

Yurt Dışı Makro Görünüm

***Geçtiğimiz haftanın küresel piyasalar açısından en önemli ajandası Avrupa Merkez Bankası, ABD çekirdek PCE enflasyonu, öncü PMI verileri ve ABD büyümesi oldu.** Avrupa Merkez Bankası (AMB), beklentilere paralel şekilde refinansman faizini %4,5 mevduat faizini %4 marjinal fonlama faizini %4,75 seviyesinde sabit tuttu. AMB başkanı Lagarde Davos'taki konuşmasının aksine yaz aylarını işaret etmek yerine veri bağımlı olunacağı vurgusunu yineledi. "Dezenflasyon süreci devam ediyor" diyen Lagarde, sürecin beklentilerle uyumlu olduğunu kaydetti. Hızlı ücret artışı ve düşük verimliliğin "fiyat baskılarını yüksek tuttuğu" uyarısında bulunurken, ücret artışında "hafif bir düşüş" yaşandığını söyledi. Lagarde konuşmasının son bölümünde, gemi lojistiğindeki aksamların ve fiyat artışlarının ekonomi üzerinde ekstra bir risk oluşturduğunu vurguladı. AMB başkanının konuşmasından sonra Euro, ABD Doları karşısında sınırlı miktarda değer kaybetti.

***Ekonomik aktivitenin önemli bir göstergesi olan öncü imalat PMI verilerine göre, ABD, Euro Bölgesi, Almanya, Birleşik Krallık ve Japonya ekonomilerinde Ocak ayında genel bir toparlanma eğilimi gözlemlendi.** ABD öncü imalat PMI, 50,3 seviyesiyle 2023 Ocak ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaşarak 47,9'luk beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde ise PMI 46,6 ile 44,8'lik beklentinin, Almanya'da 45,4 ile 43,7'lik beklentinin, Birleşik Krallık'ta ise 47,3 ile 46,7'lik beklentinin üzerinde gerçekleşti. Japonya'da öncü imalat PMI 48,0 ile 48,2'lik beklentinin hafif altında kalırken veriler, küresel imalat sektörünün 2023 yılındaki dalgalanmaları aşma sinyalleri verdiğine işaret etti.

***Öncü hizmet PMI verilerine göre ABD'de PMI endeksi 52,9 seviyesiyle 2023 Haziran ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaşarak 51,0 seviyesindeki beklentilerin üzerinde kaldı.** Euro Bölgesi'nde ise PMI endeksi 48,8'den 48,4'e gerileyerek 49,0 seviyesindeki piyasa beklentisinin altında kaldı. Almanya'da öncü PMI 47,6 (beklenti: 49,5), Birleşik Krallık'ta 53,8 (beklenti: 53,2) olarak gerçekleşti. Hindistan ise 61,2 ile pozitif ayrışmaya devam etti.

***Fed'in yakından takip ettiği ve enflasyonun en önemli öncü göstergelerinden ABD çekirdek PCE enflasyonu Aralık'ta beklentilere paralel şekilde 0,2% olarak gerçekleşti.** Manşet Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (PCE), geçen yıla göre yine beklentilere paralel şekilde 2,6% artarken çekirdek PCE enflasyonu %3,0 seviyesindeki beklentilere karşılık %3,2'den %2,9'a geriledi. Hatırlatmak gerekirse Fed Aralık FOMC toplantısında 2024 sonu için çekirdek PCE enflasyonu beklentisini %2,6'dan %2,4'e düşürmüştü. Bu arada kişisel gelirler aylık %0,3 ile beklentilere paralel gerçekleşirken kişisel harcamalar 0,7% ile 0,4%'lük beklentilerin üzerinde artış gösterdi.

***ABD ekonomisi ilk tahmine göre 2023'ün 4. çeyreğinde %2,0 seviyesindeki beklentilerin oldukça üzerinde, %3,3 büyüdü ve resesyona endişesinin arttığı 2023'ü güçlü kapattı.** Enflasyonun düştüğü bir ortamda büyümenin kuvvetli gerçekleşmesi piyasa tarafından olumlu karşılandı ve Amerikan borsaları ve tahvilleri yükselişe geçti.

***Gelecek hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?**

***Küresel piyasalar açısından haftanın en önemli verisi Cuma 16.30'da açıklanacak ABD Ocak ayı tarım dışı istihdam olacak.** Ocak'ta tarım dışı istihdam artışının 216 bin kişiden 173 bin kişiye gerilemesi bekleniyor. İşsizlik oranının %3,7'den %3,8'e yükselmesi beklenirken ücret enflasyonunun en önemli göstergesi olan ortalama saatlik ücretlerde beklenti yıllık artışın %4,1'de sabit kalmasına yönünde. Beklentilerin altında bir gerçekleşme FED'in yılın ilk çeyreğinde bir faiz indirimi yapmasına dair beklentileri güçlendirecektir.

***Haftanın diğer önemli gündemleri ABD Fed FOMC toplantısı ve İngiltere Merkez Bankası faiz kararı olacak.** Çarşamba 22:00'de çıkacak kararın faizleri %5,5 seviyesinde sabit tutmak yönünde olması bekleniyor. Geçtiğimiz toplantıda faiz indirim ihtimalini konuştuklarını belirten Powell'in bu yöndeki sözlü yönlendirmeleri çok önemli olacak. Perşembe saat 15.00'te İngiltere Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak. İngiltere'de enflasyon Euro Bölgesi'ne nazaran yüksek seyretse de Banka'nın ekonomik aktivitenin zayıf seyri nedeniyle faizleri %5,25 seviyesinde sabit tutması bekleniyor. İngiltere Merkez Bankası'nın da faiz indirim tartışmalarına katılması GBPUSD paritesinde aşağı yönlü bir harekete neden olacaktır.

***Perşembe günü pek çok bölgede imalat PMI verilerinin açıklandığını göreceğiz.** Öncü PMI verilerine paralel gerçekleşmeler Çin'de hafif zayıflama Avrupa'da ise toparlanmaya işaret ediyor. Çin'de imalat PMI'nin 50,8'den 50,5'e gerilemesi, Japonya'da 47,9'dan 48,0'e yükselmesi, Almanya'da 43,3'ten 45,4'e, Euro Bölgesi'nde 44,4'ten 46,6'ya, İngiltere 46,2'den 46,9'a yükselmesi bekleniyor. ABD imalat PMI ile ilgili bir beklenti bulunmazken önceki veri 47,9 olarak açıklanmıştı. Beklentileri yansıtan PMI'a karşılık daha çok mevcut durumunu yansıtan ABD ISM imalat PMI endeksinin 47,4'ten 47,3'e hafif bir düşüş göstermesi bekleniyor.

***Salı sırayla 12:00 ve 13:00'te açıklanacak olan Almanya ve Euro Bölgesi GSYH büyümesi verileri ile ilgili beklenti Almanya'nın yıllık bazda daralmasının %0,4'ten 0,2%'ye gerilemesi, Euro Bölgesi'nin ise yatay seyrini koruması yönünde.** Beklentilerden kötü bir gerçekleşme AMB'nin faiz indirimlerine bir an önce başlaması yönünde piyasada bir baskı oluşmasına neden olacak, tahvil faizleri ve Euro'nun aşağı yönlü hareketini beraberinde getirecektir.

***Perşembe 13:00'te açıklanacak Euro Bölgesi öncü enflasyon verilerine göre tüketici enflasyonunun Ocak'ta %2,9'dan %2,8'e gerilemesi, çekirdek enflasyon ise %3,4'ten %3,2'ye düşmesi bekleniyor.** Beklentilere paralel bir gerçekleşme Avrupa Merkez Bankası'nın yaz aylarında gerçekleşmesi beklenen faiz indirimlerinin ilk yarıda başlayabileceği beklentilerini canlandıracaktır.

Ulusal ve Endeksler Piyasa Özeti

26.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	38 109.43	0.50	1.11
S&P 500	4 889.43	0.74	2.29
Nasdaq	15 455.36	0.40	2.96
NIKKEI 225	35 751.07	-1.74	6.83
DAX	16 961.39	1.68	1.25
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.14	0.00	6.83

Yurt İçi Piyasalar Özeti

26.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	8 979.52	3.82	11.95
BIST 100	8 346.28	4.12	11.73
VIOP 30 Yakın Vade	9 300.50	3.51	15.88
Gösterge Tahvil	43.21	2.04	8.90

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

26.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.08	-0.35	-1.7
USDTRY	30.32	0.13	2.88
EURTRY	32.94	-0.10	0.61
Altın/Ons	2018.53	-0.51	-2.15
Brent Petrol	83.14	6.17	8.17

Yurt İçi Makro Görünüm

***Merkez Bankası bugünkü PPK toplantısının ardından politika faizini piyasa beklentisine paralel şekilde 2.5 puan artışla %45.0'e yükseltti.** TCMB dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine ulaşıldığını ve bu düzeyin gerektiği müddetçe sürdürüleceğini belirtti. Ayrıca enflasyon görünümü üzerinde belirgin ve kalıcı riskler oluşması durumunda parasal sıkılığı gözden geçireceğini ekledi. TCMB açıklama metninde "Kurul, sadeleştirme süreciyle uyumlu şekilde, kredi arzında ve mevduat faizinde gözlenebilecek oynaklıklara karşın, makro ihtiyati kararlarla parasal aktarım mekanizmasını destekleyecektir" yönlenmesinde bulundu. Bu doğrultuda sterilizasyon araçlarını çeşitlendirmek için depo ihalelerinde vadenin uzatılması, zorunlu karşılıklara faiz ödenmesi, menkul kıymet portföyünün azaltılması veya likidite senedi ihracı gibi açıklamalarla karşılaşılabılır.

***Reel sektör güven endeksi (RSGE) Ocak ayında %0.5 düşerek ve 102.9 değerini aldı.** Aylık düşüş büyük ölçüde %3.3 düşen genel gidişat endeksi, %3.0 gerileyen gelecek 3 aya dair istihdam ve %2.1 düşen gelecek 3 ayın üretim hacmi nedeniyle gerçekleşti. Ayrıca ihracat siparişleri de %1.4 geriledi. Ekonomik aktivitede yavaşlamanın daha belirginleştiği Ocak ayında stoklar önceki aya göre %4.0 arttı. İç talebin halen canlı olması son 3 ayın toplam siparişlerinin %1.0 artmasına neden olurken yatırım harcamaları da %0.5 artış gösterdi. İhracat siparişlerinde, üretim hacminde ve istihdamdaki düşüş ilk çeyrekte GSYH büyümesinin yavaşlamasına dair önemli bir öncü gösterge niteliği taşıyor. Ocak ayında ayrıca kapasite kullanım oranı da önceki aya göre 0.9 puan düşerek %76,4 oldu. Önümüzdeki dönemde ticari kredi faizlerinde devam eden yüksek seyir ve genel ekonomik aktivitede beklenen yavaşlık kapasite kullanım oranlarının daha da zayıflamasına neden olacaktır.

***TCMB'nin brüt rezervleri 19 Ocak haftasında 1,7 milyar dolar düşüşle 138,1 milyar dolara geriledi.** Düşüş büyük ölçüde 1,6 milyar dolar azalan döviz rezervlerin kaynaklandı. Net rezervler 21,6 milyar dolardan 16,4 milyar dolara gerilerken, Hazine mevduatı dahil net rezervler 30,7 milyar dolardan 25,5 milyar dolara düştü. Banka'nın açık döviz pozisyonu ise -47,2 milyar dolardan -49,1 milyar dolara yükseldi.

***Yurt dışında yerleşik kişiler 19 Ocak haftasında 146 milyon dolarlık hisse senedi ve 9 milyon dolarlık tahvil satın aldı.** Son 52 haftada toplam sermaye girişi 7,2 milyar dolar olurken, bunun 5,2 milyar doları tahvil alımından kaynaklandı.

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

***Haftanın önemli verileri dış ticaret dengesi ve Ocak ayı imalat PMI olacak. Çarşamba saat 10:00'da açıklanacak Aralık ayı dış ticaret dengesinin öncü verilere göre 6.1 milyar dolar açık vermesi bekleniyor.** Geçen senenin Aralık ayında dış ticaret dengesi 9.7 milyar dolar açık vermişti. Öncü veriler ihracatın geçen senenin aynı ayına göre %0.4 artışla 23.0 milyar dolar, ithalatın ise %10.7 düşüşle 29.1 milyar dolar olacağına işaret ediyor. Perşembe 10:00'da açıklanacak Ocak imalat PMI ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor. Ancak endeks Aralık'ta 47.2'den 47.4'e hafif bir artış gösterse de 6 aydır kritik eşik olan 50.0'nin altında seyrediyor.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

26.01.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	8 346.28	4.12	11.73
BİST 50	7 370.20	4.01	12.14
BİST 30	8 979.52	3.82	11.95
BİST Sınai	12 592.02	5.77	9.19
BİST Mali	8 956.19	2.44	13.55
BİST Banka	9 599.67	-0.77	10.12
BİST Teknoloji	11 103.04	5.56	16.37
VIOP 30 Yakın Vade	9 300.50	3.51	15.88
Gösterge Tahvil Faizi	43.21	2.04	8.90

En Çok İşlem Gören Hisseler

26.01.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	260.00	3.69	7 747 668.97
YAPI KREDİ	YKBNK	21.76	-1.00	4 803 171.11
AKBANK	AKBNK	40.32	-1.71	4 576 451.35
EREĞLİ	EREGL	43.30	1.83	3 661 830.63
İŞ BANKASI	ISCTR	25.30	-2.17	3 645 138.56

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

26.01.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
KOCAER ÇELİK	KCAER	37.68	19.01	767 034.32
EMLAK KONUT	EKGYO	10.29	14.59	3 531 782.00
AHLATÇI DOĞAL GAZ	AHGAZ	12.58	14.36	232 253.45
ULKER	ULKER	91.05	14.10	823 382.85
SDT UZAY	SDTTR	347.00	13.77	909 726.26
DÜŞENLER				
İŞ BANKASI	ISCTR	25.30	-2.17	3 645 138.56
EGE ENDÜSTRİ	EGEEN	10690.00	-1.75	298 861.23
AKBANK	AKBNK	40.32	-1.71	4 576 451.35
YAPI KREDİ	YKBNK	21.76	-1.00	4 803 171.11
AKFEN YENİLEBİLİR	AKFYE	18.90	0.00	529 292.08

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.