

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Haftanın küresel piyasalar açısından en önemli verisi olan tarım dışı istihdam büyük bir sürpriz yaparak 170.000 kişilik beklentiyeye karşılık 336.000 kişi artış gösterdi.** Önceki ayın verisi de 187.000 kişiden 227.000 kişiye revize edildi. İstihdamdaki bu artışa karşılık %4.3'te sabit kalması beklenen ortalama saatlik ücret artışı %4.2 oldu. İşsizlik oranı ise %3.8'de sabit kaldı. Ortalama saatlik ücretlerdeki artış oranının düşmesi enflasyon görünümü açısından pozitif olmakla birlikte hem tarım dışı istihdam sayısındaki artış hem de işsizlik oranının %4'ün altında kalması Fed'den yıl sonuna kadar bir faiz artışı daha gelmesi olasılığını arttırıyor. Öte yandan tahvil piyasasındaki oynaklık ve faizlerdeki artışın bankacılık başta olmak üzere pek çok sektörde türbülans yaratması Fed'in bir faiz artışı daha yapıp yapamayacağı ile ilgili belirsizlik oluşmasına neden oluyor. ABD 2 yıllık tahvil faizleri %5.20 ilerden geri dönse de haftayı %5'in üzerinde kapattı ve analistlerin önümüzdeki yıl için faiz artışları nedeniyle ülkenin resesyona gireceği endişelerini teyit etti. Öte yandan ekonomik aktiviteye dair önemli bir veri olan ISM imalat endeksi bu beklentilerin tersine 47.6'dan 49.0'a yükseldi. Alt endekslerden istihdam endeksi eylülde 48,5'ten 51.2'ye yükselerek ekonomik genişleme bölgesine işaret ederken yeni siparişler endeksi de 46,8'den 49,2'ye yükseldi. Buna karşılık fiyatları gösteren endekste 48,4'ten 43,8'e düşüş görüldü. Hizmet PMI ise daha zayıf bir görünüm sergiledi ve eylülde 50.5'ten 50.1'e gerilerken ISM hizmet endeksi 54.5'ten 53.6'ya geriledi. Bu arada fabrika siparişlerinin Ağustos ayında 0.2 artış göstermesi beklenirken %1.2 artışla önceki ayın %2.1 daralmasının üzerinde gerçekleşti.
- * **Küresel ekonomik aktiviteyi görmek açısından yakından takip ettiğimiz PMI Çin'de 51'den 50.6'ya gerilerken hizmet PMI 51.8'den 50.2'ye gerileyerek Çin'de ekonomik yavaşlamayı teyit eder nitelikte gerçekleşti.** Japonya'da ise imalat PMI 49.6'dan 48.5'e geriledi. Asya'daki bu düşüşe karşılık Almanya'da hafif bir toparlanma görüldü ve imalat PMI Eylül'de 39.1'den 39.6'ya yükseldi. İngiltere'de de imalat PMI 43.0'ten 44.3'e yükselirken Euro Bölgesi'nin tamamında 43.5'ten 43.4'e hafif bir düşüş gözlemlendi. Hizmet PMI verileri de Almanya'da toparlanmayı teyit eder nitelikte gerçekleşti. Almanya hizmet PMI 47.3'ten kritik eşik olan 50.0'nin üzerine çıkarak 50.3 seviyesinde gerçekleşirken Euro Bölgesi'nin tamamında hizmet PMI Eylül'de 47.9'dan 48.7'ye yükseldi. Almanya PMI verilerinde görülen bu hafif kıpırdanmaya karşılık geçtiğimiz hafta yayınlanan Euro Bölgesi perakende satışlar verileri de Euro Bölgesi ekonomisinin henüz toparlanmakta uzak olduğunu işaret etti. Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı perakende satışları geçen senenin aynı ayına göre %2.1 daralma gösterdi. Temmuz'da perakende satışlar %1 daralmış, Ağustos ayı ile ilgili beklenti ise %1.2 daralma yönündeydi. İngiltere'de hizmet PMI 49.5'ten 49.3'e hafif bir düşüş görülürken Japonya'da hizmet PMI 54.3'ten 53.8'e geriledi.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?**
- * Önümüzdeki haftanın küresel piyasalar açısından en önemli verisi Perşembe 15:30'da açıklanacak ABD enflasyonu olacak. Piyasa beklentisi enflasyonu enflasyonun %3.7'den %3.6'ya hafif bir düşüş göstermesi yönünde. Enerji maliyetlerinin yukarıda tuttuğu enflasyonla ilgili olarak gıda ve enerjinin hariç tutulduğu çekirdek enflasyonun %4.3'ten %4.1'e gerilemesi bekleniyor. Beklenenin üzerinde bir geri çekilme Fed'den son çeyrekte bir faiz artışı daha gelebileceğine dair beklentileri azaltabilir. ABD de Perşembe açıklanacak ÜFE enflasyonunun %1,6 da sabit kalması, çekirdek ÜFE enflasyonunun ise %2.2'den %2.3'e hafif bir artış göstermesi bekleniyor.
- * Haftanın bir diğer önemli enflasyon verisi Çarşamba 9:00'da açıklanacak Almanya enflasyonu olacak. Almanya'da enflasyonun Eylül'de öncü verilere paralel şekilde %6.1'den %4.5'e gerilemesi bekleniyor. Bir kısmı baz etkisine dayalı olacak düşüşte Almanya ekonomisindeki yavaşlamanın talep üzerine etkisi de rol oynuyor olacak.
- * Önümüzdeki hafta açıklanacak Fed tutanakları Fed üyelerinin son çeyrekte bir faiz artışı daha yapılabileceği ile ilgili daha detaylı bilgi vermesi açısından önemli olacak. Uzun vadeli tahvil faizlerinin hızlı yükselişi resesyona kaygılarının artmasına neden oluyor ve finansal piyasalarda satışları beraberinde getiriyor. Bu yüzden Fed tutanaklarından çıkacak mesajlar ABD enflasyonu öncesinde türbülansın artmasına neden olabilir.
- * Haftanın bir diğer önemli veri seti Çin dış ticaret verileri olacak. Çin'de Eylül ayında ihracatın %8.3, ithalatın ise %6.0 daralması bekleniyor. Ağustos ayında ihracat önceki seneye göre %8,8 ithalat ise %7,3 düşüş göstermişti. Küresel yavaşlamanın Çin dış ticaretine etkisi beklenenin altında ihracat rakamları olarak kendisini gösteriyor. Ayrıca ekonomik aktivitenin beklendiği kadar kuvvetli olmaması ithalat talebinin de düşük olmasına neden oluyor. Çin'de ihracat ve ithalattaki düşüşün hız kesmesi olumlu olmakla birlikte beklenenin üzerinde daralma oranları hem küresel ekonomi hem Çin büyümesiyle ilgili olumsuz beklentilerin artmasına neden olacaktır.
- * Ayrıca önümüzdeki hafta çeşitli bölgelerden sanayi üretim verilerini alıyor olacağız. Pek çok bölgede üretim önceki senenin aynı dönemine göre zayıflama gösteriyor. Pazartesi 9:00'da açıklanacak Almanya Ağustos ayı sanayi üretiminin önceki aya göre %0.1 daralması bekleniyor. Temmuz'da üretim %0.8 daralmıştı. Salı 9:00'da açıklanacak İngiltere sanayi üretiminin de aylık daralmasının %0.72den %0.2'ye gerilemesi bekleniyor. Yıldan yıla üretim artışı ilse ilgili beklenti ise %0.4'ten %1.7'ye artış yönünde. Cuma 12:00'de açıklanacak Euro Bölgesi'nde sanayi üretiminin Ağustos'ta %3.5 daralması bekleniyor. Önceki ay bu oran %2.2 düzeyindeydi.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

6.10.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	33 407.58	-0.30	0.79
S&P 500	4 307.93	0.46	12.20
Nasdaq	13 431.34	1.60	28.33
NIKKEI 225	30 994.67	-2.71	18.78
DAX	15 229.77	-1.02	9.38
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.79	4.61	23.45

Yurt İçi Piyasalar Özeti

6.10.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	8 844.52	0.54	48.78
BIST 100	8 464.93	1.56	53.65
VIÖB 30 Yakın Vade	9011	-0.87	51.17
Gösterge Tahvil	29.47	-0.91	195.59

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

6.10.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.05	0.14	-1.05
USDTRY	27.61	0.74	47.58
EURTRY	29.22	0.80	45.92
Altın/Ons	1832	-0.86	0.51
Brent Petrol	83.91	-8.74	-0.49

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Eylül ayında tüketici enflasyonu %4,75 ile piyasa beklentisi olan %4,9'un hafif altında kaldı.** Yıllık enflasyon ise %58,9 dan %61,5'e yükseldi. Aylık enflasyona en büyük katkı 0,9 puan ile yine gıda ve alkolsüz içecek kaleminden gelirken bu kalemi 0,8 puan ile ulaştırma takip etti. Hizmet fiyatlarındaki katılık, maliyet unsurlarının halen etkili olması ve kur geçişkenliğinin devam etmesi önümüzdeki aylarda da enflasyonun yükselmeye devam etmesini beraberinde getirecektir. Buna bağlı olarak Merkez Bankası'nın sıkı para politikasını sürdürmesini ve daha düşük oranlarda da olsa politika faizini artırmaya devam etmesini bekliyoruz. Aylık enflasyon oranlarında düşüş görsek de yıl sonunda yıllık enflasyonun %70.0'e yakın bir seviyede gerçekleşmesi olası görünüyor. Yılbaşının ardından bu seviyelerden bir parça gevşeme görsek de ikinci çeyrekte %70'in üzerinde tepeyi görüp gelecek yıl sonuna doğru enflasyonun %50'nin gerilediğini görebiliriz. Merkez Bankası'nın bu yıl sonu tahmini %58, gelecek yılsonu tahmini ise %33 seviyesinde. Ancak Ekim ayındaki Enflasyon Raporu'nda bu yıl sonu tahminin bir parça yukarı revize edildiğine şahit olabiliriz. Bu da pozitif reel faiz hedefi nedeniyle politika faizinin yılsonunda en az %35 düzeyinde belirlenmesine neden olabilir.
- * **Dünya Bankası Türkiye'nin bu yıl için büyüme beklentisini %3.5'ten %4.2'ye çıkardı.** Revizyonda dayanıklı tüketici talebi ve azalan politika belirsizliği etkili oldu. Dünya Bankası ayrıca Türkiye'nin gelecek yıl %3.1, sonraki yıl %3.9 büyüyeceğini öngördü.
- * **Reel efektif döviz kuru Eylül'de önceki aya göre %3.1 artışla 55.5'e çıktı.** Böylece TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru son iki ayda %14 artış göstermiş oldu. ÜFE bazlı reel kur ise önceki aya göre %3.5 artışla 88.3'e yükseldi.
- * **22 Eylül haftasındaki yaklaşık 4 milyar dolarlık artışın ardından 29 Eylül haftasında TCMB rezervleri 3.3 milyar dolar düşüşle 122.2 milyar dolara geriledi.** Düşüşün 2.2 milyar doları döviz rezervlerinden, 1.1 milyar doları altın rezervlerindeki düşüşten kaynaklandı. Böylece döviz rezervleri 81.6 milyar dolar, altın rezervleri 40.6 milyar dolara geriledi. Brüt rezervler yılbaşından bu yana 6.2 milyar dolar düşüş gösterirken bunun 5.2 milyar doları altın rezervlerindeki düşüşten kaynaklandı. 52 haftalık toplam bazda ise 29 Eylül haftasında rezerv değişimi 14.7 milyar dolardan 15.1 milyar dolara yükseldi. 29 Eylül haftasında swaplar hesaba katılmadan yapılan hesaba göre 25.7 milyar dolardan 22.4 milyar dolara gerilerken swap dahil net rezervlerden oluşan TCMB'nin açık pozisyonu 63.3 milyar dolardan 64.7 milyar dolara yükseldi. TCMB Başkanı Gaye Erkan bu hafta Meclis'te yaptığı sunumda TCMB'nin rezervlere kur seviyesine müdahale amaçlı satış yapılmasına yarayan Hazine protokolünü kullanmadıklarını yineledi. Ancak önceki haftalarda yapılan açıklamalara göre TCMB KKM dönüşleri kaynaklı oluşan döviz talebini karşılama amaçlı müdahalelerde bulunuyor.
- * **29 Eylül haftasında yabancı yatırımcılar 98 milyon dolarlık hisse senedi satarken 49 milyon dolarlık tahvil satın aldı.** Yılbaşından bu yana yabancıların hisse senedi piyasasındaki pozisyonu 0.2 milyar dolar çıkış yönünde gerçekleşirken tahvil piyasasındaki pozisyonları 1.5 milyar dolar artış gösterdi. Böylece son 52 haftada sermaye girişi önceki haftaya göre 0.2 milyar dolar artışla 0.4 milyar dolar oldu.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?**
- * TUIK Pazartesi dış ticaret endeksleri, Salı 10:00'da ise Ağustos ayı işsizlik ve sanayi üretimi verilerini açıklayacak. İşsizlik oranı ile ilgili herhangi bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak mevsimsellikten arındırılmış bazda işsizlik oranı Temmuz ayında %9,6'dan %9,4'e gerilemişti. Sanayi üretimi ile ilgili de bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Temmuz'da baz etkisiyle kaydedilen %7.45'lik büyümenin ardından baz etkisinin Ağustos'ta da büyümeyi desteklemesini bekliyoruz.
- * Çarşamba 10:00'da TCMB tarafından Ağustos ödemeler dengesi ve perakende satış verileri açıklanacak. Piyasa beklentisi cari dengenin 625 milyon dolar açık vermesi yönünde. Bizim beklentimiz ise 550 milyon dolar düzeyinde bulunuyor. Beklentimize paralel bir gerçekleşme 12 aylık toplam açığın 58.5 milyar dolardan 56.4 milyar dolara gerilemesine neden olacak. Cari açıkta düşüşlerin önümüzdeki aylarda da devam etmesini ve yıl sonunda cari açığın 50 milyar doların altında kalmasını bekliyoruz. Ağustos perakende satışlarla ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Temmuz'da geçen seneye göre perakende satış büyümesi %31 gibi kuvvetli bir oranda gerçekleşmişti.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

6.10.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	8 464.93	1.56	53.65
BİST 50	7 365.51	0.99	51.53
BİST 30	8 844.52	0.54	48.78
BİST Sınai	13 795.07	1.33	54.93
BİST Mali	8 708.83	2.35	61.62
BİST Banka	8 700.64	0.51	73.05
BİST Teknoloji	9 804.39	4.24	54.11
VIOP 30 Yakın Vade	9011	-0.87	51.17
Gösterge Tahvil Faizi	29.47	-0.91	195.59

En Çok İşlem Gören Hisseler

6.10.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	238.4	-1.97	11 405 170,1
PETKİM	PETKM	23.1	18.77	6 539 159,4
TÜPRAŞ	TUPRS	147.7	-5.61	6 002 438,0
EREĞLİ	EREGL	44.94	0.72	5 604 705,0
ŞİŞECAM	SISE	54	0.93	5 183 047,4

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

6.10.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
ZORLU ENERJİ	ZOREN	6.83	31.6	4 765 167,2
EGE ENDÜSTRİ	EGEEN	9097	19.38	668 154,4
BORUSAN YATIRIM	BRYAT	2605.6	18.98	432 485,5
PETKİM	PETKM	23.1	18.77	6 539 159,4
KONYA ÇİMENTO	KONYA	6189.8	18.17	443 387,3
DÜŞENLER				
ÇİMSA ÇİMENTO	CIMSA	38.86	-8.35	1 561 967,1
YEO TEKNOLOJİ	YEOTEK	238.2	-7.46	1 215 387,2
HEKTAŞ	HEKTS	24.38	-7.16	1 797 353,4
GİRİŞİM ELEKTRİK	GESAN	97.3	-6.71	1 181 020,1
KONTROLMATİK	KONTR	307.5	-6.53	2 102 959,7

Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Telefon: (850) 450 36 65
Faks: (212) 353 10 46

E-posta: arastirma@dinamikyatirim.com.tr

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340
Beşiktaş İSTANBUL

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 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.