

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Enflasyon verisi yine piyasaları hareketlendirdi...** ABD'de Eylül TÜFE enflasyonu aylık %0.1'lik piyasa beklentisine karşılık %0.4 olarak gerçekleşti. Böylece yıllık enflasyon %8.3'ten %8.2'ye geriledi ancak beklentinin %8.1 olması piyasada hızlı bir negatif reaksiyon oluşmasına neden oldu. Ayrıca çekirdek enflasyon da artışını sürdürerek %6.5 seviyesindeki beklentilere karşılık %6.3'ten %6.6'ya çıktı. Veri sonrası 10Y faiz gösterge faiz oranı %3.89 civarından %4.0'un üzerine çıkarken dolar endeksi 114'ün üzerine yükseldi. ABD'de beklentilerin üzerinde gerçekleşen TÜFE enflasyonunun bir gün öncesinde açıklanan ÜFE enflasyonu da Eylül'de %0.2 düşüş beklentisine karşılık %0.4 artış gösterdi. Yılda yıla enflasyon %8.4'lük beklentinin üzerinde kalarak %8.7'den %8.5'e geriledi. Çekirdek ÜFE enflasyonu ise %7.2'de sabit kaldı; beklenti enflasyonun %7,3'e yükselmesi idi.
- * **Almanya'da enflasyon yükselişine devam ediyor...** Haftanın bir diğer önemli enflasyon verisi olan Almanya enflasyonu Eylül'de beklentilere paralel şekilde %7.9'dan %10.0'a yükseldi. Harmonize TÜFE enflasyonu ise yine öncü göstergelere paralel şekilde %8.8'den %10.9'a çıktı. Enflasyondaki artışta enerji fiyatlarının yanı sıra gıda ve hizmet enflasyonundaki artışlar da etkili oldu. Türkiye'nin yanı sıra dünyada faiz indirimi gerçekleştiren iki ülkeden biri olan Çin'de tüketici enflasyonu Eylül'de beklentilere paralel şekilde %2.5'ten %2.8'e yükseldi. ÜFE enflasyonu ise %1.0'lik beklentiye karşılık %0.9 olarak gerçekleşti. Ağustos'ta Çin ÜFE enflasyonu %2.3 seviyesindeydi.
- * **Sanayi üretimi Avrupa'da yükselirken İngiltere ve Hindistan'da sert düştü...** Hafta içerisinde yurt dışında açıklanan bir diğer önemli veri seti sanayi üretimi üzerinedi. İtalya'da Ağustos ayında sanayi üretimi yıllık %1.3'ten %2.9'a, Euro Bölgesi'nde yıllık %2.5'ten %2.5'e yükselirken İngiltere'de %3.2'den %5.2'ye, Hindistan'da %2.2'den %0.8'e geriledi. Euro Bölgesi'nde üretimde toparlanma olduğunu görmek olumlu olurken verinin yaz aylarına ait veri olması sonraki aylarda zayıflama görebileceğimizi düşündürüyor.
- * **Bu hafta yurt dürt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Önümüzdeki haftanın yurt dışı ana gündemi çeşitli bölgelerden sanayi üretimi ve enflasyon verileri olacak. Pazartesi 7:30'da Japonya'da açıklanacak nihai Ağustos sanayi üretimi büyümesinin aylık bazda %2.7 olması bekleniyor. Önceki ay üretim artışı %0.2'den revize edilerek %0.8 olarak gerçekleşmişti. Öncü verilere göre Ağustos'ta yıllık sanayi üretimi artışı %5.1 oldu. Salı 5:00'te açıklanacak Çin Eylül ayı sanayi üretiminin ise %4.2'den %4.5'e yükselmesi bekleniyor. Ayrıca aynı gün aynı saatte açıklanacak Çin 3Q22 büyümesinin 2Ç22'deki %2.6 daralmanın ardından %3.5 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Aynı gün 16:15'te açıklanacak ABD sanayi üretiminin Eylül'de aylık bazda %0.1 büyümesi bekleniyor. Ağustos'ta sanayi üretimi %0.2 daralmıştı. Çarşamba 9:00'da açıklanacak İngiltere TÜFE enflasyonunun %9.9'dan %10'a yükselmesi beklenirken çekirdek enflasyonun %6.3'ten %6.4'e çıkması bekleniyor. Aynı gün 12:00'de açıklanacak Euro Bölgesi nihai enflasyonunu ile ilgili piyasa beklentisi manşet enflasyonun %9.1'den %10.0'a, çekirdek enflasyonun ise %4.3'ten %4.8'e çıkması. Perşembe 9:00'da Almanya ÜFE enflasyonu açıklanacak. Piyasa beklentisi Eylül'de ÜFE enflasyonunun %45.8'den %44.0'e gerilemesi yönünde. Cuma 02:30'da açıklanacak Japonya Eylül ayı manşet TÜFE enflasyonu ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak çekirdek enflasyonun %2.8'den %3.0'e yükselmesi bekleniyor. Manşet enflasyon Ağustos'ta %3.0 olarak gerçekleşmişti.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

14.10.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	29 590.41	-4.00	-18.57
S&P 500	3 693.23	-4.65	-22.51
Nasdaq	10 867.93	-5.07	-30.53
NIKKEI 225	27 153.83	-1.50	-5.69
DAX	12 284.19	-3.59	-22.67
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.69	6.84	143.53

Yurt İçi Piyasalar Özeti

14.10.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	3 952.71	0.96	95.19
BIST 100	3 626.96	1.66	95.24
VIÖB 30 Yakın Vade	3 974.50	-0.56	96.54
Gösterge Tahvil	16.03	2.95	-29.38

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

14.10.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0016	-0.32	-11.96
USDTRY	18.2555	0.12	36.21
EURTRY	18.2873	-0.13	21.06
Altın / Ons	1676	-2.44	-8.42
Brent Petrol	90.65	-1.20	16.56

Yurt İçi Makro Görünüm

* **Sanayi üretimi beklentilerin altında kaldı...**Veri gündeminin çok yoğun olduğu haftada açıklanan verilerden sanayi üretimi Ağustos'ta %4.0 civarındaki beklentilerin oldukça altında kalarak geçen seneye göre %1.0 büyüme gösterdi. Böylece yılın 3. çeyreğinin ilk iki ayında üretim büyümesi %1.75 oldu. Nisan'da beri ivme kaybeden sanayi üretim artışı önceki ay %2,5 büyüme göstermişti. Mevsimsellikten arındırılmış bazda sanayi üretimi artışı önceki ay kaydedilen %6.12'lik daralmanın baz etkisiyle aylık bazda %2.4 toparlanma gösterdi. Büyüme göstergelerinden reel kesim güven endeksi, PMI, elektrik tüketimi gibi veriler de bu aylarda ekonomik aktivitede yavaşlama sinyalleri vermiş ancak kapasite kullanımının güçlü seyretmesi üretimin hala canlı olduğunu düşündürmüştü. Ancak ihracattaki ivme kaybının iç talepteki yavaşlamayla birlikte üretim üzerinde olumsuz etkisini hissettirmeye başladığını görüyoruz. Üretim artışına en büyük katkının 1.9 puan ile giyimden en düşük katkının ise -11 puan ile metal cevheri madencilikinden ve -3.5 puan ile elektrik, gaz, buhar üretiminden geldiğini görüyoruz. Ana ihracatçı kalemlerde basit metaller yıllık bazda %14.7 daralma ile üretim büyümesini 1.3 puan aşağı çekerken yatırım göstergelerinden makine ve teçhizat üretimi %11.4 artışla büyümeye 0.5 puan katkıda bulundu.

* **Cari işlemler açık verdi...**Ağustos ayında cari işlemler dengesi beklentimize paralel şekilde 3.1 milyar dolar açık verdi. Piyasa beklentisi 3.5 milyar dolar civarında, geçen senenin aynı ayında cari işlemler dengesi 1.1 milyar dolar fazla verir durumdaydı. Ağustos ayında 12 aylık toplam cari açık 36,7 milyar dolardan 40,9 milyar dolara yükselirken, enerji ve altın hariç cari işlemler fazlası 39.9 milyar dolardan 41.2 milyar dolara yükseldi. Turizm ve ihracat gelirlerindeki yavaşlama cari dengede öncelikli olarak ithalat kaynaklı bozulmayı daha da körüklüyor. İhracat geçen senenin aynı ayına göre %12.4 ile son bir yılın en düşük büyümesini gösterirken turizm gelirleri %38.7 ile Mart 2021'den bu yana en düşük büyüme oranını gösterdi. Önümüzdeki dönemde Avrupa'da yaşanan enerji krizinin ve küresel yavaşlamanın ihracat gelirlerini daha da yavaşlatmasını ve cari açığı bozulmanın devam etmesini bekliyoruz. Cari açığın kur üzerinde baskı oluşturmasına neden olan en önemli unsur olarak sermaye dengesinin de sağlıksız yapısı devam etse de Akkuyu Santrali için USD 5.5 milyar dolarlık mevduat girişi ve 2.4 milyar dolarlık banka dışı sektörler kredi kullanımı aylık sermaye girişinin 9.9 milyar dolar olmasını sağladı. Geçen sene Ağustos'ta da IMF tarafından sağlanan SDR desteği nedeniyle sermaye girişinin yüksek olması nedeniyle 12 aylık toplam sermaye girişi 16.5 milyar dolardan 16.7 milyar dolara yükseldi. Cari açığın finansmanında 16.7 milyar dolarlık sermaye girişinin 1 milyar dolarlık rezerv kullanımının yanı sıra 23.1 milyar dolarlık net hata noksan önemli rol oynadı. Daha çok bir seferlik veya sürdürülebilirliği kesin olmayan kalemlerden oluşan finansman yapısı önümüzdeki dönemde cari açığın finansmanının rezervler üzerinde daha fazla yük oluşturmasına neden olabilir.

* **İşsizlik geriledi...**Ağustos ayında işsiz sayısı bir önceki aya göre 100 bin kişi azalarak 3.31 milyon kişi oldu; çalışan sayısı ise 366 bin kişilik artışla 31.0 milyona ulaştı. Böylelikle işgücündeki 266 bin kişilik artışla birlikte geçen sene Ağustos'ta %12.0 olan işsizlik oranı bu yıl %9.8'e gerilerken önceki ay %10.0 olan mevsimsel etkilerden arındırılmamış işsizlik oranı %9.6'ya geriledi. Aylık bazda istihdamın %1.2'lik artışına karşılık işsiz sayısının %2.9 düşmesi işgücüne katılım oranının %62.6'dan %53.0'e çıkmasına neden oldu. PMI, reel kesim güven endeksi gibi üretim göstergelerindeki hafif zayıflamaya rağmen istihdam piyasasının gücünü koruduğunu görüyoruz. İşsiz sayısının yanı sıra yarı zamanlı çalışanlar ve işbaşı yapmaya hazır ancak iş aramayanları da dahil eden atıl işgücü oranı da Ağustos'ta önceki aya göre düşüş göstererek %22.4'ten %19.8'e geriledi. Bu da işsizlikteki düşüşün sadece işsiz olarak tanımlanan kesimdeki azalmadan değil iş bulabilen kişi sayısındaki artıştan kaynaklandığını gösteriyor. Eylül ayı ile birlikte daha fazla göstergede gördüğümüz zayıflık istihdam piyasasının bu gücünü sürdürmesine engel olabilir. Bu yüzden Eylül itibarıyla işsizlik oranlarında düşüşün sona erdiğini ve son çeyrekte işsizlik oranının yeniden iki haneli oranlara yükseldiğini görebiliriz.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

14.10.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	3 626.96	1.66	95.24
BİST 50	3 208.08	1.15	94.88
BİST 30	3 952.71	0.96	95.19
BİST Sınai	5 830.77	1.17	71.28
BİST Mali	3 515.24	1.87	100.41
BİST Banka	3 437.64	4.05	115.43
BİST Teknoloji	3 646.07	3.82	42.40
VIOP 30 Yakın Vade	3 974.50	-0.56	96.54
Gösterge Tahvil Faizi	16.03	2.95	-29.38

En Çok İşlem Gören Hisseler

14.10.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	90.00	6.26	6 573 761,0
SASA POLYESTER	SASA	85.70	0.59	2 933 250,2
YAPI KREDİ BANKASI	ASELS	31.14	-0.95	2 760 807,9
GARANTI BANKASI	PETKM	14.59	1.96	2 571 574,7
ASELSAN	AKBNK	13.50	4.65	2 400 097,0

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

14.10.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
GİRİŞİM ELEKTRİK	GESAN	119.60	28.53	476 863,0
KONTROLMATİK	KONTR	92.20	27.00	1 223 349,8
PASİFİK GYO	PSGYO	6.78	25.09	179 249,5
EGE ENDÜSTRİ	EGEEN	2880.70	22.26	234 545,5
AKFEN GYO	AKFGY	3.96	20.73	547 345,4
DÜŞENLER				
TEKFEN	TKFEN	31.32	-9.01	583 938,1
İŞ FİNANSAL KİRALAMA	ISFIN	7.45	-6.29	29 621,9
GÜBRE FABRİKALARI	GUBRF	135.50	-6.23	460 253,6
TOFAŞ	TOASO	95.25	-6.16	698 624,7
HALK BANKASI	HALKB	7.23	-5.61	687 718,6

- * **Hazine'nin 3 tane daha ihalesi var...**Hazine dün gerçekleştirdiği 7Y FRN (03.10.2029) ihalesinde 2.5 milyar TL'si rekabetçi olmayan teklif (ROT) olmak üzere toplam 4.8 milyar TL borçlandı. İhalede ortalama dönem faiz %9.9 olarak gerçekleşti. Hazine Ağustos'ta %12.24, Eylül'de %9.78 faizle borçlanmıştı. İhalede tekliflerin %53.8'i karşılandı. Hazine ayrıca 11.5 milyar TL tutarında 5 yıl vadeli sabit kira getirili kira sertifikası (06.10.2027) ihracı gerçekleştirdi. Hazine Pazartesi de 5Y vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devlet tahvili (15.09.2027) ihraç etmiş ve toplam 21.2 milyar TL borçlanmıştı. İhale öncesi 13.5 milyar TL ROT satışı gerçekleşti; ihalede tekliflerin %77.5'i karşılandı. Geçtiğimiz ay aynı vadeli tahvil ihalesinde 5Y tahvil ihalesinde %10.56 olan ortalama bileşik faiz bu ayki ihalede %10.73 olarak gerçekleşti. Hazine'nin bu ay toplam 61.6 milyar TL itfası bulunurken 3 tane daha ihalesi bulunuyor.
- * **Enflasyon beklentileri yükseliyor...**Ekim'de Piyasa Katılımcıları Anketi yılsonuna dair enflasyon beklentisinin %6.73'ten %6.78'e yükseldiğini gösterdi. 12 ve 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentileri ise %67.73 ve %36.74'ten %67.78 ve %37.34'e yükseldi. Önceki ay %12.59 olan önümüzdeki 3 ay içerisinde politika faizi beklentisi faiz indirimlerinin devam edeceğinin anlaşılması üzerine ortalama %9.41'e geriledi. Ancak önümüzdeki 12 ayda faiz artış beklentileri devam ediyor. Buna göre önümüzdeki 3 ayda tek haneye gelmesi beklenen politika faizinin önümüzdeki 12 ayda %15.53'e yükselmesi bekleniyor. Gelecek 24 aya dair politika faizi beklentisi ise %13.48 seviyesinde. Ankete göre yılsonunda USDTRY kurunun 19.817, büyümenin %5.1, cari açığın 49.2 milyar dolar olması bekleniyor. Önceki ay bu değerler 19.506, %4.77 ve 45.9 milyar dolar düzeyindeydi.
- * **Rezervler yılbaşından bu yana artıda...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 7 Ekim haftasında brüt rezervler 6.9 milyar dolar artarak toplam rezervlerin 114,0 milyar dolara yükselmesine neden oldu; artışın 5.2 milyar doları döviz rezervlerinden kaynaklandı. Böylece yılbaşından bu yana rezervler 2.9 milyar dolar arttı. Öte yandan TCMB'nin net rezervleri 5.9 milyar dolardan 8.5 milyar dolara yükselirken artış munzam karşılıklardaki artıştan kaynaklandı. Öte yandan TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 12,3 milyar dolardan 14,8 milyar dolara yükseldi.
- * **Yabancı yatırımcı satış tarafındaydı...**Yabancı yatırımcılar 7 Ekim haftasında 126 milyon dolarlık hisse senedi, 128 milyon dolarlık DİBS satışı gerçekleştirdi. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 3,5 milyar dolar, tahvil pozisyonu 2,4 milyar dolar azaldı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 3,5 milyar doları hisse senedi, 3,6 milyar doları tahvil satışı olmak üzere 7,1 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti.
- * **Döviz mevduatları artış kaydetti...**7 Ekim haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı önceki haftaya göre sadece 3 milyar dolar artışla 213.3 milyar dolar oldu. Gerçek kişilerin mevduatı 268 milyon dolar artarken kurumsal mevduatlar 2.7 milyar dolar arttı. Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde 366 milyon dolar düşüş, gerçek kişilerde 2.6 milyar dolarlık artış şeklinde gerçekleşti. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi 786 milyon dolar artıştan 2.4 milyar dolar artışa gerilerken yılbaşından bu yana parite etkisinden arındırılmış DTH düşüşü ise 12.3 milyar dolar oldu.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın yurtiçi veri gündemi geçtiğimiz hafta kadar yoğun olmasa da PPK toplantısı ve bütçe verileri haftanın en önemli gelişmeleri olacak. Perşembe saat 14:00'te açıklanacak TCMB PPK kararının politika faizinin indirilmesi yönünde olması bekleniyor. Bizim beklentimiz de politika faizinin 100 baz puanı indirimle %11.0'e getirilmesi yönünde. Ekonomik aktivitedeki zayıflama ekonomi yönetiminin faiz indirimlerine başlamasına neden olmuştu. Aktivitede yavaşlamanın devam etmesi ekonomi yönetiminin yılsonuna kadar faiz indirimlerine devam edeceğini ve tek haneli oranlara düşüreceğini düşündürüyor. Pazartesi açıklanacak Eylül bütçe dengesinin geçen senenin aynı ayındaki 23.6 milyar TL'lik açığın üzerinde bir açık vermesini bekliyoruz. Hatırlatmak gerekirse Eylül ayında nakit bütçe dengesini geçen senenin aynı ayındaki 32.9 milyar TL açığa karşılık 79.3 milyar TL açık verdi. KİT'lere borçlar, KKM dahil transferler gibi kalemlerin bütçe harcamalarına yaptığı katkı ile ekonomik yavaşlamanın tüketim vergilerine yaptığı etki önemli olacak. Haftanın son günü TUIK Ekim tüketici güven endeksini açıklayacak. Tüketici güven endeksi ikinci çeyrek sonunda 63.4'e geriledikten sonra memur maaş zamlarının açıklandığı Temmuz ayından beri artış göstererek Eylül ayında 72.4'e yükselmişti. Artışta mevcut dönemin dayanıklı mal almak için uygunluğu endeksindeki artış ile gelecek 12 aylık dönemin konut alma ya da inşa ettirme için uygunluğuna dair endeksler etkili oldu.

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

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 vermeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.