

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Gelen veriler Fed'in elini güçlendiriyor...** ABD'de kişisel gelirler Mart'ta %0,5 artarak %0,4'lük piyasa beklentilerinin üzerine çıktı. Kişisel harcamalar ise yüksek enflasyona rağmen %1,1 artarak %0,7'lik piyasa beklentileri aştı. Fed'in enflasyon görünümü açısından yakından takip ettiği PCE endeksi yıllık bazda %6,6 artarak son 40 yılın en yüksek seviyesini gördü. Gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış çekirdek PCE endeksi ise %5,3 ile %5,4'lük piyasa beklentilerinin gerisinde kaldı. Enflasyonda artış eğilimi devam ederken gelen veriler Fed'in gelecek haftaki toplantıda 50 baz puanlık faiz artışı beklentilerini güçlendiriyor.
- * **ABD beklentilerin aksine daraldı...** ABD'de açıklanan öncü verilere göre, ülke ekonomisi 1Ç22'de %1,1'lik büyüme beklentilerine karşılık %1,4 daraldı. Büyüme geçtiğimiz yılın son çeyreğinde %6,9 olarak gerçekleşmişti. Tedarik zincirindeki sıkıntılar, yüksek enflasyon ve Rusya-Ukrayna arasında yaşanan savaş büyümeyi aşağı çeken temel unsurlar olarak öne çıkarken beklenenin oldukça altında gelen veri, resesyona ihtimalini gündeme getirdi. Yüksek enflasyon nedeniyle Fed'in gelecek haftaki toplantısında 50 baz puanlık faiz artışına gitmesini beklesekte kötü gelen büyüme verileri açıklamaların tonunu değiştirebilir.
- * **Avrupa'da enflasyon rekor tazelemeye devam ediyor...** Euro Bölgesi'nde açıklanan öncü verilere göre yıllık TÜFE enflasyonu Nisan ayında %7,4'den %7,5'e çıkarak rekor tazeledi. Gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış olarak hesaplanan çekirdek enflasyon ise %2,9'dan %3,5'e yükseldi. Bölgenin önde gelen ekonomilerinden Almanya'da ise bir önceki ay %7,3 olarak gerçekleşen tüketici enflasyonu Nisan'da %7,4'e yükselirken piyasa beklentisi yıllık enflasyonun %7,2'ye gerilemesi yönündeydi. Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle enerji arzında yaşanan problemler bölgede enflasyonun yükselmesinde başlıca etken olurken bu hafta Rus enerji firması Gazprom ruble ile ödeme yapmadıkları için 2 AB ülkesine gaz akışını durdurma kararı almıştı. Önümüzdeki dönemde Rusya-Ukrayna savaşına ilişkin gelişmeler Euro Bölgesi enflasyonu için belirleyici olmaya devam edecek gibi görünüyor.
- * **Avrupa'da büyüme enflasyon riski altında...** Euro Bölgesi'nde açıklanan öncü verilere göre ülke ekonomisi 1Ç22'de piyasa beklentilerine paralel olarak yıllık bazda %5,0 büyüme kaydetti. Almanya ise ilk çeyrekte %3,7 büyüyerek %3,6'lık piyasa beklentilerini aştı. Olumlu gelen büyüme verilerine karşın bölgede devam eden savaş ve yüksek enflasyon nedeniyle önümüzdeki dönemde büyüme rakamlarının düşmesi bekleniyor.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gündemi ABD tarım dışı istihdam, PMI verileri ve Fed FOMC toplantısı olacak. Pazartesi günü Japonya, Almanya, Euro Bölgesi ve ABD için sırasıyla saat 3:30, 10:55, 11:00 ve 16:45'te imalat PMI verileri açıklanacak. Japonya imalat PMI için piyasa beklentisi bulunmazken Mart ayında bu rakam 54,1 olarak açıklanmıştı. Euro Bölgesi ve Almanya'da imalat PMI'nin sırasıyla 56,5 ve 56,9'dan 55,3 ve 54,1'e gerilemesi bekleniyor. ABD tarafında ise imalat PMI endeksinin 58,8'den 59,7'ye, ISM imalat endeksinin ise 57,1'den 57,6'ya yükselmesi öngörülüyor. Salı günü saat 11:30'da açıklanacak olan İngiltere imalat PMI'nin 55,2'den 55,3'e çıkması bekleniyor. Aynı gün saat 12:00'de Euro Bölgesi ÜFE enflasyonu açıklanacak. Bir önceki ay %31,4 olan ÜFE enflasyonunun Mart'ta %36,2'ye yükselmesi bekleniyor. Perşembe günü gözler bu kez hizmet PMI verilerinde olacak. Hizmet PMI endeksinin Almanya'da 56,1'den 57,9'a, Euro Bölgesi'nde 55,6'dan 57,7'ye yükselmesi beklenirken ABD tarafında ise Markit hizmet PMI'nin 58,0'den 54,7'ye düşmesi, ISM endeksinin 58,3'den 58,5'e yükselmesi öngörülüyor. Saat 21:00'de küresel piyasalar açısından büyük önem taşıyan Fed FOMC toplantısı kararları açıklanacak. %0,50 seviyesinde bulunan politika faizinin 50bp artışla %1,0'e çıkması beklenirken toplantı sonrasında Powell'ın vereceği mesajlar önemli olacak. Perşembe günü saat 4:45 ve 11:30'da sırasıyla Çin ve İngiltere hizmet PMI verileri açıklanacak. Çin için piyasa beklentisi bulunmazken bir önceki ay covid-19 vakalarında artış nedeniyle 42,0 seviyesinde gerçekleşmişti. Önceki ay 62,6 ile güçlü bir görünüme işaret eden İngiltere hizmet PMI'nin ise Nisan'da 58,3'e gerilemesi bekleniyor. Aynı gün saat 14:00'de İngiltere Merkez Bankası faiz kararını açıklarken %0,75 seviyesinde bulunan politika faizinin 25bp artışla %1,0 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Cuma günü saat 15:30'da ABD tarımdışı istihdam, ortalama saatlik ücretler ve işsizlik oranı rakamları açıklanacak. Tarım dışı istihdamın Nisan ayında 380 bin kişi olması beklenirken Mart'ta bu rakam 431 bin kişi olarak açıklanmıştı. Bir önceki ay yıllık bazda %5,6 olarak açıklanan ortalama saatlik ücretlerdeki artışın Nisan'da %5,5 olması öngörülürken %3,6 seviyesinde bulunan işsizlik oranının %3,5'e gerilemesi bekleniyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

29.04.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	32977,21	-2,47	-9,25
S&P 500	4131,93	-3,27	-13,31
Nasdaq	12334,64	-3,93	-21,16
NIKKEI 225	26847,90	-0,95	-6,75
DAX	14097,88	-0,31	-11,25
MSCI EM	1076,19	0,06	-12,65
ABD 10 Yıllık Tahvil	2,93	1,17	93,73

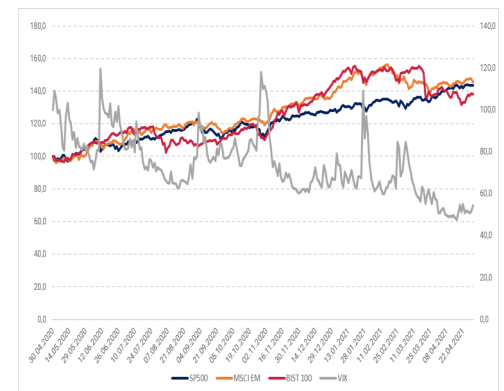
Yurt İçi Piyasalar Özeti

29.04.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	2 704,44	-2,20	33,55
BIST 100	2 430,55	-1,70	30,84
VIÖB 30 Yakın Vade	2 815,00	2,20	39,20
Gösterge Tahvil	21,67	0,28	-4,54

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

29.04.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,0550	-2,27	-7,26
USDTRY	14,8517	0,74	10,81
EURTRY	15,6633	-1,57	3,69
Altın / Ons	1897	-1,80	3,70
Brent Petrol	106,28	0,61	36,66

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Enflasyon Raporu'nda beklentiler revize edildi...**TCMB geçtiğimiz hafta açıkladığı Enflasyon Raporu'nda 2022 yıl sonu enflasyon beklentisini %23,2'ten %42,8'e (%38,7 ve %46,9'un orta noktası), 2023 sonu enflasyon beklentisini %8,1'den %8,3'e (%8,1 ve %17,7'nin orta noktası) revize etti. TCMB'nin beklentileri bizim ve piyasanın genel beklentisini olan %50 üzeri seviyelere nazaran halen iyimser olsa da son çeyreğe kadar çizilen enflasyon patikası daha gerçekçi bir görünüm sergiliyor. 2022 yılındaki 19,6 puanlık revizyonun 9,3 puanı bir önceki tahminden sapmadan, 5,5 puanı ithalat fiyatlarından, 2,8 puanı gıda fiyatlarından, 2,1 puanı yönetilen yönlendirilen fiyatlardan (kamu zararları) kaynaklandı; çıktı açığı enflasyon tahminini 0.1 puan aşağı çekti. TCMB'nin bu beklentilere temel teşkil eden varsayımlarına göre gıda fiyatları enflasyonu, 2022 yılı sonunda 2021 sonundaki %43,8 seviyesinden %49,0'a yükselecek, 2023 yılında ise %15,0'e düşecek. Önceki raporda 80,4 dolar olan varil başına Brent petrol fiyatı 102,2 dolara revize edildi, gelecek yıl ise 93,9 dolar olarak varsayıldı. İhracat ağırlıklı küresel üretim endeksinin 2022 yılında yıllık bazda %3 büyümesi beklenirken ithalat fiyatlarının %22,2 artması bekleniyor.
- * **Ticaret açığı artış kaydetti...**Mart ayında dış ticaret açığı geçen senenin aynı ayında görülen 4,7 milyar dolara karşılık 8,2 milyar dolar olarak gerçekleşti. İhracat geçen senenin aynı ayına göre %19,8 artarak 22,7 milyar dolar olurken ithalat artışı %30,7 artışla 30,9 milyar dolar oldu. İthalattaki artışın büyük kısmı enerji maliyetlerindeki artıştan kaynaklanırken enerji ve altın dışı ithalat geçen senenin aynı dönemine göre %9,2 artış gösterdi. 12 aylık toplam dış ticaret açığı 58,0 milyar dolardan 61,5 milyar dolara yükselirken bunun 57,2 milyar dolarını enerji açığı, 1,8 milyar dolarını ise altın açığı oluşturdu. Enerji ve altın hariç dış ticaret açığı 4,0 milyar dolardan 2,5 milyar dolara düştü. Ana ihracat pazarlarımızdan Avrupa Birliği'ne ihracat %27,4 artarken ithalat geçen seneye nazaran hemen aynı kaldı. Böylece Türkiye son 12 ayda AB ile ticaretinde 11 milyar dolar dış ticaret fazlası verdi. Hatırlatmak gerekirse AB'ye dış ticaret açığı Mayıs 2021'de son bulmuş ve o tarihten bu yana Türkiye AB'ye karşı aylık bazda dış ticaret fazlası vermekteydi. Ayrıca 2019 sonunda 12 aylık toplam ihracat açısından 5. sırada olan ABD geçtiğimiz Ekim ayında en çok ihracat gerçekleştirdiğimiz 2. ülke konumuna yerleşti. Mart itibarıyla Türkiye ABD'ye 15,7 milyar dolar ihracat karşılığında 14,2 milyar dolar ithalat yapıyor ve Mart 2021'den bu yana dış ticaret fazlası veriyor.
- * **Rezervlerde düşüş...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 22 Nisan haftasında döviz rezervlerinde 2,9 milyar dolar, altın rezervlerinde ise 440,0 milyon dolar düşüş kaydedildi. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 3,4 milyar dolar azalarak 108,9 milyar dolar seviyesine geriledi. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkartarak bulduğumuz net rezervler 9,8 milyar dolardan 7,5 milyar dolara gerilerken Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervleri 21,0 milyar dolardan 18,4 milyar dolara düştü. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar hariç net rezervler ise -53,9 milyar dolardan -56,6 milyar dolara geriledi.
- * **Yabancı yatırımcı hisse senedi ve tahvil tarafında satıcılı...**22 Nisan haftasında yurt dışı yerleşikler 52,1 milyon dolar değerinde hisse senedi, 22,2 milyon dolar değerinde tahvil satışı gerçekleştirdi. Böylece yabancı yatırımcı 4 hafta aranın ardından hisse senedi tarafında net satıcılı olarak yer aldı. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1,1 milyar dolar, tahvil pozisyonu 1,0 milyar dolar, ÖST'lerdeki pozisyonları ise 5,3 milyon dolar azaldı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 540,1 milyon doları hisse senedi, 493,7 milyon doları tahvil olmak üzere 1,0 milyar dolarlık para çıkışı gerçekleşti.
- * **Döviz mevduatlarında düşüş...**TCMB verilerine göre 22 Nisan haftasında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 712,3 milyon dolar azalarak 216,0 milyar dolar seviyesine geriledi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 625,0 milyon dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatları ise 87,3 milyon dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarına bakıldığında söz konusu dönemde 172,0 milyon dolar azalırken yaşanan düşüşün 144,0 milyon doları gerçek kişiler, 29,0 milyon dolarlık kısmı ise tüzel kişilerin mevduatlarında yaşanan düşüşlerden kaynaklandı.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Bayram tatili nedeniyle kısa bir hafta olsa da ayın en önemli verilerinden enflasyon Perşembe 10:00'da açıklanıyor olacak. Piyasa beklentisi Nisan'da enflasyonun %5,61 olması yönünde, bizim beklentimiz ise %4,4. Beklentimize paralel bir gerçekleşme yıllık enflasyonu %61,1'den %65,5'e çıkartırken piyasa beklentisine paralel bir gerçekleşme enflasyonun %67,3 olmasına neden olacak.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

29.04.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	2 430,55	-1,70	30,84
BİST 50	2 181,29	-2,16	32,51
BİST 30	2 704,44	-2,20	33,55
BİST Sınai	4 179,23	-1,80	22,77
BİST Mali	2 301,47	-0,31	31,21
BİST Banka	2 105,17	-0,15	31,92
BİST Teknoloji	2 781,92	-5,22	8,65
VIOP 30 Yakın Vade	2 815,00	2,20	39,20
Gösterge Tahvil Faizi	21,67	0,28	-4,54

En Çok İşlem Gören Hisseler

29.04.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	41,26	2,69	6 189 051,2
GARANTİ BANKASI	GARAN	14,98	3,38	2 290 452,2
KARDEMİR D	KRDMD	15,16	-6,59	2 267 929,0
ŞİŞE CAM	SISE	18,12	-0,88	2 060 451,0
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	33,56	-8,05	1 881 546,5

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

29.04.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
QUA GRANİTE	QUAGR	21,12	17,20	84 623,2
İŞ GYO	ISGYO	12,56	12,85	56 245,0
GSD HOLDİNG	GSDHO	4,22	9,61	255 709,0
PEGASUS	PGSUS	133,70	3,64	500 431,1
GARANTİ BANKASI	GARAN	14,98	3,38	2 290 452,2
DÜŞENLER				
BAŞKENT DOĞALGAZ	BASGZ	14,61	-18,79	351 413,9
TEKFEN HOLDİNG	TKFEN	19,65	-15,51	383 563,3
ASELSAN	ASELS	24,50	-14,10	1 622 809,0
VESTEL	VESTL	26,14	-13,33	341 027,1
HALK BANKASI	HALKB	5,41	-12,60	722 348,7

Dinamik Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

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@dinamikmenkul.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 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 Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle Dinamik Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.