

## Yurt Dışı Makro Görünüm

- \* **Haftanın en önemli verisi olan ABD tarım dışı istihdam Ağustos'ta 170 bin kişilik beklentinin üzerinde kalarak 187 bin kişi olarak gerçekleşti.** Öte yandan işsizlik oranı beklentilerin üzerinde bir artış göstererek %3.5'ten %3.8'e yükseldi. Beklenti işsizlik oranının %3.5 seviyesinde sabit kalmıştı. İstihdam piyasasındaki kuvvetli seyre rağmen %4.4'te sabit kalması beklenen ortalama saatlik ücretler %4.4'ten %4.3'e geriledi. Ekonominin güçlü bir şekilde istihdam yaratıyor olması ancak buna karşılık ücret enflasyonunda gevşeme yaşanması Fed'in durma kararını destekleyecektir. Öte yandan 20 Eylül'de gerçekleşecek Fed FOMC toplantısında Fed'in faiz artışlarını durduracağına dair beklentiler de artmış durumda. Tarım dışı istihdamın beklenenin üzerinde gelmesi tahvil faizlerinde yaklaşık 10 baz puanlık bir hareket oluşturdu ve veri sonrası ABD 2 yıllık tahvil faizleri %4.79'dan %4.88'ye yükselirken DXY 103.33'ten 104.26'ya yükseldi.
- \* **Geçtiğimiz hafta açıklanan imalat PMI verileri Asya ve Avrupa'da hafif toparlanma, İngiltere ve Amerika'da zayıflamaya işaret etti.** Çin'de imalat PMI 49.2'den 51.0'e yani daralma bölgesinden ekonomik genişleme bölgesine geçerken Japonya'da imalat PMI Ağustos'ta 49.6'da sabit kaldı. Euro Bölgesi ve Almanya halen 50.0'nin altında zayıf düzeylerde seyretmekle birlikte Ağustos'ta imalat PMI sırayla 38.8 ve 42.7'den 39.1 ve 43.5'e yükseldi. Amerika'da endeks 49.9'dan 47.9'a önemli bir bozulma gösterirken beklentilerden çok mevcut durum koşullarını yansıtan ISM imalat endeksi 46.4'ten 47.6'ya yükseldi. ISM imalat endeksi alt kalemlerinden yeni siparişler düşüş gösterirken Fed açısından hafif kötü haber niteliğinde fiyatlar ve istihdam endeksi tarım dışı istihdam verisine paralel şekilde toparlanma gösterdi.
- \* **Öncü verilere göre Euro Bölgesi Ağustos enflasyonu %5.3'te sabit kalarak %5.1'lük beklentinin üzerinde kaldı.** Çekirdek enflasyon ise beklentilere paralel şekilde %5.5'ten %5.3'e geriledi. Veriler AMB'nin para politikasında sona yaklaşıldığı beklentisini oluştururken AMB Başkanı Lagarde Jackson Hole toplantısında küresel gelişmelerin enflasyonda volatilité yaratabileceğini ve daha kalıcı fiyat baskıları oluşabileceğini belirtti. Sıkı para politikasının devamına işaret eden açıklamalara rağmen EURUSD paritesi 1.08'in altına gelerek haftayı 1.0772 seviyelerinde kapattı. Yine geçtiğimiz hafta açıklanan Almanya öncü tüketici enflasyonu da %6.0 beklenirken %6.2'den %6.1'e geriledi.
- \* **İkinci çeyrekte ilk tahmine göre %2.4 büyüyün ABD ekonomisi ikinci tahmine göre %2.1 büyüdü. Kamu harcamalarında yukarı yönlü revizyon yapılırken aşağı yönlü revizyon özel stok yatırımları ve konut dışı sabit sermaye yatırımlarından kaynaklandı.** Reel tüketim harcamaları birinci çeyrekteki %4.2'lik büyümeden %1.7'ye yavaşlama gösterirken şirket karları %5.9 daralmadan %1.6 büyümeye döndü. Birinci çeyrekte %7.8 büyüyün ihracat Covid salgınından bu yana en büyük düşüşünü göstererek %10.6 daraldı.
- \* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**
- \* Haftanın piyasalar açısından en önemli verisi Perşembe TSİ 6:00'da açıklanacak Çin dış ticaret verileri olacak. Temmuz'da %5.0 düşmesi beklenirken %12.4 düşüş ile Ocak'tan bu yana en büyük daralmasını gösteren Çin ithalatının Ağustos'ta %8.8 gerilemesi bekleniyor. Beklenenin üzerinde bir daralma Çin'de iç talep koşullarının beklenenden daha hızlı bozulduğuna işaret edecek. İhracatın ise Ağustos'ta geçen senenin aynı ayına göre %9.8 gerilemesi bekleniyor. Temmuz'da ihracat %14.5 daralmayla Şubat 2020'den beri en hızlı düşüşünü gerçekleştirmişti. Beklenenin üzerinde bir daralma küresel yavaşlama ile ilgili endişelerin daha da artmasına neden olacaktır.
- \* Önümüzdeki hafta Salı günü çeşitli bölgeler için açıklanacak hizmet PMI verileri haftanın önemli verileri olacak. Çin ve Japonya hizmet PMI verileri ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak endeksler Temmuz'da sırayla 54.1 ve 53.8 olarak açıklanmıştı. Almanya'da 52.3 seviyesindeki Temmuz hizmet PMI'nın Ağustos'ta hızlı bir bozulma göstererek 47.3'e yükselmesi, Avrupa'da ve İngiltere'de de sırasıyla 50.9'dan 48.3'e ve 51.5'ten 48.7'ye gerilemesi bekleniyor. Önceki aylarda sıkı para politikasının etkisiyle kontrollü bir yavaşlama izlenimi veren Avrupa ekonomisinde hem imalat hem de hizmet sektörü resesyon işaretleri vermeye başlamış durumda. Çarşamba açıklanacak Euro Bölgesi Temmuz perakende satışlarda beklenen yıllık %1.4'lük daralma da bu durumu teyit eder nitelikte. Önceki ay perakende satışlar %1.2 daralmıştı. ABD'de Çarşamba 16:45'te açıklanacak hizmet PMI verileri ve ISM hizmet endeksi önceki aya göre ekonomik aktivitenin canlı ancak zayıflamakta olduğuna işaret ediyor. Hizmet PMI'nın Ağustos'ta 52.3'ten 51.0'e gerilemesi ISM hizmet endeksinin 52.7'den 52.5'e gerilemesi bekleniyor.
- \* Diğer önemli verilerden Perşembe 12:00'de açıklanacak Euro Bölgesi 2Ç22 GSYH büyümesine dair son tahminin de yıllık bazda %0.6 olması bekleniyor. Ekonomi önceki çeyrekte %1.1 büyümüşü. Cuma 2:50'de açıklanacak ve ilk çeyrekte %3.7 olarak açıklanan yıllıklandırılmış Japonya büyümesinin ikinci çeyrekte %5.5 olması bekleniyor. Çeyreksel bazda yatırım harcamalarının %1.8'den %0.7'ye gerilemesi beklenen Japonya'da özel tüketim ve dış talep ile ilgili beklenti bulunmuyor.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

1.09.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 837.71	-1.43	5.10
S&P 500	4 514.42	2.48	17.58
Nasdaq	14 031.82	3.25	34.06
NIKKEI 225	32 710.62	3.44	25.35
DAX	15 840.34	1.33	13.77
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.189	-0.99	7.96

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

1.09.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	8 553.72	3.49	43.89
BIST 100	8 056.12	4.40	46.23
VIOP 30 Yakın Vade	8 914.75	6.78	49.56
Gösterge Tahvil	21.55	-0.05	116.15

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

1.09.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.07	-0.18	0.71
USDTRY	26.73	1.43	42.88
EURTRY	28.78	0.47	43.72
Altın/Ons	1940	1.33	6.40
Brent Petrol	88.75	5.33	5.22

## Yurt İçi Makro Görünüm

- \* **Türkiye ekonomisi 2Ç23'te %3.5'lik piyasa beklentisinin üzerinde kalarak %3.8 büyüdü. Seçim öncesinde tüketim odaklı politikaların getirdiği özel tüketime dayalı büyüme kompozisyonu devam ederken sanayinin büyümeye katkısı negatif oldu.** Özel tüketim harcamaları ikinci çeyrekte %15,6 büyüdü; devletin nihai tüketim harcamaları ise %5,3 arttı. Önceki çeyrekte bu oranlar sırayla %17.3 ve %6.1 olarak gerçekleşmişti. Yatırım harcamaları yılın ikinci çeyreğinde hızlanma göstererek %3.7'den %5,1'e yükseldi. Dış talebin büyümeye negatif katkısı daha da arttı. Birinci çeyrekte %2.6 daralan ihracat ikinci çeyrekte %9.0 daralırken ilk çeyrekte %14.2 artan ithalat büyümesi ikinci çeyrekte %20.3 oldu.
- \* **Temmuz'da dış ticaret açığı öncü verilerin işaret ettiğine paralel şekilde 12.2 milyar dolar olarak gerçekleşti.** İhracat %8.3 artışla 20.1 milyar dolar olurken ithalat %10,5 artışla 32.3 milyar dolar oldu. Böylece 12 aylık toplam dış ticaret açığı 119.3 milyar dolardan 120.8 milyar dolara yükseldi. Enerji ve altın hariç dış ticaret açığı ise 20.6 milyar dolardan 23.7 milyar dolara yükseldi. Önümüzdeki dönemde iç talepteki daralma ve Merkez Bankası'nın cari açığı düşürmek üzere aldığı makro ihtiyati tedbirler sayesinde ithalat talebinin yavaşladığını görebiliriz. Ancak küresel yavaşlamanın devam etmesi ihracat artışının sınırlı şekilde olmasına neden olacaktır. Bu yüzden dış ticaret açığında düşüş beklemekle birlikte yıl sonunda cari açığın 40 milyar doların üzerinde gerçekleşmesini bekliyoruz.
- \* **İstanbul Sanayi Odası Türkiye imalat PMI Ağustos'ta 50.0'nin altında kalmaya ve zayıflamaya devam etti.** Endeks 49.9'dan 49.0'a gerileyerek imalat sektöründe yeni sipariş, satın alma ve üretim aktivitesindeki yavaşlamayı yansıttı. İstihdamda hafif artış yaşanırken enflasyonist baskının siparişlerin düşmesinin ardındaki ana neden olduğu belirtildi.
- \* **25 Ağustos haftasında TCMB rezervleri 0,2 milyar dolar artışla 117,3 milyar dolar olurken döviz rezervleri 0.3 milyar dolar geriledi.** Böylece, yılbaşından bu yana rezervler 11,5 milyar dolar azalırken, 52 haftalık rezerv birikimi 4,8 milyar dolardan 5.7 milyar dolara yükseldi oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 25 Ağustos haftasında 6,7 milyar dolardan 5,8 milyar dolara gerilerken, Hazine mevduatı dahil net rezervler 17,6 milyar dolardan 16,1 milyar dolara düştü. TCMB'nin açık döviz pozisyonu 61,8 milyar dolardan 66,6 milyar dolara yükseldi.
- \* **Yurt dışında yerleşik kişiler 25 Ağustos haftasında 341 milyon dolarlık hisse senedi ve 20 milyon dolarlık tahvil sattı.** Böylece yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi girişleri 0,2 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 1,0 milyar dolar arttı. Son 52 haftadaki toplam sermaye çıkışı ise 0.4 milyar dolardan 0.7 milyar dolara yükseldi.
- \* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**
- \* **TÜİK 4 Eylül Pazartesi günü Ağustos ayı enflasyon verilerini açıklayacak.** TÜFE enflasyonunun aylık bazda %7,4 ile yıllık enflasyonu %47,8'den %56,5'e yükseltmesi bekleniyor. Temmuz ayında enflasyonun asgari ücret zammı, vergiler, diğer fiyat ayarlamaları ve kur geçişkenliği nedeniyle %45.0'in üzerine sıçramasının ardından gecikmeli etkilerle tüketici enflasyonunun %60.0'a doğru yükseldiğini göreceğiz. Maliyet yönlü baskıların artması ÜFE'de de artışı beraberinde getirecektir.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

1.09.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	7 716.67	2.71	40.07
<b>BİST 50</b>	6 806.47	2.47	40.03
<b>BİST 30</b>	8 265.47	2.28	39.04
<b>BİST Sınai</b>	12 189.22	2.62	36.89
<b>BİST Mali</b>	7 577.09	3.72	40.61
<b>BİST Banka</b>	7 362.43	6.07	46.44
<b>BİST Teknoloji</b>	7 902.83	1.52	24.22
<b>VIOP 30 Yakın Vade</b>	8 348.75	2.62	40.06
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	21.56	19.31	116.25

## En Çok İşlem Gören Hisseler

1.09.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>İŞ BANKASI</b>	ISCTR	21.36	18.67	10 996 314,8
<b>ASTOR ENERJİ AS</b>	ASTOR	141.8	24.39	8 867 000,0
<b>TÜRK HAVA YOLLARI</b>	THYAO	254	10.2	8 359 106,1
<b>TÜPRAŞ</b>	TUPRS	142.7	12.36	7 975 671,5
<b>ŞİŞECAM</b>	SISE	51.65	6.76	7 255 108,9

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

1.09.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>YÜKSELENLER</b>				
<b>ALFA SOLAR ENERJİ</b>	ALFAS	158.9	60.85	822 489,2
<b>BORUSAN</b>	BRSAN	836	56.26	2 489 326,3
<b>ÇEMTAŞ</b>	CEMTS	14.29	32.19	299 107,4
<b>BAGFAŞ BANDIRMA</b>	BAGFS	36.5	27.71	216 031,9
<b>GALATA WIND</b>	GWIND	31.9	27.29	509 213,8
<b>DÜŞENLER</b>				
<b>GARANTI</b>	GARAN	50.85	-6.61	2 638 022,0
<b>GLOBAL YATIRIM</b>	GLYHO	12.24	-5.85	157 773,6
<b>YAPI KREDİ</b>	YKBNK	16.1	-4.45	4 764 087,7
<b>EUROPEN ENDÜSTRİ</b>	EUREN	20.5	-3.94	770 870,4
<b>AKBANK</b>	AKBNK	29.38	-3.42	4 360 089,4

## 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 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.*