çok mevcut durumu yansıtan ABD ISM imalat endeksi ise 46.7’den 47.4’e yükselerek 47.1 seviyesindeki beklentilerin üzerine çıktı. Alt endekslerden istihdam endeksi 45.8’den 48.1’e yükselirken siparişlerde ve fiyatlarda geri çekilme görüldü.

**\*Hizmet PMI’lar da Çin ile ilgili olumlu bir görünüme işaret etti. Çin’de hizmet PMI yılı 52.9 seviyesinde bitirirken önceki ayın endeks değeri 51.5 seviyesindeydi.** Beklentiler endeksin 51.6’ya yükselmesi yönündeydi. Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD’de hizmet PMI’lar hafif bir toparlanma işareti gösterdi. Euro Bölgesi’nde hizmet PMI 48.7’den 48.8’e hafif bir artış gösterirken Almanya’da 49.6’dan 49.3’e düşüş yaşandı. Her iki bölgede de hizmet PMI beklentilerin üzerinde kaldı. Almanya’daki zayıflığa karşılık İngiltere’de hizmet PMI 52.7’lik beklentilerin üzerine çıkarak 50.9’dan 53.4’e hızlı bir yükseliş gösterdi. Amerika’da da hizmet PMI 50.8’den 51.4’e yükselerek 51.3 seviyesindeki beklentilerin üzerinde kaldı. ISM hizmet endeksi ise PMI’in tersine 52.7’den 50.6’ya hızlı bir düşüş gösterdi. Beklenti endeksin 52.6 olmasıydı. Aralık’ta iş aktivitesinde artış görülürken hizmet istihdamında 50.7’den 43.3’e sert bir düşüş yaşandı; yeni siparişler endeksi 52,5’den 52.8’e, hizmet fiyatları 58.3’ten 57.4’e geriledi.

**\*Almanya’da Aralık ayı öncü enflasyon %3.7 olarak açıklandı. Kasım’da enflasyon %3.2 olarak gerçekleşmişti ancak Aralık’ta baz etkisiyle bir artış görülmesi beklenmekteydi.** Euro Bölgesi’nin tamamında ise öncü enflasyon %2.4’ten %2.9’a yükseldi. Beklenti enflasyonunun %3.0 olarak açıklanmasıydı. Çekirdek enflasyon ise %3.4 seviyesindeki beklentilere karşılık %3.6’dan %3.4’e geriledi.

### \*Gelecek yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?

\*Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmesi Perşembe 16:30’da açıklanacak ABD TÜFE enflasyonu olacak. ABD’de TÜFE enflasyonunun Aralık’ta %3.1’den %3.2’ye yükselmesi, çekirdek enflasyonunun ise %4.0’ten %3.8’e gerilemesi bekleniyor. TÜFE’nin ardından Cuma 16:30’da ABD ÜFE enflasyonu açıklanacak. ÜFE enflasyonunun %0.9’dan %1.3’e yükselmesi, çekirdek ÜFE enflasyonunun ise %2.0’den %1.9’a gerilemesi bekleniyor. Beklenenden yüksek bir artış Fed’in faiz artışı ile ilgili beklentilerin ötelenmesine neden olacaktır.

\*Haftanın bir diğer önemli verisi Aralık ayı Çin dış ticaret verileri olacak. Henüz piyasa beklentisi yayınlanmamakla birlikte Kasım’da ihracat geçen yılın aynı ayına göre %0.5 artmış, ithalat ise %0.6 daralmıştı. İhracat büyümesinin devam etmesi küresel görünümle ilgili olumlu işaret verirken ithalatın büyümesi Çin büyümesi ile ilgili olumlu sinyal verecek.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

05.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	37 466.11	-0.27	13.02
S&P 500	4 697.24	-0.86	21.74
Nasdaq	16 305.98	-2.17	47.72
NIKKEI 225	33 377.42	1.17	29.19
DAX	16 594.21	-1.21	18.59
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.05	4.43	5.28

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

05.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	8 213.26	2.46	40.00
BIST 100	7 628.73	3.14	41.23
VIÖB 30 Yakın Vade	8 686.75	8.50	8.23
Gösterge Tahvil	41.37	3.75	326.88

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

05.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.09	-0.92	2.24
USDTRY	29.83	1.27	59.51
EURTRY	32.69	0.20	63.04
Altın/Ons	2045.15	-0.90	12.16
Brent Petrol	78.77	1.89	-7.92

## Yurt İçi Makro Görünüm

**\*Aralık'ta tüketici enflasyonu %2,93 ile piyasa beklentisi olan %3,0'un ve bizim beklentimiz olan %3.3'ün altında gerçekleşti.** Yıllık enflasyon %61,99'dan %64,77'ye yükselerek yeni serilerin yayınlanmaya başladığı 2004 yılından bu yana en yüksek yılsonu enflasyon gerçekleşmesi oldu. Aralık'ta C-endeksine göre çekirdek enflasyon artışını sürdürdü ve %69,9'dan %70,6'ya yükselirken ÜFE enflasyonu özellikle ara mali ve dayanıklı tüketim mali enflasyonundaki artışlarla aylık %1.14 olarak gerçekleşti; yıllık enflasyon %42,21'den %44,2'ye yükseldi. Hizmet fiyatlarında katılığın ve talebin canlı olduğunun göstergesi olan dayanıklı mal enflasyonunda yüksek seyrin halen devam etmesi Merkez Bankası'nın parasal sıkılaştırmayı durdurmasını geciktirebileceği gibi miktarsal sıkılaştırma önlemlerini de artırmasını beraberinde getirebilir. Hatırlatmak gerekirse Merkez Bankası son faiz kararı ile ilgili notunda parasal sıkılaştırmanın en kısa zamanda sonlandırılacağını açıklamış ancak TL depo ihalelerine başlayacağını açıklamıştı. Önümüzdeki Para Politikası Kurulu toplantısında 250 baz puanlık bir faiz artışı beklemekle birlikte asgari ücret artışı, yeniden değerlendirme oranınca kamu fiyat ayarlamalarındaki artışlar ve hizmet fiyatlarındaki katılık ve gevşek likidite koşulları parasal aktarım mekanizmasındaki sorunların devam etmesine neden olabilir. Bu da Merkez Bankası'nın 100 baz puan gibi daha düşük adımlarla da olsa faiz artışlarına devam etmesine neden olacaktır.

**\*Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre TCMB'nin brut rezervleri 12 haftalık yükselişin ardından 29 Aralık haftasında 4.4 milyar dolar düşüşle 141.1 milyar dolara geriledi.** Düşüşte döviz rezervlerindeki 4.7 milyar dolarlık düşüş etkili oldu. Böylece seçim sonrasındaki rezerv birikimi 42.6 milyar dolara ulaştı. 29 Aralık haftasında net rezervler 30,1 milyar dolardan 27,3 milyar dolara gerilerken , TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 39,6 milyar dolardan 36,7 milyar dolara geriledi. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın açık döviz pozisyonu 46,3 milyar dolardan 45,2 milyar dolara geriledi.

### \*Gelecek hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?

\*Önümüzdeki haftanın veri gündemi oldukça yoğun. Pazartesi 17:00'de Hazine ve Maliye Bakanlığı Aralık ayı nakit bazlı bütçe dengesini açıklayacak. Veri ile ilgili beklenti bulunmuyor ancak geçen senenin Aralık ayında açıklanan 108.3 milyar TL'den daha yüksek bir açıklama karşılaşılabiriz. Salı 10:00'da TCMB Ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ni yayınlayacak. Ankette 12 ve 24 aylık enflasyon beklentilerindeki değişim önemli olacak. Aralık itibarıyla 12 ve 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentisi sırayla %41.2 ve %24.8 seviyesinde. Katılımcılar gelecek 12 ayda şu an %42.5 seviyesindeki politika faizinin önümüzdeki 3 ay içerisinde %43.76, gelecek 12 ay içerisinde %36.65 olmasını bekliyor.

\*Çarşamba 10:00'da Kasım ayı işsizlik oranı ve sanayi üretimi açıklanacak. İşsizlik ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı Ekim'de %9.0'dan %8.5'e, atıl işsizlik oranı ise %21.8'den %21.3'e geriledi. Ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın daha fazla veri tarafından teyit edilmesi işsizlik oranındaki düşüşün artışa dönmesine ya da iş aramayıp işbaşı yapmaya hazır olan kesimdeki artış nedeniyle atıl işgücü oranının daha da artmasına neden olabilir. Aynı gün açıklanacak sanayi üretiminin Kasım'da önceki seneye göre %2.4 büyümesi bekleniyor. Ekim'de takvim etkisinden arındırılmış bazda üretim artışı %1.1 olmuştu. Cuma 10:00'da açıklanacak Kasım cari dengenin 1.4 milyar dolar açık vermesini bekliyoruz, piyasa beklentisi 1.6 milyar dolar açık yönünde. Geçen senenin aynı ayında cari denge 4.0 milyar dolar açık vermişti. Bu sene Kasım'da beklentimize paralel bir gerçekleşme 12 aylık açığın 50.7 milyar dolardan 48.1 milyar dolara gerilemesine neden olacak.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

05.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	7 628.73	3.14	41.23
<b>BİST 50</b>	6 734.23	2.91	40.64
<b>BİST 30</b>	8 213.26	2.46	40.00
<b>BİST Sınai</b>	11 732.33	3.44	35.57
<b>BİST Mali</b>	8 015.91	3.65	53.88
<b>BİST Banka</b>	8 789.86	3.21	83.53
<b>BİST Teknoloji</b>	10 241.11	9.38	63.33
<b>VIOP 30 Yakın Vade</b>	8 686.75	8.50	8.23
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	41.37	3.75	326.88

## En Çok İşlem Gören Hisseler

05.01.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>GÜBRETAS</b>	GUBRF	152.80	9.22	6 573 358.20
<b>TÜRK HAVA YOLLARI</b>	THYAO	239.20	4.45	5 072 079.00
<b>YAPI KREDİ</b>	YKBNK	20.00	4.00	3 475 974.20
<b>ASTOR ENERJİ</b>	ASTOR	102.90	9.94	3 175 226.61
<b>İŞ BANKASI</b>	ISCTR	23.18	2.57	3 121 272.13

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

05.01.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>YÜKSELENLER</b>				
<b>SDT UZAY SAVUNMA</b>	SDTTR	295.25	16.13	207 669.71
<b>AKFEN YENİLEBİLİR</b>	AKFYE	16.00	15.94	106 310.69
<b>KOCAER ÇELİK</b>	KCAER	31.60	15.24	162 293.62
<b>VAKIFBANK</b>	VAKBN	14.30	15.23	596 371.39
<b>KONTROLMATİK</b>	KONTR	235.60	14.54	2 411 777.67
<b>DÜŞENLER</b>				
<b>QUA GRANİTE</b>	QUAGR	4.23	-20.79	705 359.28
<b>AKSA</b>	AKSA	90.20	-5.10	144 612.94
<b>HEKTAŞ</b>	HEKTS	19.73	-3.09	787 468.14
<b>SABANCI HOLDİNG</b>	SAHOL	60.00	-2.20	1 497 489.21
<b>ANADOLU EFES</b>	AEFES	131.40	-1.94	364 081.83

## 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](mailto: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 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.*