

## Yurt İçi Makro Görünüm

**\*TCMB Politika Faizini 500 baz puan artırarak %50'ye yükseltti...** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) piyasa beklentisinin üzerinde politika faizini 500 baz puan artışla %50 seviyesine çıkardı. Kurul ayrıca, operasyonel çerçevede değişikliğe giderek, Merkez Bankası gecelik vadede borçlanma ve borç verme oranlarının bir hafta vadeli repo ihale faiz oranına kıyasla +/- 300 baz puanlık bir marj ile belirlenmesine karar verdi.

\*Karar metnine baktığımızda ise;

i) Şubat ayında aylık enflasyonun ana eğilimi, hizmet enflasyonu öncülüğünde, öngörülen yüksek gerçekleşmiştir. Tüketim mali ve altın ithalatı yavaşlayarak cari dengedeki iyileşmeye katkı verirken, yakın döneme ilişkin diğer göstergeler yurt içi talepte dirençli seyrin sürdüğüne işaret etmektedir.

ii) Hizmet enflasyonundaki katılık, enflasyon beklentileri, jeopolitik riskler ve gıda fiyatları enflasyon baskılarını canlı tutmaktadır.

iii) Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır.

iv) Kredi büyümesi ve mevduat faizinde öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizması desteklenmeye devam edilecektir. Likidite gelişmeleri yakından takip edilerek, gerektiğinde sterilizasyon araçlarının etkin şekilde kullanılması sürdürülecektir."

**\*TCMB rezervlerindeki art arda 9 haftadır devam eden düşüş...** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından açıklanan verilere göre; 15 Mart haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda 0,3 milyar dolar artarken, döviz rezervleri yaklaşık olarak 2,9 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 130,5 milyar dolardan 127,9 milyar dolara indi. Öte yandan, net rezervler ise 20,8 milyar dolardan 19,6 milyar dolara düştü.

**\*Yabancıların Türk varlıklarına ilgisi 15 Mart haftasında da negatif seyretti...** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından açıklanan verilere göre; yurt dışında yerleşik kişiler, 15 Mart haftasında net 155,9 milyon dolarlık hisse senedi, 70,1 milyon dolarlık Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) satarken, 1,5 milyon dolarlık ise Şirket Borçlanma Senedi (ŞBŞ) aldı. Böylelikle hafta genelinde yabancılar toplamda 224,5 milyon dolarlık satış yapmış oldular.

**\*Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatındaki belirgin artış devam ediyor...** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından açıklanan verilere göre; bir önceki hafta 181 milyar 151,8 milyon dolar olan yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatı 15 Mart ile sona eren haftada 182 milyar 815,30 milyon dolara geldi. Gerçek kişilerin döviz mevduatları bir önceki haftaya göre 1 milyar 378,10 milyon dolar artarak 108 milyar 699,30 milyon dolar olurken, tüzel kişilerin döviz mevduatı 305,10 milyon dolar artarak 74 milyar 116 milyon dolara yükseldi. Yurt içinde yerleşik olanların, parite etkisinden arındırılmış toplam yabancı para mevduatı 1 milyar 990 milyon dolarlık bir artış gösterdi. Parite etkisinden arındırıldığında, gerçek kişilerin döviz mevduatı 1 milyar 515 milyon dolar artarken, tüzel kişilerin döviz mevduatı 475 milyon dolarlık bir artış kaydetti.

**\*KKM'deki sınırlı düşüş...** Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından açıklanan verilere göre; 15 Mart ile biten hafta itibarıyla kur korumalı mevduatlar 8,11 milyar TL'lik düşüşle 2,29 trilyon TL'ye geriledi. Böylelikle KKM'de Eylül ayından bu yana en yavaş düşüş kaydedilmiş oldu.

**\*Pay senedi yatırımcı sayısında bir haftalık düşüşünün ardından yeniden artış yaşandı...** Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun verilerine göre, 22 Mart ile sona eren haftada pay senedi yatırımcı sayısı bir önceki haftaya göre 251 bin 805 kişi artarak 8 milyon 39 bin 619'dan 8 milyon 291 bin 424'e yükseldi. Aynı hafta da pay senetlerinin toplam değeri ise 12,35 trilyon TL'den 12,55 trilyon TL'ye yükseldi.

**\*Tüketici güven endeksi 79,4 oldu...** Türkiye İstatistik Kurumu tarafından açıklanan verilere göre; tüketici güven endeksi Şubat ayındaki 79,3 olan seviyesinden, Mart ayında % 0,02'lik bir artışla 79,4'e yükseldi. Endeksin alt kırımlarına baktığımızda, gelecek 12 aylık dönemde hane maddi durum beklentisi ile genel ekonomik durum beklentisi alt endekslerinin sırasıyla %0,9 ve %0,4 arttığı görülürken, mevcut dönemde hane maddi durumu ve gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi alt endeksleri sırasıyla %0,7 ve %0,5 geriledi.

**\*Mart ayında reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı arttı...** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından açıklanan verilere göre; Mart ayında mevsimsellikten arındırılmış Reel Sektör Güven Endeksi verilere göre; bir önceki aya göre 1,5 puan artarak 103,5 seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı ise bir önceki aya göre 0,2 puan artarak %77,2 seviyesinde gerçekleşti.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

22.03.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	9 111.50	3.20	21.97
<b>BİST 50</b>	8 030.02	3.98	22.18
<b>BİST 30</b>	9 813.52	4.81	22.35
<b>BİST Sınai</b>	13 954.05	0.53	21.00
<b>BİST Mali</b>	9 816.56	4.16	24.45
<b>BİST Banka</b>	10 763.82	12.87	23.48
<b>BİST Teknoloji</b>	14 281.27	-2.21	49.68
<b>VIOP 30 Yakın Vade</b>	10 096.00	3.12	25.79
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	45.68	-0.15	15.12

## En Çok İşlem Gören Hisseler

22.03.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000'TRY
<b>TÜRK HAVA YOLLARI</b>	THYAO	291.25	7.77	9 409 126.18
<b>YAPI KREDİ</b>	YKBNK	26.64	20.87	5 903 215.85
<b>TÜPRAŞ</b>	TUPRS	172.00	5.52	4 360 129.23
<b>AKBANK</b>	AKBNK	45.82	15.36	4 296 039.02
<b>EREĞLİ</b>	EREGL	43.30	-2.48	4 072 899.46

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

22.03.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000'TRY
<b>YÜKSELENLER</b>				
<b>YAPI KREDİ</b>	YKBNK	26.64	20.87	5 903 215.85
<b>ENERYA ENERJİ</b>	ENERY	173.10	16.80	292 043.60
<b>AKBANK</b>	AKBNK	45.82	15.36	4 296 039.02
<b>GARANTİ</b>	GARAN	68.80	12.97	2 516 853.86
<b>ANADOLU EFES</b>	AEFES	154.50	11.47	497 142.49
<b>DÜŞENLER</b>				
<b>AKFEN YENİLEBİLİR</b>	AKFYE	24.44	-23.1	527 491.08
<b>KORDSA</b>	KORDS	91.80	-15.24	254 659.93
<b>EUROPEN ENDÜSTRİ</b>	EUREN	16.05	-13.29	314 243.52
<b>KARSAN</b>	KARSN	10.25	-11.87	357 481.76
<b>GALATA WIND</b>	GWIND	23.34	-10.92	91 386.58

## Yurt İçi Makro Görünüm

**\*Güven endeksi hizmet sektöründe %1,5 arttı, perakende ticaret sektöründe %1,0 azaldı, inşaat sektöründe %3,6 azaldı...** Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanan verilere göre; mevsim etkilerinden arındırılmış hizmet güven endeksi Mart ayında bir önceki aya göre; %1,5 oranında artarak 120,4'e çıkarken, perakende ticaret sektöründe %1,0 oranında azalarak 113,3 değerini ve inşaat sektörü %3,6 oranında azalarak 88,6 değerini aldı.

**\*Konut fiyatları Ocak ayında artışını sürdürdü...** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından açıklanan verilere göre; konut fiyat endeksi Ocak ayında bir önceki aya göre %2,3 artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre %68 artış kaydetti. Reel olarak ise %1,4 oranında arttı.

**\*Bu hafta yurt içi piyasalar da ne bekliyoruz?**

\*Bu hafta, makroekonomik veri akışı geçtiğimiz haftaya kıyasla genel olarak sakin geçecek. Perşembe günü, Türkiye ekonomik güven endeksini takip ederken, Cuma günü ise Türkiye İstatistik Kurumu tarafından açıklanacak olan Şubat ayı dış ticaret istatistiklerini izleyeceğiz. Veri trafiği açısından sakin geçmesini beklediğimiz bir hafta olmasına rağmen yaklaşan seçim dolayısıyla fiyatlama davranışlarında oynaklık artış gösterebilir.

## Yurt Dışı Makro Görünüm

**\*Fed faizi oranını sabit tuttu...** Fed, art arda beşinci toplantıda da politika faizini değiştirmeyerek beklentilere paralel şekilde %5,25 ile %5,50 aralığında sabit bırakma kararı aldı. Noktasal grafiklere göre ise; 2024'te önceki tahminlere paralel olarak 75 baz puanlık bir faiz indirimi beklenirken, bu yıl için politika faizi tahmini %4,6 olarak korundu. Fed, 2024 yılı enflasyon beklentisini %2,4'te sabitlerken, 2025 yılı beklentisini %2,1'den %2,2'ye yükseltti. Ayrıca, çekirdek enflasyon beklentisini 2024 için %2,4'ten %2,6'ya yükseltirken, 2025 için %2,2'de sabit kaldı. Öte yandan, Fed Başkanı Jerome Powell, düzenlediği basın toplantısında, mevcut sıkılaştırma döngüsünde politika faiz oranının muhtemelen zirvede olduğunu belirterek, ekonominin beklendiği gibi seyretmesi durumunda bu yılın bir noktasında faiz indirimine başlamanın uygun olabileceğini öngördüklerini tekrarladı. Ancak, ekonomik belirsizlikler ve enflasyon risklerine karşı dikkatli olunması gerektiğini vurgulayan Powell, federal fon oranı için mevcut hedef aralığını gerekirse daha uzun süre korumaya hazır olduklarını ifade etti.

**\*BoE faizi sabit tuttu...** İngiltere Merkez Bankası, politika faizini beklentilere paralel şekilde 16 yılın zirvesi olan %5,25'te sabit tuttu. İki şahin üye Catherine Mann ve Jonathan Haskel faizlerin sabit kalmasından yana oy kullanan sekiz üye arasında yer aldı. BoE Başkanı Andrew Bailey, "Henüz faizi indirebilecek bir noktada değiliz ama işler doğru yönde ilerliyor" değerlendirmesini yaptı. Bankanın faizlerin mevcut seviyelerde ne kadar süre tutulacağına dair "değerlendirmenin sürdüğü" yönündeki yönlendirmesinde de değişiklik yapılmadı.

**\*BoJ 2016'dan bu yana sürdürülen negatif faiz politikasına son verdi...** Japonya Merkez Bankası, 2016'dan bu yana uygulanan ve finans kuruluşlarının merkez bankasına park ettikleri bazı fazla rezervlere %0,1 oranında ücret uygulayan bir politikayı terk etti. Banka gecelik çağrı faizini yeni politika faizi olarak belirledi ve kısmen merkez bankasındaki mevduatlara %0,1 faiz ödeyerek %0-0,1 aralığında yönlendirmeye karar verdi. BOJ ayrıca, uzun vadeli faiz oranlarını hedeflemek için kullandığı 10 yıllık Japon devlet tahvillerine yönelik radikal getiri eğrisi kontrol politikasının kaldırıldığını da açıkladı. Öte yandan, BoJ karar metninde, %2'lik enflasyon hedefine ulaşmak için ekonomik aktivite, fiyatlar ve finansal piyasalardaki gelişmeleri göz önünde bulundurarak kısa vadeli faiz yönlendirmesini ana politika aracı olarak kullanacaklarını ve sürdürülebilir bir para politikası uygulamaya devam edeceklerini belirtti.

**\*İsviçre'den sürpriz faiz kararı...** İsviçre Merkez Bankası (SNB) piyasa beklentilerinin aksine politika faizini 25 baz puan indirimle %1,50 seviyesine düşürdü. SNB açıklamasında, "Son iki buçuk yılda enflasyonla mücadele etkili olduğu için parasal gevşeme mümkün hâle geldi" dedi.

**\*Mart ayı öncü PMI'lardaki karışık görünüm...** ABD'de imalat sanayi PMI, Mart ayında 51,8'lik piyasa beklentisi üzerinde 52,5 açıklanarak 21 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Hizmet sektörü PMI ise 52,3'den 51,7'ye geriledi. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI da Mart'ta aylık bazda 0,3 puan azalarak 52,2'ye geriledi. İngiltere'de imalat sanayi PMI 47,5'den 49,9'a yükselirken, hizmet sektörü PMI 53,8'den 53,4'e indi. Şubat'ta ayın 53 puan olan bileşik PMI ise martta 52,9 puana geriledi. Öte yandan, Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI 46,5'ten 45,7'ye gerilerken, hizmet sektörü PMI 50,2'den 51,1'e yükseldi. Bileşik PMI ise Mart ayında 49,2'den 49,9'a yükselerek geçen yılın Haziran ayından bu yana en iyi değerini almış oldu.

**\*İngiltere'de enflasyon Şubat ayında beklenti altında...** İngiliz Ulusal İstatistik Ofisi verilerine göre, Ocak'ta %4 olan yıllık enflasyon geçen ay %3,4 oldu. Böylelikle, ülkede yıllık enflasyon Şubat'ta Eylül 2021'den beri görülen en düşük seviyesine geriledi. Enerji ve gıda fiyatları hariç tutulan çekirdek enflasyon ise şubatta yıllık bazda %4,5 olurken, veri Ocak ayında %5,1 olarak ölçülmüştü. İngiltere Maliye Bakanı Jeremy Hunt, enflasyon verilerine ilişkin değerlendirmesinde, enflasyonu düşürme planının işe yaradığını belirterek, "Enflasyon sadece kararlı şekilde düşmekle kalmadı, aynı zamanda aylar içinde enflasyondaki %2'lik hedefe ulaşılacağı da öngörülüyor." ifadesini kullandı.

**\*Almanya'da yatırımcı güveni 2 yılın en yüksek seviyesinde...** Almanya'da ZEW Ekonomik Güven Endeksi Şubat ayındaki 19,9 seviyesinden Mart ayında 31,7 seviyesine yükselerek son iki yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Piyasa beklentisi ise 20,5 olması yönündeydi. Cari koşullar endeksi deeksi 81,7'den eksi 80,5'e çıktı.

**\*Japonya'da çekirdek enflasyon ivme kazandı...** Japonya'da tüketici fiyatları Şubat'ta yıllık olarak %2,9'luk beklenti altında %2,8 arttı. Ocak ayında yıllık tüketici enflasyonu %2,2 olarak kaydedilmişti. Çekirdek enflasyon ise %2,0'dan piyasa beklentilerine paralel %2,8'e yükseldi.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

22.03.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	39 475.90	1.97	4.74
S&P 500	5 234.18	2.18	9.48
Nasdaq	16 428.82	2.85	9.44
NIKKEI 225	40 888.43	5.63	22.19
DAX	18 205.94	1.50	8.68
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.20	-1.87	8.30

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

22.03.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	9 813.52	4.81	22.35
BIST 100	9 111.50	3.20	21.97
VIOB 30 Yakın Vade	10 096.00	3.12	25.79
Gösterge Tahvil	45.68	-0.15	15.12

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

22.03.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.08	-0.73	-2.11
USDTRY	32.02	-0.26	8.65
EURTRY	34.60	-1.09	5.67
Altın/Ons	2165.36	0.43	4.96
Brent Petrol	85.03	0.21	10.64

**Yurt Dışı Makro Görünüm****\*Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?**

\*Haftanın piyasalar açısından en önemli verisi ABD'de cuma günü açıklanacak PCE Fiyat Endeksi olacak. Piyasanın beklentisi PCE Fiyat Endeksi'nin şubatta aylık %0,4, yıllık %2,4 artması yönünde şekilleniyor. Endeks Ocak ayında ise aylık %0,3, yıllık %2,4 artmıştı. Ülkede, TÜFE ise Şubatta aylık %0,4, yıllık %3,2 arttı. Fed'in dikkate takip ettiği enflasyon verisi çekirdek PCE Fiyat Endeksi'nde piyasanın şubat tahmini aylık %0,3, yıllık %2,8 artış olduğu yönünde. Çekirdek gösterge ocakta aylık %0,4, yıllık %2,8 artmıştı. Fed'in çekirdek göstergedeki yıllık artış hedefi %2 seviyesinde bulunuyor. Şubat ayında çekirdek TÜFE, aylık %0,3 beklentinin üzerinde %0,4 artış gösterirken ve yıllık %3,7 beklentisinin üzerinde %3,8 artış kaydetmişti. Şubatta kişisel gelirlerde aylık artışın %1,0'den %0,4'e gerilediği, kişisel harcamalardaki artışın ise aylık %0,2'den %0,5'e çıktığı tahmin ediliyor.

\*ABD'de 25 Mart tarihinde inşaat izinleri ve yeni konut satışları, salı günü konut fiyat endeksi takip edilecek. İnşaat izinlerinin şubat ayında 1 milyon 518 bin yeni konut satışlarının ise 675 bin seviyesinden gerçekleşmesi bekleniyor. Ocak ayında ise inşaat izinleri 1 milyon 489 bin iken yeni konut satışları 661 bin'de bulunuyordu. Konut fiyat endeksinin ise Ocak ayında %0,20 artış göstermesi bekleniyor. Ülkede, salı günü ise Consumer Board mart ayı Tüketici Güven Endeksi açıklanacak. Tüketicinin ekonomiye ilişkin düşüncesini yansıtan CB tüketici güveninin Mart ayında 106,7'den 106,9'a yükselmesi tahmin ediliyor.

\*Perşembe günü İngiltere ve ABD'de 4. çeyrek 2023 nihai GSYİH verileri açıklanacak. İngiltere'de, 4. çeyrek 2023 ilk tahmin GSYİH verileri ekonominin çeyreklik %0,3, yıllık %0,2 daraldığını göstermişti. Piyasa beklentisi, nihai tahminin ilk tahminle uyumlu olması yönünde. Ocak sonunda yayımlanan ilk tahmin veri, ABD ekonomisinin geçen yılın son çeyreğinde %3,3 büyüdüğünü gösterirken, şubat sonundaki ikinci tahmin verisi ile bu oran %3,2'ye revize edilmişti. Piyasa beklentisi son tahminin %3,2 ile ikinci tahmine paralel geleceği yönünde. ABD ekonomisi geçen yılın ilk çeyreğinde %2,0, ikinci çeyrekte %2,1 ve üçüncü çeyrekte %4,9 büyümüşü. Cuma günü ise Fed Başkanı Powell'ın konuşmasını takip ediyor olacağız.

\*Cuma günü ABD, Almanya ve İngiltere tarafı tatil dolayısıyla işlemlerine kapalı olacak.

## 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 müşterileri 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 Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermektedir. 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.*