

## Yurt Dışı Makro Görünüm

- \* **Fed hemen sıkılaşmak istiyor...** ABD Merkez Bankası (Fed) 15-16 Mart tarihli FOMC toplantısına ait tutanakları yayımladı. Tutanaklarda, yüksek enflasyonist baskının devam etmesi halinde politika faizinin bir veya daha fazla kez 50 baz puan artırılmasının uygun olabileceğini belirtildi. Bununla birlikte Fed'in bilançosunun daraltılması sürecinin Mayıs ayı itibarıyla başlayabileceği ifade edilirken, bilançonun her ay 95 milyar dolar azaltılmasına ilişkin genel olarak fikir birliğine varıldığı kaydedildi. Buna göre, FOMC'nin Mayıs'ta gerçekleştireceği bir sonraki toplantıda 50 bp faiz artırarak bilanço daralmasını onaylaması bekleniyor.
- \* **PMI veriler ekonomik aktiviteyi desteklerken Asya dışarıda kalmaya devam ediyor...** ABD'de ISM hizmet endeksi Mart'ta 56,5'den 58,3'e yükselerek 4 ay sonra ilk kez artış kaydetti. Ülkede Mart ayı öncü verilerde 58,9 olarak açıklanan Markit Hizmetler PMI verisi ise 58,0'e aşağı yönlü revize edildi. Euro Bölgesi'nde hizmet PMI Mart'ta 55,5'den 55,6'ya yükselerek 54,8'lik piyasa beklentilerini geride bıraktı. Bölgenin önde gelen ekonomilerinden Almanya ve İngiltere'de hizmet PMI sırasıyla 55,8 ve 60,5'den 56,1 ve 62,6'ya çıkarak piyasa beklentilerinin üzerinde performans gösterdi. Açıklanan veriler ABD ve Euro Bölgesi'nde hizmet sektörünün geçmiş dönemlere kıyasla ivme kaybı yaşa da güçlü görünümün korunduğunu gösteriyor. Asya tarafı ise uzun süredir olduğu gibi olumsuz ayrılmaya devam ediyor. Japonya'da hizmetler sektörü Şubat ayına kıyasla 5,2 puan yükselerek 49,4'e yükselse de 50,0 eşik değerinin altında olumsuz görünüm çizmeye devam ederken Çin'de artan vaka sayıları nedeniyle hizmet PMI Mart ayında 50,2'den 42,0'ye gerileyerek daralmaya işaret etti. Son olarak bölgesel gerilimin devam ettiği Rusya'da hizmet PMI 52,1'den 38,1'e gerileyerek pandemi başından bu yana en düşük seviyeyi gördü. Önümüzdeki dönemde salgına ilişkin riskler ve jeopolitik gelişmeler PMI verileri için belirleyici olmaya devam edecek.
- \* **Euro Bölgesinde enflasyonla beraber riskler de yükseliyor...** Euro Bölgesi'nde yıllık üretici enflasyonu Şubat'ta beklentilere paralel olarak %30,6'dan %31,4'e yükselerek rekor tazeledi. Aylık enflasyon ise %1,1 ile %1,3'lük beklentilerin gerisinde kaldı. Dünya genelinde devam eden tedarik zinciri sorunları ve jeopolitik gerginlikler fiyatlar üzerinde baskı oluşturmaya devam ederken Rusya-Ukrayna arasında devam eden savaşın etkisiyle üretici fiyatlarındaki artışın önümüzdeki dönemde sürmesi bekleniyor. Öte yandan bu hafta açıklanan AMB tutanakları, artan enflasyon ve jeopolitik gerginlikler nedeniyle üyelerin bir kısmının stagflasyon endişesi taşıdıklarını ortaya koydu. Ekonomistler Avrupa Merkez Bankası'nın faiz artışına beklenenden daha erken başlayacağını öngörürken, artırımların 50 baz puanla başlama ihtimali değerlendirilmeye başladı.
- \* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri çeşitli bölgelerden gelecek enflasyon verileri olacak. Pazartesi günü saat 4:30'da Mart ayı Çin enflasyon verileri açıklanacak. TÜFE enflasyonunun yıllık bazda %1,2 olması beklenirken bu oran Şubat'ta %0,9 seviyesindeydi. Bir önceki ay %8,8 olarak açıklanan ÜFE enflasyonunun ise Şubat'ta %7,9 seviyesine gerilemesi bekleniyor. Aynı gün saat 9:00'da İngiltere sanayi üretimi verimi açıklanacak. Ocak'ta yıllık bazda %2,3 artan üretimin Şubat'ta %2,1 büyümesi bekleniyor. Salı günü sırasıyla saat 2:50, 9:00 ve 15:30'da Japonya ÜFE, Almanya ve ABD TÜFE enflasyonları açıklanacak. Japonya'da bir önceki ay %9,3 olarak açıklanan ÜFE enflasyonunda değişiklik beklenmezken Almanya ve ABD'de TÜFE enflasyonunun sırasıyla %5,1 ve %7,9'dan %7,3 ve %8,5'e yükselmesi öngörülmüyor. Çarşamba günü saat 9:00'da İngiltere TÜFE enflasyonu açıklanırken %6,2'lik enflasyonun %6,7'ye yükselmesi bekleniyor. Aynı gün saat 15:30'da açıklanacak olan ABD ÜFE enflasyonunda ise genel beklenti %10,0 seviyesinde bulunan enflasyonun %10,5'e yükselmesi yönünde. Perşembe günü saat 14:45'te AMB faiz kararını açıklayacak. %0,0 seviyesinde bulunan politika faizinde değişiklik beklenmezken Banka'nın vereceği mesajlar önemli olacak. Aynı gün saat 15:30'da ABD perakende satışları açıklanırken Şubat'ta aylık bazda %0,3 artan satışların Mart'ta %0,6 büyümesi bekleniyor. Haftanın son gününde saat 16:15'de ABD sanayi üretimi verisi açıklanacak. Üretimdeki aylık büyümenin Mart'ta %0,5'den %0,4'e gerilemesi öngörülmüyor.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

08.04.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>Dow Jones</b>	34 721,12	-0,28	-4,45
<b>S&amp;P 500</b>	4 488,28	-1,27	-5,83
<b>Nasdaq</b>	13 711,00	-3,86	-12,36
<b>NIKKEI 225</b>	26 985,80	-2,46	-6,27
<b>DAX</b>	14 283,67	-1,13	-10,08
<b>MSCI EM</b>	1 127,93	-1,56	-8,45
<b>ABD 10 Yıllık Tahvil</b>	2,71	13,40	78,86

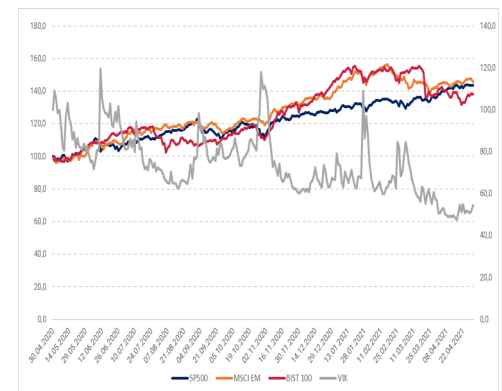
## Yurt İçi Piyasalar Özeti

08.04.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BIST 30</b>	2 662,70	6,48	31,49
<b>BIST 100</b>	2 393,39	6,29	28,84
<b>VIÖB 30 Yakın Vade</b>	2 714,00	6,89	34,21
<b>Gösterge Tahvil</b>	24,17	-3,13	6,48

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

08.04.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>EUR/USD</b>	1,0876	-1,53	-4,39
<b>USDTRY</b>	14,7491	0,44	10,04
<b>EURTRY</b>	16,0437	-1,15	6,21
<b>Altın / Ons</b>	1947	1,28	6,43
<b>Brent Petrol</b>	102,08	-1,89	31,26

## Karşılaştırmalı Endeksler



## Yurt İçi Makro Görünüm

- \* Enflasyon ve mevcut olan faiz oranı negatif reel getiriye destekliyor...Haftanın en önemli verilerinden TÜFE enflasyonu Mart'ta %5,46 ile %5,0'lik beklentimizin ve %5,3 seviyesindeki piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Yıllık enflasyon %54,4'ten 61,14'e yükselirken, ÜFE enflasyonu aylık %9,19 ile bir önceki aydaki %105,0 seviyesinden %114,97'ye yükseldi. B ve C endekslerine göre çekirdek enflasyon %47,0 ve %44,0'dan sırayla %51,3 ve %48,4'e yükseldi. Aylık tüketici enflasyonuna en büyük katkılar 1,24 puan ve 2,23 puan ile yine gıda ve ulaşımdan gelirken, ÜFE enflasyonuna en yüksek katkılar 2,0 puan ve 1,14 puan ile gıda ürünleri ile elektrik, gaz üretimi ve dağıtım kalemlerinden geldi. Enflasyondaki artışın önümüzdeki birkaç ayda da devam etmesini ve yılsonu enflasyonunun %50,0'nin üzerinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Böyle bir gerçekleşme beklenen enflasyona göre reel faizin negatif bölgede kalmaya devam etmesine neden olacağı için Türk varlıklarına talep kısa vadede zayıf kalmaya devam edecektir. Yüksek enflasyon tahvil fiyatlamasını olumsuz etkilerken bunlar arasında bankalar tarafından TÜFE'ye endeksli tahvillere talebin yüksek seyretmeye devam ettiğini görebiliriz. Öte yandan, alım gücü düşüşüne ve tasarrufların eriyip tüketimin yüksek seyretmesine neden olan enflasyonu frenlemek için herhangi bir politika aksiyonu alınmasını beklemiyoruz.
- \* Beklentiler değişmeye devam ediyor...TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Nisan sonuçlarına göre piyasada yılsonu enflasyon beklentisi %40,5'ten %46,4'e yükseldi; 12 ve 24 aylık ileriye dönük enflasyon beklentisi ise sırayla %26,4 ve %17,0'den %28,4 ve %17,7'e yükseldi. Katılımcılar ilk 12 aylık dönemde politika faizinde bir değişiklik beklemezken 24 ay ileriye dönük politika faizi beklentisi %16,45 seviyesinde. Ankette katılımcılar yılsonu kur beklentisini 16,677'den 16,848'e, büyüme beklentisini %3,38'den %3,17'ye, cari açık beklentisini 21,15 milyar dolardan 27,4 milyar dolara revize etti.
- \* Rezervlerde yükseliş...Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 1 Nisan haftasında döviz rezervleri 1,2 milyar dolar artarken altın rezervleri 294,0 milyon dolar azaldı. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 925,0 milyon dolar artarak 109,0 milyar dolar seviyesine yükseldi. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkartarak bulduğumuz net rezervler 7,4 milyar dolardan 7,3 milyar dolara gerilerken Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervleri 18,6 milyar dolardan 18,4 milyar dolara düştü. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar hariç net rezervler ise -55,0 milyar dolardan -54,6 milyar dolara yükseldi.
- \* Yabancı yatırımcının tahvilden çıkış serisi son buldu ...1 Nisan haftasında yurt dışı yerleşikler 10,2 milyon dolar değerinde hisse senedi, 103,8 milyon dolar değerinde tahvil satın aldı. Böylece yabancı yatırımcılar 6 hafta aranın ardından ilk defa tahvil tarafında net alıcılı olarak yer aldı. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1,3 milyar dolar, tahvil pozisyonu 1,0 milyar dolar, ÖST'lerdeki pozisyonları ise 670 bin dolar azaldı.
- \* Döviz mevduatlarında düşüş...TCMB verilerine göre 1 Nisan haftasında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 1,6 milyar dolar azalarak 216,0 milyar dolar seviyesine geriledi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 496,9 milyon dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatları ise 1,1 milyar dolar düşüş gösterdi. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarına bakıldığında söz konusu dönemde 1,5 milyar dolar azalırken yaşanan düşüşün 281,0 milyon doları gerçek kişiler, 1,3 milyar dolarlık kısmı ise tüzel kişilerin mevduatlarında yaşanan düşüşlerden kaynaklandı.
- \* Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...Veri gündeminin yoğun olduğu haftada TCMB'nin PPK toplantısının yanı sıra işsizlik, ödemeler dengesi ve sanayi üretimi verilerini takip ediyor olacağız. Pazartesi açıklanacak Şubat işsizlik oranı ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak geçen senenin aynı ayında işsizlik oranı %14,1, bir önceki ay ise %11,4 olmuştu. Şubat ayında piyasalarda henüz Rusya-Ukrayna gerginliği yeni başlamış olduğu için istihdam verileri bu belirsizliği tam olarak yansıtmayabilir. Ancak alım gücündeki düşüş ve personel maliyetlerindeki artış işsizlik oranına negatif yansiyabilir. Aynı gün 10:00'da açıklanacak Şubat ödemeler dengesinin 5,5 milyar dolar açık vermesini bekliyoruz, piyasa beklentisi 5,4 milyar dolar açık yönünde. Beklentimize paralel bir gerçekleşme 20,2 milyar dolarlık 12 aylık toplam cari açığın 23,4 milyar dolara yükselmesine neden olacak. Salı 10:00'da açıklanacak sanayi üretiminin Şubat'ta takvim etkisinden arındırılmış bazda geçen yıla göre %8,8 büyümesi bekleniyor. Ocak'ta büyüme oranı %8,12 olmuştu. Perşembe 14:00'te TCMB PPK kararını açıklayacak. Piyasada TCMB'den herhangi bir faiz değişikliği beklenmiyor. Bizim beklentimiz de TCMB'nin politika faizinde bir değişikliğe gitmemesi yönünde. Söylem bakımından da TCMB'nin önceki dönemlere nazaran önemli bir mesaj değişikliği gerçekleştirmediğini beklemiyoruz.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

08.04.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	2 393,39	6,29	28,84
<b>BİST 50</b>	2 151,26	6,27	30,68
<b>BİST 30</b>	2 662,70	6,48	31,49
<b>BİST Sınai</b>	4 182,27	5,01	22,86
<b>BİST Mali</b>	2 227,16	9,05	26,97
<b>BİST Banka</b>	1 965,42	11,81	23,17
<b>BİST Teknoloji</b>	2 985,05	5,96	16,58
<b>VIOP 30 Yakın Vade</b>	2 714,00	6,89	34,21
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	24,17	-3,13	6,48

## En Çok İşlem Gören Hisseler

08.04.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>TÜRK HAVA YOLLARI</b>	THYAO	35,32	9,49	4 490 473,7
<b>GARANTİ BANKASI</b>	GARAN	13,30	9,02	3 079 632,3
<b>KARDEMİR D</b>	KRDMD	15,76	3,01	2 631 837,0
<b>ASELSAN</b>	ASELS	27,90	15,58	2 566 034,2
<b>ŞİŞE CAM</b>	SISE	16,90	11,11	2 253 939,1

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

08.04.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>YÜKSELENLER</b>				
<b>İŞ GYO</b>	ISGYO	15,31	36,33	58 123,3
<b>ODAŞ ELEKTRİK</b>	ODAS	2,24	32,54	840 983,8
<b>HEKTAŞ</b>	HEKTS	21,80	22,82	741 197,1
<b>İŞ FİNANSAL KİRALAMA</b>	ISFIN	4,20	20,00	312 520,8
<b>ÇAN2 TERMİK</b>	CANTE	27,44	19,62	62 390,8
<b>DÜŞENLER</b>				
<b>KÜTAHYA PORSELEN</b>	KUTPO	45,00	-4,21	29 681,1
<b>EGE ENDÜSTRİ</b>	EGEEN	1808,00	-2,10	52 962,3
<b>TURKCELL</b>	TCELL	22,12	-1,86	222 101,8
<b>BİM</b>	BIMAS	83,30	-1,59	629 570,6
<b>COCA COLA</b>	CCOLA	115,70	-1,28	94 118,2

## 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](mailto: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.*