

## Yurt Dışı Makro Görünüm

- \* **Haftanın en kritik verisi olan ABD Mayıs ayı enflasyonu aylık bazda %0.2'lik piyasa beklentisinin üzerinde kalarak %0.3 olarak açıklanırken yıllık bazda enflasyon %3.2'den %3.7'ye yükseldi.** Beklenti enflasyonun %3.6 olarak gerçekleşmesiydi. Çekirdek enflasyon ise beklentilere paralel şekilde %4.7'den %4.3'e geriledi. Aylık enflasyona en büyük katkı %5.6 artan enerji fiyatlarından ve barınma enflasyonundan geldi. Veriler Fed'in önceki toplantıdan bu yana verdiği durma sinyalini destekler nitelikte gerçekleşti.
- \* **Haftanın diğer kritik gündemi Avrupa Merkez Bankası faiz kararıydı. AMB biraz sürpriz sayılabilecek bir kararla politika faizini 25 baz puan daha artırarak %4.25'e yükseltti.** Politika faizinin onuncu kez artırılmasının ardından geldiği nokta halen yılsonunda %5.6 olması beklenen enflasyonun altında. Kararın tam konsensus değil ama kuvvetli bir çoğunlukla alındığı belirtildi. Faiz artışına rağmen EURUSD paritesi 1.07'nin üzerine çıkmayı başaramadı. Bu arada bankanın enflasyon tahminleri, bu yıl için %5,4'ten %5,6'ya, gelecek yıl için %3,0'ten %3,2'ye yükseltildi.
- \* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?**
- \* Haftanın en önemli gündemi Fed FOMC toplantısı olurken İngiltere Merkez Bankası kararı, Japonya Merkez Bankası kararı, İngiltere enflasyonu ve öncü PMI verileri yakından takip edilecek. Manşet enflasyondaki artışa karşın ABD'de çekirdek TÜFE enflasyonun %4,7'den %4,3'e gerilemesi ve ekonomik aktivitede yavaşlamayı teyit eden veriler Fed'in bu haftaki FOMC toplantısında faiz artışlarına ara vereceğini gösteriyor. Böylece ABD Merkez Bankası geçen yılın Mart ayında %0.25 seviyesinde başlattığı faiz artış döngüsünü %5.5'te sonlandırmış olacak. Her ne kadar veri bağımlılığı vurgusu halen ön planda olsa da önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitede yavaşlamanın devam edeceğini beklediğimiz için Fed'in politika faizini en az 6 ay bu seviyede tutmasını bekliyoruz. Bu haftaki toplantı Fed üyelerinin önemli makro ekonomik göstergelere dair tahminlerini paylaşacağı bir toplantı olması açısından da önemli olacak. Hatırlatmak gerekirse, Haziran ayındaki tahminlere göre Fed üyeleri yılsonunda çekirdek PCE enflasyonunun %3.9, federal fonlama oranının %5.6, işsizlik oranının %4.1 olmasını öngörmüştü.
- \* İngiltere'de Çarşamba açıklanacak Ağustos enflasyonunun %6.8'den %7.1'e hızlanmaya işaret etmesi bekleniyor. Çekirdek enflasyon ile ilgili beklenti ise enflasyonun %6.9'dan %6.8'e hafif bir düşüş göstermesi yönünde. Veri bir gün sonra gerçekleştirilecek İngiltere Merkez Bankası faiz kararı açısından da oldukça önemli olacak. İngiltere Merkez Bankası'nın perşembe günü gerçekleştireceği toplantısında politika faizini 25 baz puan daha artırarak %5.5'e yükseltmesi bekleniyor. Banka faiz artışlarına devam etmesine rağmen enflasyon %2.0'lik hedefin oldukça üzerinde seyretmeye devam ediyor. Bu yüzden ABD'de ve Avrupa'da faiz artışlarının durdurulması beklentisi ön plana çıkarken İngiltere'de sıkılaştırmanın önümüzdeki aylarda da devam etmesi söz konusu olabilir. Açıklama metninin faiz artışlarının devamına işaret etmesi geçtiğimiz hafta 1.238'lere kadar gerileyen GBPUSD'de değerlendirilmeye getirecektir.
- \* Cuma sabah 6:00'da açıklanacak Japonya Merkez Bankası kararında getiri eğrisi kontrolü ile ilgili bir değişiklik ya da politika faizine geçiş gibi bir sürpriz beklenmiyor.
- \* Cuma 3:30'da açıklanacak Japonya Eylül ayı öncü PMI verileri ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak önceki ay öncü imalat ve hizmet PMI sırayla 49.7 ve 54.3 olmuştu. Avrupa'da ise Almanya imalat PMI'da hafif bir artış beklense de genel olarak zayıflama görünümü hakim. Cuma 10:30'da açıklanacak Almanya öncü imalat PMI'nin 39.1'den 39.3'e yükselmesi hizmet PMI'nin ise 47.3'ten 47.1'e hafif düşüş göstermesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nin tamamında imalat sanayi öncü PMI'nin 43.5'ten 44.0'e yükselmesi, hizmet öncü PMI'nin ise 47.9'dan 47.5'e gerilemesi bekleniyor. İngiltere'de ise imalat PMI'nin 49.0 seviyesinde sabit kalması ancak hizmet PMI'nin 49.5'ten 49.0'a gerilemesi bekleniyor. Amerika'da da beklentiler zayıf nitelikte. Piyasa beklentisine göre Eylül'de ayında ABD'de öncü imalat PMI'nin 50.0'nin altında, 47.9 seviyesinde sabit kalması beklenirken hizmet PMI'nin ise 50.5'ten 50.3'e gerilemesi bekleniyor. Çin ile ilgili öncü PMI verileri açıklanmıyor ancak PMI verileri küresel ekonominin yavaşlamaya devam ettiğine dair daha fazla sinyal veriyor.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

| 15.09.2023           | Kapanış   | Haftalık Değişim (%) | YBB Değişim (%) |
|----------------------|-----------|----------------------|-----------------|
| Dow Jones            | 34 618.24 | 0.12                 | 4.44            |
| S&P 500              | 4 449.37  | -0.20                | 15.89           |
| Nasdaq               | 13 708.33 | -0.39                | 30.97           |
| NIKKEI 225           | 33 533.09 | 2.84                 | 28.51           |
| DAX                  | 15 893.53 | 0.97                 | 14.15           |
| ABD 10 Yıllık Tahvil | 4.334     | 1.55                 | 11.70           |

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

| 15.09.2023         | Kapanış  | Haftalık Değişim (%) | YBB Değişim (%) |
|--------------------|----------|----------------------|-----------------|
| BIST 30            | 8 372.22 | -5.17                | 40.83           |
| BIST 100           | 7 961.98 | -4.36                | 44.52           |
| VIOP 30 Yakın Vade | 8630     | -5.76                | 44.78           |
| Gösterge Tahvil    | 22.07    | -7.58                | 121.36          |

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

| 15.09.2023   | Kapanış | Haftalık Değişim (%) | YBB Değişim (%) |
|--------------|---------|----------------------|-----------------|
| EUR/USD      | 1.06    | -0.37                | -0.35           |
| USDTRY       | 27.00   | 0.59                 | 44.33           |
| EURTRY       | 28.80   | 0.26                 | 43.81           |
| Altın/Ons    | 1923    | 0.24                 | 5.49            |
| Brent Petrol | 93.66   | 3.89                 | 11.08           |

## Yurt İçi Makro Görünüm

- \* **Temmuz ayında sanayi üretimi geçen senenin aynı ayına göre %7,45 artarak %5,5 seviyesindeki büyüme beklentilerin üzerinde kaldı.** Dayanıklı tüketim malı imalatı % 16 büyürken sermaye malı imalatı %25.6 büyüdü. Bu iki kalemtedeki büyümenin deprem bölgesinin yeniden imarı dolayısıyla oluşan inşaat ve diğer yatırımlardaki artış nedeniyle gerçekleştiğini düşünüyoruz. Bu verileri destekler nitelikte sermaye malı kategorisindeki makine ve teçhizat imalatı da Temmuz ayında geçen senenin aynı ayına göre % 15.4 büyüdü. Haziran'da makine ve teçhizat imalatı %6.8 büyüme göstermişti.
- \* **Temmuz'da cari işlemler dengesi 5,5 milyar dolar açık ile 4,75 milyar dolar civarındaki beklentimizin üzerinde gerçekleşti.** Önceki senenin aynı ayında cari denge 3,5 milyar dolar açık vermişti. Böylece Haziran'da ayında 56,5 milyar dolar olan 12 aylık toplam cari açık 58,5 milyar dolara yükseldi; enerji ve altın hariç cari fazla 42,1 milyar dolardan 38,5 milyar dolara geriledi. Aylık bazda cari dengedeki bozulma mal dengesinin yanı sıra hizmet dengesindeki bozulmadan kaynaklandı. Önümüzdeki dönemde küresel yavaşlamanın ihracat üzerindeki olumsuz etkisini hissetmeye devam edecek olsak da seçim sonrasında iç talep artışı durdurmayı yönelik önlemler ve altın ithalatının düşüşü toplam ithalat artışını frenleyecek ve cari dengedeki bozulmayı tersine çevirecektir. Böylece cari açığın yılsonunda 50 milyar doların altına gerilemesini bekliyoruz.
- \* **Eylül ayı için açıklanan Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre son aylarda beklenenin üzerinde açıklanan enflasyon verileri yıl sonu ve de orta vadeli enflasyon beklentilerini önemli ölçüde bozmuş gibi görünüyor.** Anket sonuçlarına göre piyasa katılımcıları yıl sonunda enflasyonun %67.2 olmasını bekliyor. Bizim beklentimiz de yılsonunda enflasyonun %65.0'in üzerinde gerçekleşeceği yönünde. Bu oran önceki ankette %59,5 olarak gerçekleşmişti. Ayrıca 12 ay ve 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentileri de sırayla %42.0 ve %22,5'ten %44,9 ve %23,9'a yükseldi. Enflasyondaki bu artışa paralel şekilde piyasada Merkez Bankası'ndan faiz artışıyla ilgili beklentiler de yukarı revize edildi. Ağustos ayında gerçekleşen 750 baz puanlık faiz artışının ardından piyasa katılımcıları Eylül ayında da 500 baz puanlık bir artış daha bekliyor. Buna göre bu ay sonunda %30'a ulaşması beklenen haftalık repo faizinin 3 ay sonunda %35'e yakın şekilde ortalama %34,7, bir sene içerisinde ise %32,4 olarak gerçekleşmesi bekleniyor.
- \* **Ağustos'ta merkezi yönetim bütçesi 51.3 milyar TL fazla vererek geçen yılın aynı ayındaki 3.6 milyar TL fazlaya nazaran oldukça olumlu bir performans gösterdi.** Böylece 12 aylık toplam bütçe açığı 603.3 milyar TL'den 555.6 milyar TL'ye geriledi. Böylece OVP'de yılsonu için yer alan %6.4'lük bütçe açığına karşılık Ağustos itibarıyla bütçe açığı tahmini GSYH'nin %2.6'sı düzeyinde gerçekleşti. Yılın son çeyreğinde depreme yönelik harcamaların ve talep düşüşün yaratacağı vergi kaybının etkisiyle bütçede hızlı bir bozulma görebiliriz.
- \* **Temmuz'da işsizlik oranı %9,6'dan 9,4'e gerileyerek istihdam piyasasının yılın ikinci yarısında ekonomik aktivitedeki yavaşlamadan çok fazla etkilenmediğini gösterdi.** İşsiz sayısı bir önceki aya göre 38.000 kişi azalırken istihdamda 318.000 kişilik artış yaşandı. Böylece işgücüne katılım oranı %53'ten %53,4'e yükseldi; istihdam oranı ise % 47,9'dan %48.4'e yükseldi.
- \* **8 Eylül haftasında TCMB brüt döviz rezervleri önceki haftaya 0.5 milyar dolar artış gösterirken altın rezervlerinin benzer miktarda düşüş göstermesi toplam brüt rezervlerin düzeyinde değişiklik olmamasına neden oldu.** Böylece yılbaşından bu yana döviz rezervleri 3.6 milyar dolar düşüşle 79.3 milyar dolar; altın rezervleri ise 4.5 milyar dolar düşüşle 41.4 milyar dolara geriledi. 8 Eylül haftasında net rezervler 5,8 milyar dolardan 7,6 milyar dolarda sabit kalırken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 17.9 milyar dolardan 18.1 milyar dolar seviyesine yükseldi. TCMB'nin döviz açık pozisyonu ise 67.1 milyar dolardan 66.6 milyar dolara geriledi.
- \* **8 Eylül haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında 1 milyon dolarlık, tahvil piyasasında 28 milyon dolarlık satış gerçekleştirdi.** Böylece yılbaşından bu yana yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 0.1 milyar dolar olurken tahvil pozisyonu 1.3 milyar dolar oldu. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 1.2 milyar doları hisse senedi satışı olmak üzere 0.1 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

| 15.09.2023                   | Kapanış  | Haftalık Değişim (%) | YBB Değişim (%) |
|------------------------------|----------|----------------------|-----------------|
| <b>BİST 100</b>              | 7 961.98 | -4.36                | 44.52           |
| <b>BİST 50</b>               | 6 948.39 | -4.75                | 42.95           |
| <b>BİST 30</b>               | 8 372.22 | -5.17                | 40.83           |
| <b>BİST Sınai</b>            | 12 951.4 | -3.15                | 45.45           |
| <b>BİST Mali</b>             | 7 875.01 | -4.73                | 46.14           |
| <b>BİST Banka</b>            | 7 560.51 | -8.70                | 50.38           |
| <b>BİST Teknoloji</b>        | 8 782.24 | -3.91                | 38.04           |
| <b>VIOP 30 Yakın Vade</b>    | 8630     | -5.76                | 44.78           |
| <b>Gösterge Tahvil Faizi</b> | 22.07    | -7.58                | 121.36          |

## En Çok İşlem Gören Hisseler

| 15.09.2023               | Hisse Kodu | Son Kapanış | Haftalık Değişim (%) | Hacim 000TRY |
|--------------------------|------------|-------------|----------------------|--------------|
| <b>ŞİŞECAM</b>           | SISE       | 54.55       | 0.18                 | 7 529 481,5  |
| <b>TÜRK HAVA YOLLARI</b> | THYAO      | 227.1       | -7.15                | 7304 820,4   |
| <b>KOZA ALTIN</b>        | KOZAL      | 29.78       | -1.91                | 675 0243,5   |
| <b>ENKA İNŞAAT</b>       | ENKAI      | 36.7        | 6.38                 | 6 286 202,0  |
| <b>İŞ BANKASI</b>        | ISCTR      | 21.58       | -12.13               | 5 678 311,3  |

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

| 15.09.2023                 | Hisse Kodu | Son Kapanış | Haftalık Değişim (%) | Hacim 000TRY |
|----------------------------|------------|-------------|----------------------|--------------|
| <b>YÜKSELENLER</b>         |            |             |                      |              |
| <b>ŞEKERBANK</b>           | SKBNK      | 5.63        | 12.15                | 1 549 074,4  |
| <b>İŞ GYO</b>              | ISGYO      | 23.82       | 9.77                 | 524 445,2    |
| <b>GALATA WİND</b>         | GWIND      | 32.66       | 8.29                 | 747 773,2    |
| <b>AKSA</b>                | AKSA       | 90.7        | 8.17                 | 635 035,1    |
| <b>TOFAŞ</b>               | TOASO      | 290.6       | 7.63                 | 2 845 224,3  |
| <b>DÜŞENLER</b>            |            |             |                      |              |
| <b>TUKAŞ GIDA</b>          | TUKAS      | 10.95       | -16.09               | 1 463 129,6  |
| <b>EMLAK KONUT</b>         | EKGYO      | 8.35        | -13.02               | 2 895 777,1  |
| <b>KİMTEKS POLİURE-TAN</b> | KMPUR      | 80.1        | -12.98               | 42 4331,6    |
| <b>AKBANK</b>              | AKBNK      | 28.44       | -12.81               | 3 797 668,3  |
| <b>İŞ BANKASI</b>          | ISCTR      | 21.58       | -12.13               | 5 678 311,3  |

- \* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**
- \* TCMB 21 Eylül Haziran Perşembe günü, geçen ay gerçekleştirilen 750 baz puanlık artışın ardından kritik bir politika toplantısı gerçekleştirecek. TCMB geçtiğimiz ay politika faizini %17,5'ten %25'e yükseltmişti. Eylül toplantısı Merkez Bankası'nın bundan sonra da büyük adımlarla parasal sıkılaştırmaya devam edip etmeyeceği ile ilgili fikir vermesi açısından piyasa için büyük önem taşıyor. Piyasa beklentisi bu toplantıda 500 baz puan artışla politika faizinin %30'a yükseltilmesi yönünde. Bizim beklentimize paralel bu beklentinin altında bir faiz artışı enflasyonla mücadele adına hayal kırıklığı yaratacaktır. Hatırlatmak gerekirse tüketici enflasyonu Temmuz'da %9.5, Ağustos'ta %9,1 ile beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmişti. Bu nedenle yıl sonu enflasyon beklentileri %65'in de üzerine yükseldi. Enflasyon beklentilerindeki bozulmaya istinaden Merkez Bankası'nın hem kuvvetli bir faiz artışı yapmasını hem de açıklama metninde şahin bir tonda mesaj vermesini bekleriz.
- \* TÜİK 21 Eylül günü Eylül ayı tüketici güvenini açıklayacak. Tüketici güveni Ağustos'ta 80.1'den 68.0'e keskin bir düşüş göstermişti.
- \* Cuma açıklanacak turizm istatistikleri ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Temmuz'da gelen turist sayısındaki artış hızı %11.3'ten %7.6'ya geriledi.

## Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

**E-posta:** [arastirma@dinamikyatirim.com.tr](mailto: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.*