

## Yurt Dışı Makro Görünüm

- \* **ABD'de enflasyon hala beklentiler üzerinde...** ABD'de tüketici enflasyonu Nisan'da 40 yılın en yüksek seviyesi olan %8,5'den %8,3'e gerilese de %8,1'lik piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış olarak hesaplanan çekirdek enflasyon ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,2 bir önceki aya göre %0,6 artış göstererek %6,0 ve %0,4'lük beklentilerin üzerine çıktı. ÜFE tarafına baktığımızda ise yıllık bazda %11,5'den %11,0'e gerilese de %10,7'lik piyasa beklentilerini aşarak maliyet baskısının sürdüğüne işaret etti. Beklentileri aşan enflasyon verileri, Fed'in önümüzdeki iki toplantıda 50'er baz puanlık faiz artışı senaryosuna desteklerken Fed başkanlarından gelen mesajlar bu görüşü destekler nitelikte. Atlanta Fed Başkanı Bostic bu hafta yaptığı konuşmada, Fed'in son toplantısındaki 50 baz puanlık faiz artırımı hızının devam etmesini beklediğini belirtti. Minneapolis Fed Başkanı Kashkari ise yüksek enflasyonun beklenenden daha uzun sürebileceğini belirlerken, ekonomik verilerin beklenenden farklı gelmesi halinde Fed'in yaklaşımını değiştirebileceğini ifade etti. Tüm bu gelişmeler ve Fed'in önümüzdeki toplantılarda ilave sıkılaşma beklentileri ile dolar endeksi yükselişini sürdürürerek haftayı 104,5 seviyesinin üzerinde kapattı. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise hafta başında gördüğü %3,20'li seviyelerden 2,92 seviyesine geriledi.
- \* **Çin'de de enflasyon artmaya devam ediyor...** Çin'de Nisan ayı enflasyon rakamları açıklandı. Buna göre ülkede yıllık tüketici enflasyonu %1,5 seviyesinden %2,1'e yükselerek %1,8'lik piyasa beklentilerini aştı. Bir önceki ay %8,3 olarak açıklanan ÜFE enflasyonu ise Nisan'da ivme kaybederek %8,0 seviyesine gerilese de %7,7'lik beklentilerin üzerinde kaldı. Beklentileri aşan enflasyon rakamlarında en büyük etken enerji fiyatları olurken artan vaka sayıları ve kapanmalar enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratan bir diğer unsur olarak öne çıktı. Öte yandan gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış çekirdek enflasyon Nisan'da %1,1'den %0,9'a gerileyerek 10 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşirken bu durum önümüzdeki dönemde Çin Merkez Bankası için daha fazla genişleme alanı yaratabilir.
- \* **İngiltere'de büyüme beklentiler altında kaldı...** İngiltere'de açıklanan öncü verilere göre, ülke ekonomisi 1Ç22'de %1,0'lik büyüme beklentilerine karşılık %0,8 büyüyerek piyasa beklentilerinin altında kalırken aylık bazda %0,1 daraldı. Büyüme geçtiğimiz yılın son çeyreğinde %1,4 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, resesyon ihtimalini gündeme getirdi. BoE son toplantısında yüksek enflasyonun ekonomik büyümeyi aşağı çekerek durgunluğa yol açabileceği konusunda uyarıda bulunmuştu.
- \* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri çeşitli bölgelerden gelecek büyüme ve enflasyon verileri olacak. Pazartesi günü saat 2:50'de Japonya ÜFE enflasyonu açıklanırken %9,5'lik üretici enflasyonun Nisan'da %9,4'e gerilemesi bekleniyor. Aynı gün saat 5:00'de Çin sanayi üretimi ve perakende satışları verileri açıklanacak. Ülkedeki vaka sayıları ve yeniden kapanmaların etkisiyle sanayi üretimindeki yıllık büyümenin %5,0'den %0,4'e gerilemesi öngörülürken perakende satışların Nisan ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %6,1 daralması bekleniyor. Salı günü saat 12:00'de Euro Bölgesi GSYH büyüme verisi açıklanacak. Geçtiğimiz yılın son çeyreğinde %0,3 büyüyün ülke ekonomisinin 1Ç22'de önceki çeyreğe göre %0,2 büyümeye öngörülüyor. Aynı gün saat 16:15'de ABD sanayi üretimi ve perakende satışlar verileri açıklanacak. Sanayi üretimi ve perakende satışların aylık bazda sırasıyla %0,4 ve %0,8 büyümeye beklenirken Mart ayında bu oranlar %0,9 ve %0,5 seviyesinde gerçekleşmişti. Çarşamba günü saat 2:50'de Japonya GSYH büyüme verisi açıklanırken geçtiğimiz yılın son çeyreğinde %1,1 büyüyün ülke ekonomisinin 1Ç22'de %0,4 daralması öngörülüyor. Saat 9:00'da İngiltere TÜFE ve ÜFE enflasyonu rakamları açıklanacak. ÜFE için piyasa beklentisi bulunmazken bir önceki ay %11,9 olarak gerçekleşmişti. Bir önceki ay %7,0 ile 30 yılın en yüksek seviyesine yükselen TÜFE enflasyonunun ise Nisan'da %9,1'e yükselmesi bekleniyor. Aynı gün saat 12:00'de bu kez Euro Bölgesi TÜFE enflasyonu açıklanırken %7,4'lik enflasyonun %7,5'e yükselmesi bekleniyor. Cuma günü saat 2:30'da Japonya TÜFE enflasyonu açıklanacak. Bu veri için piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Mart ayında enflasyon %1,2 seviyesinde gerçekleşmişti. Aynı gün saat 9:00'da Almanya ÜFE ve İngiltere perakende satışlar verileri açıklanacak. Almanya'da ÜFE enflasyonunun Nisan'da %30,9'dan %31,4'e yükselmesi beklenirken bir önceki ay yıllık bazda %0,9 büyüyün İngiltere perakende satışlarının Nisan'da %7,2 daralması bekleniyor.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

13.05.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>Dow Jones</b>	32 196,66	-2,14	-11,40
<b>S&amp;P 500</b>	4 023,89	-2,41	-15,57
<b>Nasdaq</b>	11 805,00	-2,80	-24,54
<b>NIKKEI 225</b>	26 427,65	-2,13	-8,21
<b>DAX</b>	14 027,93	2,59	-11,69
<b>MSCI EM</b>	1 004,52	-2,62	-18,46
<b>ABD 10 Yıllık Tahvil</b>	2,92	-7,24	92,80

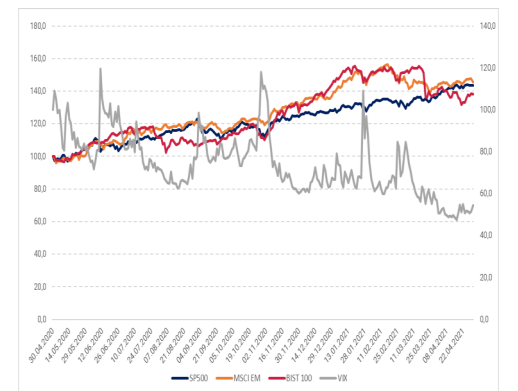
## Yurt İçi Piyasalar Özeti

13.05.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BIST 30</b>	2 681,97	-1,63	32,44
<b>BIST 100</b>	2 419,23	-1,61	30,23
<b>VIOB 30 Yakın Vade</b>	2 824,50	-0,86	39,67
<b>Gösterge Tahvil</b>	26,71	16,43	17,67

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

13.05.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>EUR/USD</b>	1,0413	-1,28	-8,47
<b>USDTRY</b>	15,4794	3,55	15,49
<b>EURTRY</b>	16,1193	2,22	6,71
<b>Altın / Ons</b>	1812	-3,80	-0,97
<b>Brent Petrol</b>	110,05	-2,16	41,51

## Karşılaştırmalı Endeksler



## Yurt İçi Makro Görünüm

- \* **İşsizlik ekonomik aktiviteye bağlı olarak şekillenecek...**Geçtiğimiz haftanın önemli verilerinden işsizlik oranı Mart'ta mevsimsellikten arındırılmış bazda önceki ay görülen %11,1 seviyesinden %11,50'ye yükseldi; istihdam oranı ise %46,7'den %46,5'e geriledi. Geniş tanımlı işsizlik yerine geçen atıl işgücü oranı ise %22,10'dan %22,70'e yükseldi. İşgücüne katılım oranı %52,5'ten %52,6'ya yükselse de bu artış istihdam oranındaki %0,2'lik düşüşün yanında işsiz sayısındaki %4,1'lik artıştan kaynaklanıyor. Erkek kadın ayırımına bakıldığında kadın istihdamında bozulmanın daha belirgin olduğunu görüyoruz. Kadınlarda işsizlik oranı %12,4'ten %13,9'a yükselirken erkek işsizlik oranı %9,9'dan %10,3'e yükseldi, atıl işgücü oranı ise kadınlarda %28,7'den %29,9'a yükselirken erkeklerde %18,6'dan %18,8'e çıktı. Mart ayında ekonomi önceki aya göre 59 bin kişilik kayıp yaşamış görünüyor; yıllık bazda ise istihdam artışı 2,4 milyon kişiden 1,7 milyon kişiye gerilemiş durumda. Kayıpların en çok hangi sektörlerde olduğunu göremiyoruz. Yılda yıla istihdam artışı geçtiğimiz Aralık ayında ulaştığı 2.9 milyon kişilik artıştan bu yana düşüş gösteriyor. Önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitenin daha da yavaşlaması istihdam piyasasının zayıflamasına neden olabilir.
- \* **Sanayi üretimi ihracata bağlı büyüme gerçekleştiriyor...**Mart ayında sanayi üretimi %8,5 civarındaki artış beklentilerine karşılık geçen seneye göre %9,6 büyüdü. Önceki ay büyüme oranı %13,3 olmuştu. Mevsimsellikten arındırılmış bazda ise sanayi üretimi Mart'ta önceki aya göre %1,8 daraldı. Daralma büyük ölçüde önceki ayın %4,4'lük büyümesi nedeniyle oluşan baz etkisinden kaynaklandı. Aylık bazda enerji dışındaki ana kategorilerde düşüş görülürken yıllık sanayi üretimi büyümesi dayanıklı olmayan sanayi üretimi ürünlerinde %16,1 gibi güçlü bir büyüme gösterdi. Sermaye malları üretiminde %4,6 gibi nispeten düşük bir büyüme performansı görülürken ihracat ağırlıklı sektörlerden ana metaller ve kimyasal ürünler üretimi sırayla %10,65 ve %13,3 arttı; tekstil ve motorlu taşıtlar %5,8 ve %6,0 gibi nispeten daha düşük büyüme gösterdi. Ana metal ve kimya sektörlerinde üretim artışı önceki aya göre hızlanırken tekstil ve otomotiv üretimi önceki ay görülen %11,3 ve %9,5'lik büyüme oranlarına göre zayıflama gösterdi. Mart ayı ile birlikte ilk çeyrek üretim büyümesini görmüş olduk. Buna göre önceki çeyrekte %11,5 büyüyen sanayi üretiminin bu yılın birinci çeyreğinde %10,2 büyüdüğünü görüyoruz. Ayrıca ana motorlu taşıtlar hariç hemen hemen tüm ihracatçı sektörlerde sanayi üretimi yavaşlamış görünüyor. Motorlu taşıtlar üretiminde son iki çeyrekte görülen daralma ise yerini %5,4'lük büyümeye bırakmış durumda. Önümüzdeki dönemde beklediğimiz iç talep yavaşlamasının yanı sıra ihracatta da bir yavaşlama söz konusu olursa ikinci yarıda büyümenin %3,0'lük beklentimizin de altında gerçekleştiğine şahit olabiliriz.
- \* **Net rezervlerde düşüş...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 6 Mayıs haftasında döviz rezervlerinde 620 milyon dolar, altın rezervlerinde ise 174,0 milyon dolar artış kaydedildi. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 794 milyon dolar artarak 107,7 milyar dolar seviyesine yükseldi. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkartarak bulduğumuz net rezervler 6,2 milyar dolardan 4,2 milyar dolara gerilerken Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervleri 17,5 milyar dolardan 15,4 milyar dolara düştü. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar hariç net rezervler ise -58,4 milyar dolardan -59,2 milyar dolara geriledi.
- \* **Yabancı yatırımcı hisse senedi ve tahvil tarafında satıcılı...** 6 Mayıs haftasında yurt dışı yerleşikler 243,9 milyon dolar değerinde hisse senedi, 75,8 milyon dolar değerinde tahvil satışı gerçekleştirdi. Yılbaşıdan bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1,4 milyar dolar, tahvil pozisyonu 1,0 milyar dolar, ÖST'lerdeki pozisyonları ise 4,3 milyar dolar azaldı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 1,0 milyar doları hisse senedi, 649,8 milyon doları tahvil olmak üzere 1,7 milyar dolarlık para çıkışı gerçekleşti.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

13.05.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	2 419,23	-1,61	30,23
<b>BİST 50</b>	2 163,74	-1,70	31,44
<b>BİST 30</b>	2 681,97	-1,63	32,44
<b>BİST Sınai</b>	4 260,55	-0,84	25,16
<b>BİST Mali</b>	2 283,07	-1,62	30,16
<b>BİST Banka</b>	2 018,78	-3,64	26,51
<b>BİST Teknoloji</b>	2 697,72	-2,87	5,36
<b>VIOP 30 Yakın Vade</b>	2 824,50	-0,86	39,67
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	26,71	16,43	17,67

## En Çok İşlem Gören Hisseler

13.05.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>TÜRK HAVA YOLLARI</b>	THYAO	42,48	-0,47	3 886 335,1
<b>ŞİŞE CAM</b>	SISE	19,71	4,78	3 351 430,5
<b>KARDEMİR D</b>	KRDMD	15,67	0,06	3 069 862,7
<b>EREĞLİ DEMİR ÇELİK</b>	EREGL	32,64	-2,57	2 136 066,5
<b>TÜPRAŞ</b>	TUPRS	256,20	4,44	1 865 209,8

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

13.05.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>YÜKSELENLER</b>				
<b>QUA GRANİTE</b>	QUAGR	26,74	27,94	213 180,9
<b>KIZILBÜK GYO</b>	KZBGY	75,20	18,89	27 408,2
<b>GSD HOLDİNG</b>	GSDHO	4,96	14,81	159 306,9
<b>SELÇUK ECZA</b>	SELEC	13,39	11,58	121 574,1
<b>İŞ GYO</b>	ISGYO	13,81	10,83	28 627,3
<b>DÜŞENLER</b>				
<b>ALARKO GYO</b>	ALGYO	32,50	-14,70	49 299,2
<b>DEVA HOLDİNG</b>	DEVA	34,20	-13,64	92 249,6
<b>ESENBOĞA ELEKTRİK</b>	ESEN	32,16	-13,03	71 496,7
<b>TEKNOSA</b>	TKNSA	7,48	-9,11	44 607,5
<b>GÖZDE GİRİŞİM</b>	GOZDE	8,48	-9,11	55 095,0

**Yurt İçi Makro Görünüm**

**Döviz mevduatlarında artış...**Aynı haftada yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 1,4 milyar dolar artarak 215,2 milyar dolar seviyesine yükseldi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 31,8 milyon dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatları ise 1,4 milyar dolar artış gösterdi. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarına bakıldığında ise haftalık bazda 1,7 milyar dolarlık yükseliş görülürken, bu yükselişin 406 milyon dolarını gerçek kişiler, 1,3 milyar dolarını tüzel kişilerin döviz mevduatlarındaki artışlar oluşturdu.

**Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın en önemli verileri Pazartesi açıklanacak ödemeler dengesi ve bütçe dengesi ile Cuma açıklanacak merkezi yönetim borç stoku olacak. Pazartesi 10:00'da açıklanacak Mart ödemeler dengesinin 5,2 milyar dolar cari açık vermesi bekleniyor. Bizim beklentimiz ise 4,3 milyar dolar açık yönünde. Beklentimiz

dahilinde bir cari açık 12 aylık toplam açığın 21,8 milyar dolardan 22,8 milyar dolara yükselmesine neden olacak. 11:00'de açıklanacak Nisan bütçe dengesi ile bir beklenti bulunmuyor ancak geçen senenin aynı ayında bütçe dengesi 16,9 milyar TL açık vermiş, faiz dışı denge 1,7 milyar TL fazla vermişti. Bu yıl KKM dönüşlerinin ödemesi ve BOTAŞ'a borçlar gibi kalemler nedeniyle bütçe dengesinin geçen seneye göre bozulma göstermesini bekliyoruz. Geçtiğimiz hafta açıklanan nakit bazlı bütçe dengesi geçen sene Nisan'da 1,5 milyar TL açık veren nakit bütçenin bu yıl 29 milyar TL açık verdiğini göstermişti. Cuma 17:00'de açıklanacak borç stoku ile ilgili de bir beklenti bulunmuyor ancak Mart'ta merkezi yönetim borç stoku 3,1 trilyon TL'ye ulaşmış, döviz borç stoku 2,1 trilyon TL olmuştu. Nisan ayında da borç stokundaki artışın devam etmiş olmasını bekliyoruz.

## 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 müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesinde 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 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.*