

Yurt İçi Makro Görünüm

*Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) gerçekleştirdiği yılın ikinci toplantısında, piyasa beklentilerine paralel politika faiz oranı olan bir hafta vadeli ihale repo faiz oranında değişikliğe gitmedi ve yüzde 45 düzeyinde korudu. Yayımlanan basın duyurusunun satır başlarına baktığımızda;

*Ocak ayında aylık enflasyonun ana eğilimi yılın ilk ayına özgü kamu fiyat ve vergi ayarlamaları sonucunda enflasyon tahmin patikasına uygun şekilde yükselerek manşet enflasyonda sınırlı bir yükselişe neden olmuştu.

*Hizmet enflasyonunda katı seyir, jeopolitik riskler ve gıda fiyatlamalarında artan yukarı yönlü riskler, enflasyonist baskıyı canlı tutmaya devam ettiği ifade ediliyor.

*Dış finansman koşulları, rezervlerin seviyesi, cari dengedeki iyileşme ve Türk lirası varlıklara talep, döviz kuru istikrarına ve para politikasının etkinliğine katkıda bulunmaya devam ettiği belirtilirken, para politikasındaki devam eden kararlı duruş, dezenflasyonun ana unsurlarından olan Türk lirası reel değerlenme sürecine katkı vermeye devam edeceği ifade edilmektedir.

*Kurul, politika faizinin mevcut seviyesinin aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sürdürüleceğini öngörmüştür. Enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır.

*Kurul, makro ihtiyati politikaları piyasa mekanizmasının işlevselliğini ve makro finansal istikrarı koruyacak nitelikte uygulamayı devam edecektir. Bu çerçevede, kredi büyümesi ve mevduat faizinde öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizması desteklenecektir. Parasal sıklığı desteklemek amacıyla likidite gelişmeleri yakından takip edilerek, sterilizasyon araçları etkin şekilde kullanılacağı vurgulanmıştır.

*TCMB tarafından açıklanan reel kesim güven endeksi verisi 2024 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre 0,9 puan azalarak 102,0 seviyesinde gerçekleşmiştir. Mevsimsellikten arındırılmamış Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre 0,6 puan artarak 101,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Endeksin alt kırılımları incelendiğinde, mevcut toplam sipariş miktarı ve son üç aydaki toplam sipariş miktarına ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, gelecek üç aydaki üretim hacmi, sabit sermaye yatırım harcaması, mevcut mamul mal stoku, gelecek üç aydaki toplam istihdam, genel gidişat ve gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarına ilişkin değerlendirmeler endeksi azalış yönünde etkilemiştir.

TCMB tarafından açıklanan 2024 yılı Şubat ayı bir önceki aya göre 0,6 puan artarak yüzde 77,0 seviyesinde gerçekleşmiştir. Mevsimsel etkilerden arındırılmamış Kapasite Kullanım Oranı (KKO), bir önceki aya göre 0,2 puan artarak yüzde 76,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

*Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, 16 Şubat tarihi itibarıyla brüt rezervler, 274 milyon dolar düşüşle 86 milyar 92 milyon dolara gerileyerek 86 milyar 366 milyon dolardan indi. Altın rezervleri 48 milyar 561 milyon dolardan 48 milyar 116 milyon dolara gerilerken böylelikle toplam rezervler 134 milyar 927 milyon dolardan, 134 milyar 208 milyon dolara gelmiş oldu.

*Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumunun (BDDK) haftalık bülteninde yer alan verilere göre, kur korumalı TL mevduat ve katılma hesapları 16 Şubat ile biten haftada 2 trilyon 367,7 milyar TL'den 2 trilyon 343,2 milyar TL'ye geriledi.

Tüketici Güven Endeksi, Şubat 2024 verilerini yayımladı. Buna göre, Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Ocak ayında 80,4 iken Şubat ayında %1,3 oranında azalarak 79,3 oldu.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

23.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 100	9 374.20	1.34	25.49
BIST 50	8 220.44	1.46	25.08
BIST 30	9 960.36	1.39	24.18
BİST Sınai	14 473.01	-0.26	25.5
BİST Mali	9 971.88	1.63	26.42
BİST Banka	10 464.21	2.31	20.04
BİST Teknoloji	15 904.73	12.80	66.69
VIOP 30 Yakın Vade	10 048.75	0.85	25.2
Gösterge Tahvil Faizi	43.65	1.76	10.01

En Çok İşlem Gören Hisseler

23.02.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	286.50	1.42	11 289 726.05
EREĞLİ	EREGL	46.50	-5.33	9 986 285.94
İŞ BANKASI	ISCTR	28.74	3.23	7 211 344.11
TÜPRAŞ	TUPRS	164.10	-1.74	5 834 772.33
AKBANK	AKBNK	42.90	3.42	5 590 336.12

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

23.02.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
MİA TEKNOLOJİ	MIATK	70.10	23.09	5 121 046.03
KOCAER ÇELİK	KCAER	53.80	22.27	5 121 046.03
ALARKO HOLDİNG	ALARK	136.6	16.35	2 100 908.03
VESTEL	VESTL	92.60	16.33	3 067 892.85
YEO TEKNOLOJİ	YEOTK	273.75	13.97	1 317 503.89
DÜŞENLER				
SASA	SASA	40.08	-9.81	3 782 398.12
HEKTAŞ	HEKTS	20.34	-8.54	1 630 742.55
T.SINAI KALKINMA	TSKB	8.15	-7.49	318 669.82
GÜBRETAŞ	GUBRF	192.40	-7.19	3 430 430.93
YAYLA GIDA	YYLGD	16.06	-7.06	323 213.52

Yurt İçi Makro Görünüm

***Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?**

***Yurt içerisinde Gözler Büyüme Datasına Çevrildi...**Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından yılın son çeyreğine ilişkin GSYH data kompozisyonu 29 Şubat tarihinde açıklanacak. Piyasa beklentisi yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla % 0,3 ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,5 düzeyinde büyüme performansının devam edebileceği yönünde şekilleniyor. Kurum beklentimiz, ülke ekonomisinin yılın son çeyreğinde bir önceki yıla kıyasla % 3,5 düzeyinde büyüebileceğini öngörüyoruz. Ülke ekonomisi yılın 3.çeyreğinde bir önceki yılın eş dönemine göre yüzde 5,9 ve bir önceki çeyreğe kıyasla % 0,3 düzeyinde büyümüşü. Ekonomi yönetiminden sıkılaştırma yönünde atılan adımların, öncü göstergeler üzerinde kısmi baskı unsuru olarak izlenmeye devam ederken, potansiyel büyüme performansının altında kalınabileceği yönünde işaret ediyor. Hane halkı ve hükümet harcamalarında artışın devam etmesini tahmin ediyoruz. Fakat net ticaret dengesinin büyüme performansı üzerinde negatif bir katalist olabileceğini öngörüyoruz.

Yurt Dışı Makro Görünüm

*Haftanın en fazla beklenen yurt dışı gelişmelerinden biri FOMC toplantı tutanakları idi. ABD Merkez Bankası'nın 30-31 Ocak toplantısına ilişkin toplantı tutanaklarında, yetkililerin faiz indirimi konusunda aceleci olmayacağı ve enflasyon konusunda temkinli hareket edecekleri vurgusu ön plana çıktı. Tutanaklarda çoğu yetkili hızlı faiz indirmenin risklerine dikkat çekerken, bazı Fed yetkililerine göre enflasyonda sağlanan ilerlemenin durma riski var. Diğer taraftan, tüketici harcamalarının 2023'te şaşırtıcı derecede güçlü olduğu ayrıntısına da yer verilirken Orta Doğu'daki çatışma nedeniyle Kızıldeniz'den yapılan sevkiyatlardaki aksamaların fiyatlarda yükseliş etkisine neden olabileceği uyarısı tekrarlandı.

*ABD'de açıklanan Şubat ayı öncü PMI verileri ekonomik faaliyetin seyrine ilişkin olumlu sinyaller vermeye devam etti. İmalat sanayi öncü PMI verisi 51,5 ile Eylül 2022'den bu yana en yüksek değerini alırken, hizmetler öncü PMI verisi 51,3 ile 50 olan eşik değerini üzerindeki seyrini 13. aya taşıdı. Ocak ayına ilişkin ikinci el konut satışları aylık bazda %3,1 düzeyinde artış kaydederek 4 milyona yükseldi.

*Fed Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller'ın yaptığı açıklamalarda Orta Doğu'da yaşanan gelişmelerin jeopolitik riskleri artırdığına ve arz yönlü şokların gündeme gelme olasılığından dolayı Fed'in faiz indirimlerine birkaç ay ötelemesinin daha doğru olabileceğini ifade etti.

*Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde, Euro Bölgesi'nde 2023'ün 4.çeyreğinde gerçekleşen ücret artırımlarının, dezenflasyon süreci açısından iyimser olmaya devam ettiği fakat 2024 yılı itibarıyla yeni ayarlamaların belirsizliğini kurmaya devam ettiğini bildirdi. Başkan, Banka'nın hedefi olan %2 enflasyon rakamına ulaşmak için daha fazla veriye ihtiyaç olduğunu vurguladı.

*Çin Merkez Bankası, geçtiğimiz hafta 5 yıllık referans faiz oranını 25 baz puan indirerek %3,95'e düşürdü. Böylece 2019 yılından itibaren uygulanan referans faiz oranında şimdiye kadarki en büyük indirim gerçekleşmiş olurken 1 yıllık referans faiz oranında değişikliğe gitmeyerek %3,45 seviyesini korudu. Yapılan faiz indirimi her ne kadar ekonomik aktivitede hedeflenen toparlanmayı desteklemeyi amaçlasa da bu sabah Asya piyasalarında söz konusu kararın etkisinin sınırlı kaldığı görüldü. Ayrıca Çin Merkez Bankası (PBOC) yuanın değer kaybını önlemek amacıyla aldığı kararla 1 yıllık borçlanma faiz oranını piyasa beklentisi paralelinde değiştirmeyerek %2,5 düzeyinde tuttu.

Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?

*ABD PCE Enflasyon Göstergesi Açıklanıyor...ABD'de Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (PCE) Ocak ayı verisi 29 Şubat tarihinde açıklanacak. Açıklanacak veriye yönelik piyasa beklentisi aylık bazda % 0,3 ve yıllık bazda 2,4 artış yaşanabileceği yönünde şekilleniyor. Gıda ve Enerji gruplarının hariç bırakıldığı Çekirdek PCE verisinde ilgili dönemde aylık bazda % 0,4 ve yıllık bazda % 2,8 artış yaşanabileceği yönünde. PCE verisi Aralık ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla % 0,2 ve % 2,6 artış göstermişti. Açıklanacak veri ardından başta ABD piyasaları olmak üzere finansal enstrüman fiyatlarında oynaklık artış gösterebilir. Özellikle, ABD Merkez Bankası (Fed) tarafından enflasyon göstergesi olarak takip edilen PCE verisinin gelişimi yakından takip edilecektir.

*Hafta içerisinde Çin, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD PMI verileri takip edilecek. Özellikle global büyüme tarafında göstergelerinden birisi olan PMI verilerinin gelişimi yakından takip edilecek. PMI verileri, 50 eşik değerinin üzerinde olması genişlemeyi, ve 50 değeri altında olması ise sektör bazında daralmayı işaret etmektedir.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

23.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	39 131.53	1.44	3.83
S&P 500	5 088.80	2.04	6.53
Nasdaq	15 996.82	2.02	6.56
NIKKEI 225	39 098.68	1.10	16.84
DAX	17 419.33	2.10	3.99
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.25	-0.91	9.66

Yurt İçi Piyasalar Özeti

23.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	9 960.36	1.39	24.18
BIST 100	9 374.20	1.34	25.49
VIOB 30 Yakın Vade	10 048.75	0.85	25.2
Gösterge Tahvil	43.65	1.76	10.01

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

23.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.08	0.41	-2.00
USDTRY	31.04	1.31	5.33
EURTRY	33.63	1.21	2.72
Altın/Ons	2035.87	1.19	-1.31
Brent Petrol	80.90	-2.24	5.26

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 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.