

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Fed, faiz artırım patikasını kararlılıkla uygulamak istiyor...** ABD Merkez Bankası (Fed), FOMC toplantısının ardından beklentilere paralel olarak federal fonlama faizini 25 bp artırarak % 0,25 - %0,50 aralığına yükseltti ve 3 yıl aranın ardından faiz artırmış oldu. Karar metninde Rusya-Ukrayna savaşının etkilerine vurgu yapılırken söz konusu durumun ABD ekonomisi üzerindeki etkilerinin belirsiz olduğu, bununla birlikte enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmasının beklendiği ifade edildi. Ayrıca Fed üyelerinin faiz beklenti patikasını gösteren noktasal grafikte yetkililerin yılın geri kalanında 6 kez faiz artışı öngördükleri izlendi. Ekonomiyeye ilişkin tahminlerini de açıklayan Fed, 2022 yılı GSYH büyüme beklentisini Aralık ayı tahminlerine göre 1,2 puan düşürerek %2,8 düzeyine çekti. PCE enflasyonu tahmini ise 1,7 puan artışla %4,3 seviyesine yükseltildi. Fed Başkanı Powell toplantı sonrasında yaptığı açıklamada, Fed'in ekonomik aktiviteye ilişkin verileri göz önünde bulundurarak yıl içinde faizleri dengeli biçimde arttıracaklarını ve bilançoyu daraltacaklarını ifade etti. Kararın ardından dolar endeksi, 99,0 seviyesini aşarak Mayıs 2020'den bu yana en yüksek seviyesini görse de Powell'in açıklamaları sonrası 98,3'e geriledi.
- * **Ukrayna'daki savaş enflasyonu yukarı taşıyor...** ABD'de üretici fiyat endeksi (ÜFE) Şubat'ta piyasa beklentilerine paralel olarak %10,0 artış göstererek çift hanelere ulaştı. Gıda ve enerji fiyatları hariç olarak hesaplanan çekirdek ÜFE ise aylık bazda %0,2 ve yıllık bazda %8,4 artarak %0,6 ve %8,7'lik piyasa beklentilerinin gerisinde kaldı. ÜFE'deki artışta en büyük katkı enerji fiyatlarından gelirken Rusya-Ukrayna arasında devam eden savaşın etkisiyle üretici fiyatlarındaki artışın önümüzdeki dönemde sürmesi bekleniyor.
- * **İngiltere enflasyonist risklerin neticesinde faiz artışına gitti...** İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini 25 baz puan artırarak %0,75 seviyesine çıkardı. Banka böylece üç toplantı üst üste faiz artışına giderek faiz oranlarını pandemi öncesi seviyeye yükseltmiş oldu. Verilen bu kararda mevcut enflasyonist ortam etkili olurken ülkede enflasyon Ocak'ta %5,5 ile 30 yılın en yüksek seviyesine çıkmıştı. Banka tarafından yapılan tahminde enflasyonun 2. çeyrekte %8,0 seviyesini görebileceği belirtilirken enflasyonist baskılar nedeniyle önümüzdeki dönemde daha fazla sıkılaştırmanın gelmesi muhtemel görünüyor.
- * **Euro Bölgesi'nde de enflasyon artarak devam ediyor...** Euro Bölgesi'nde açıklanan nihai verilere göre yıllık TÜFE enflasyonu Şubat ayında %5,1'den %5,9'a yükseldi ve %5,8'lük öncü verinin üzerine çıkarak rekor tazeledi. Gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış olarak hesaplanan çekirdek enflasyon ise piyasa beklentileri doğrultusunda %2,3'den %2,7'ye yükseldi. Enflasyonda görülen yükseliş hareketinde enerji fiyatlarının yanı sıra artan gıda fiyatları etkili olurken devam eden Rusya-Ukrayna savaşının maliyetleri daha da artmasıyla bölgede enflasyonun önümüzdeki dönemde yükselmeye devam etmesi bekleniyor.
- * **Japonya'da enflasyon yükselse de Merkez bankasından değişiklik beklenmiyor...** Japonya Merkez Bankası (BoJ) piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini -%0,1 seviyesinde sabit bırakırken varlık alımlarında herhangi bir değişikliğe gitmedi. Faiz kararının yanı sıra enflasyon rakamları da açıklandı. Buna göre ülkede yıllık enflasyon %0,5'den %0,9'a, çekirdek enflasyon ise %0,2'den %0,6'ya yükseldi. Önümüzdeki dönemde enflasyonun %2,0 seviyesine ulaşması olası görünse de faizle ilgili bir aksiyon alınması beklenmiyor.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Önümüzdeki haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri Almanya ÜFE, İngiltere TÜFE ve öncü PMI verileri olacak. Pazartesi günü saat 10:00'da Almanya ÜFE enflasyonu açıklanacak. Ocak'ta %25,0'e yükselen yıllık ÜFE nin Şubat'ta %26,2 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Çarşamba günü saat 10:00'da İngiltere enflasyonu açıklanacak. Ocak'ta %5,5 ile 30 yılın en yüksek seviyesine çıkan enflasyonun Şubat'ta %5,9'a yükselmesi bekleniyor. Perşembe günü Japonya, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD için sırasıyla saat 3:30, 11:30, 12:00, 12:30 ve 16:45'te Mart ayı öncü PMI verileri açıklanacak. İmalat PMI'nın Almanya'da 58,4'den 55,0'e, Euro Bölgesi'nde 58,2'den 56,0'ya, İngiltere'de 58,0'den 57,1'e ABD'de ise 57,3'den 55,8'e gerilemesi bekleniyor. Hizmet PMI'nın ise, Almanya'da 55,8'den 54,3'e, Euro Bölgesi'nde 55,5'den 54,1'e, İngiltere'de 60,5'den 59,0'a, ABD'de ise 56,5'den 56,0'ya düşmesi öngörülmüyor. Aynı gün saat 15:30'da ABD dayanıklı mal siparişleri açıklanacak. Ocak'ta aylık bazda %1,6 artan siparişlerin Şubat'ta %0,5 daralması bekleniyor. Cuma günü saat 10:00'da İngiltere perakende satışları açıklanırken aylık bazda %0,8, yıllık bazda %8,0'lik büyüme bekleniyor. Ocak'ta aylık bazda büyüme %1,9, yıllık bazda büyüme ise %9,1 seviyesinde gerçekleşmişti.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

18.03.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 754,93	5,50	-4,36
S&P 500	4 463,12	6,16	-6,36
Nasdaq	13 893,84	8,18	-11,19
NIKKEI 225	26 827,43	6,62	-6,82
DAX	14 413,09	5,76	-9,27
MSCI EM	1 122,98	1,42	-8,85
ABD 10 Yıllık Tahvil	2,15	7,76	42,21

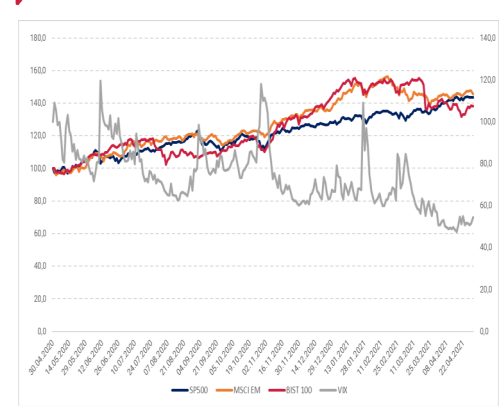
Yurt İçi Piyasalar Özeti

18.03.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	2 404,04	4,43	18,72
BIST 100	2 144,26	4,40	15,43
VIÖB 30 Yakın Vade	2 407,00	3,48	19,03
Gösterge Tahvil	25,29	0,96	11,41

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

18.03.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,1052	1,26	-2,85
USDTRY	14,8105	0,29	10,50
EURTRY	16,3652	1,23	8,34
Altın / Ons	1921	-3,25	4,99
Brent Petrol	106,29	-3,78	36,68

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **TCMB, faizlere dokunmadı ancak...**Yurt içinde haftanın en önemli gelişmesi TCMB'nin PPK kararıydı. TCMB, Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı sonrasında piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini %14.0'te sabit bıraktı. Karar metninde güçlendirilmiş liralasma stratejisine atıf yapılırken, geniş kapsamlı politika çerçevesinin gözden geçirilmesine yönelik sürecin devam ettiği ifade edildi. Enflasyonda görülen yüksek seyir ile ilgili olarak sıcak çatışma ortamının yol açtığı enerji maliyeti artışları ve arz yönlü unsurların etkili olduğunu söyleyen TCMB, enflasyonda görülen baz etkilerinin ortadan kalkmasıyla birlikte dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngördü. Öte yandan "cari işlemler dengesinin 2022 yılında fazla vermesi öngörülmektedir" cümlesi metinden çıkarılırken enerji fiyatlarından kaynaklanana risklere dikkat çekildi. Ayrıca kurul, uzun vadeli Türk Lirası yatırım kredilerindeki büyüme hızı ve erişilen finansman kaynaklarının iktisadi faaliyet ile buluşmasının finansal istikrar açısından önemli rol oynadığına dair cümleyi yineledi. Karar öncesi 14,686 seviyesinde bulunan USDTRY, kararın açıklanmasının ardından 14,798 seviyesine yükselirken BİST100 endeksindeki yükselişler %2,0 seviyesine ulaştı.
- * **Bütçe dengesi rekor kırdı...**Merkezi yönetim bütçe dengesi Şubat'ta 69,7 milyar TL fazla ile geçen sene aynı ayda görülen 23,2 milyar TL'nin oldukça üzerinde bir performans gösterdi. Faiz dışı denge ise 113,4 milyar TL düzeyinde rekor bir fazla verdi. Faiz dışı fazlanın bu kadar yüksek gerçekleşmesinde TCMB'nin 2021 yılı kar payı ve 2020 yılı karından ayrılan ihtiyat akçesinin dağıtılması ile oluşan 49,4 milyar TL'lik gelir ile faiz gelirlerinin geçen sene Şubat'taki 12,7 milyar TL'ye karşılık bu yıl 22,5 milyar TL olarak gerçekleşmesi etkili oldu. Hatırlatmak gerekirse Şubat ayı başında TCMB olağanüstü genel kurul toplantısında 2021 yılı dönem kârı üzerinden kâr payı avansı ödenmesine ve 2020 yılı kârından ayrılan ihtiyat akçesinin dağıtılmasına karar vermiş ve ilgili mevzuat çerçevesinde 45 milyar TL kâr payı avansı ile 4,3 milyar TL ihtiyat akçesi hissedarlara dağıtılmıştı. Şubat ayının tamamında vergi gelirleri reel bazda %18,6 artarak 180,3 milyar TL olurken faiz hariç giderler %21,6 artışla 157,1 milyar TL oldu. Vergi gelirleri arasında tüketim eğilimini yansıtan KDV ve ÖTV gelirleri enflasyondan arındırılmış bazda sırayla %20,8 ve %13,0 düşüş gösterirken ithalat ve kurun artışı dış ticaretten alınan vergilerin geçen senenin aynı ayına göre %50,5 artmasına neden oldu. Faiz giderleri ise Şubat ayında geçen seneye göre %121,7 artarak 43,7 milyar TL oldu. Şubat ayı gerçekleşmeleri 12 aylık toplam bütçe açığının 138 milyar TL'den 91,5 milyar TL'ye gerilemesine neden oldu. Bu büyüklük tahmini GSYH'mize oran olarak bütçe açığının %1,8'den %1,2'ye gerilediğini gösteriyor.
- * **Rezervlerde düşüş sürüyor...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 11 Mart haftasında döviz rezervlerinde 2,8 milyar dolar düşüş görülürken altın rezervleri 1,4 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 1,4 milyar dolar azalarak 108,9 milyar dolar seviyesine geriledi. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkartarak bulduğumuz net rezervler 9,5 milyar dolardan 5,5 milyar dolara gerilerken Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervleri 20,2 milyar dolardan 16,4 milyar dolara düştü. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar hariç net rezervler ise -51,3 milyar dolardan -54,3 milyar dolara geriledi.
- * **Yabancı yatırımcı hisse satmaya devam ediyor...**11 Mart haftasında yurt dışı yerleşikler 289,8 milyon dolar değerinde hisse senedi, 120,9 milyon dolar değerinde tahvil sattı. Böylece yabancı yatırımcılar hisse senedi tarafında son 4 ayın 1 haftası hariç net satıcı konumda yer aldı. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1,1 milyar dolar, tahvil pozisyonu 962,2 milyon dolar azalırken, ÖST'lerdeki pozisyonları ise 4,2 milyon dolar arttı.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

18.03.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	2 144,26	4,40	15,43
BİST 50	1 939,10	4,41	17,79
BİST 30	2 404,04	4,43	18,72
BİST Sınai	3 853,13	4,15	13,19
BİST Mali	1 930,29	4,93	10,05
BİST Banka	1 713,03	3,49	7,35
BİST Teknoloji	2 697,91	0,98	5,37
VIOP 30 Yakın Vade	2 407,00	3,48	19,03
Gösterge Tahvil Faizi	25,29	0,96	11,41

En Çok İşlem Gören Hisseler

18.03.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	27,72	7,69	3 635 657,7
KARDEMİR D	KRDMD	14,75	-4,03	2 410 631,8
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	36,16	4,45	1 953 780,2
GARANTİ BANKASI	GARAN	11,83	0,94	1 901 066,3
FORD OTOSAN	FROTO	294,60	24,04	1 640 474,6

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

18.03.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
FORD OTOSAN	FROTO	294,60	24,04	1 640 474,6
BORUSAN YATIRIM	BRYAT	402,50	19,22	76 311,6
MAVİ	MAVI	72,35	18,61	114 400,7
ALARKO	ALARK	21,70	17,62	174 929,0
KOÇ HOLDİNG	KCHOL	36,46	17,61	1 143 247,9
DÜŞENLER				
TORUNLAR GYO	TRGYO	5,59	-11,27	48 122,6
KERVAN GIDA	KRVGD	9,63	-10,58	77 447,3
PARSAN	PARSN	29,30	-7,63	41 199,2
TÜPRAŞ	TUPRS	196,00	-4,81	918 992,4
ASELSAN	ASELS	23,30	-4,59	718 638,2

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Döviz mevduatlarında yükseliş...**TCMB verilerine göre 11 Mart haftasında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 2,0 milyar dolar artarak 216,1 milyar dolar seviyesine yükseldi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 3,3 milyon dolar azalırken tüzel kişilerin döviz mevduatları 2,0 milyar dolar artış gösterdi. Parite etkisinden arındırılmış verilere baktığımızda ise gerçek kişilerin döviz mevduatlarında görülen 895,0 milyon dolarlık düşüşe karşılık tüzel kişilerin döviz mevduatı 1,8 milyar dolar yükseldi. Böylece parite etkisinden arındırılmış toplam döviz mevduatlarında haftalık bazda 919,0 milyon dolarlık artış kaydedildi.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki hafta data yoğun bir hafta olmamakla birlikte büyüme açısından önemli olan reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımı, tüketici güven endeksi ve merkezi yönetim borç stokunun açıklandığı bir hafta olacak. Pazartesi

açıklanacak merkezi yönetim borç stokunda 2,84 trilyon TL'lik borcun artmaya devam etmesini ve de 1,89 trilyon TL'lik payı ile döviz stokunun toplam borç içindeki payının artmaya devam etmesini bekliyoruz. Çarşamba açıklanacak tüketici güveninin de Şubat ayındaki %2,8'lik düşüşün ardından bozulmaya devam ettiğini görebiliriz. Mevsimsellikten arındırılmış bazda tüketici güven endeksi Şubat'ta 71,2 seviyesindeydi. Cuma açıklanacak reel kesim güven endeksi ise Şubat'ta %1,8 düşüşle 109,9 seviyesine gerilemişti. Düşüşte siparişlerdeki düşüş ve genel ekonomik görünümde bozulma etkili olmuştu. Kapasite kullanım oranı ise Şubat'ta %78,0'den %77,2'ye gerilemişti. Büyüme görünümünde beklediğimiz yavaşlamaya paralel gerçekleşen verilerde zayıflamanın devam etmesini ve yatırım eğilimindeki düşüşün kapasite kullanımında düşüş ile teyit edilmesini bekliyoruz.

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 dayanarak 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.