

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Geçtiğimiz haftanın en önemli verileri Fed FOMC toplantısı, İngiltere enflasyonu ve faiz kararı ile çeşitli bölgelerde açıklanan öncü PMI verileri oldu.** Fed, FOMC sonrası politika faizini beklendiği gibi sabit tuttu ancak sürpriz şekilde yılsonuna kadar en az bir faiz artışı yapacağını açıkladı. Fed, enflasyonu düşürmek için sıkı para politikasına devam edeceğini açıkladı ve para politikasında yeterli sıklığın henüz sağlanmadığını belirtti. Yılsonu çekirdek PCE beklentisi %3.9'dan %3.7'ye düşürülürken Fed gelecek yıl için faiz beklentisini %4.5'ten %5.1'e yükseltti. Karar sonrası Nasdaq günü %1,5 aşağıda kapatırken, 2Y tahvil faizi %5,163 ile 2006'dan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. DXY açıklamalar sonrası 105,4'e yükselirken, 2Y faiz oranları %5.10'un üzerine çıkarak 2007'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.
- * **Geçtiğimiz haftanın önemli verilerinden İngiltere tüketici enflasyonu Ağustos'ta %6.8'den %6.7'ye geriledi.** Beklenti enflasyonun %7.0'ye yükselmesi idi. Çekirdek enflasyon da %6.9'dan %6.8'e gerilemesi beklenirken %6,2'ye geriledi. Enflasyondaki düşüş İngiltere Merkez Bankası'ndan 25 baz puanlık artış beklentisine karşın Banka'nın politika faizini %5.25'te sabit tutmasına neden oldu.
- * **Öncü imalat PMI verileri ABD, İngiltere ve Almanya'da hafif toparlanmaya işaret ederken Japonya ve Avrupa genelinde yavaşlama sinyalleri gösterdi.** Hizmet PMI verileri ise Avrupa'da toparlanma diğer bölgelerde zayıflama gösterdi. Japonya'da öncü imalat PMI 49.9 seviyesindeki beklentilere karşılık 49.6'dan 48.6'ya gerilerken Euro Bölgesi'nde imalat PMI 43,5'ten 43,4'e geriledi. Beklenti imalat PMI'nın 44'e yükselmesi yönündeydi. Öte yandan Almanya'da imalat PMI halen 50.0'nin oldukça altında olmasına rağmen 39,1'den 39,8 e, İngiltere'de imalat PMI 43.0'ten 44.2'ye, ABD'de imalat PMI 47,9'dan 48,9'a yükseldi. Japonya'da hizmet PMI 54,3'ten 53,3'e gerilerken İngiltere'de 49,5'ten 47,2'ye, ABD'de ise 50,5' beşten 50,2 ye geriledi. Almanya'da ise 47,3'ten 49.8'e, Euro Bölgesi'nde 47,9'dan 48,4'e yükseldi.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?**
- * Bu küresel piyasaların gündemini Cuma 15.30'da açıklanacak ABD çekirdek PCE enflasyonu oluşturacak. Çekirdek PCE enflasyonunun Ağustos'ta %4.2'den %3.9'a gerilemedi bekleniyor. Ağustos'ta kişisel gelirlerde artışın %0.2'den %0.4'e yükselmesi ancak kişisel tüketim harcamalarının %0.8'den %0.5'e gerilemesi bekleniyor. Hatırlanacağı üzere FED FOMC toplantısında bu yıl sonu ile ilgili çekirdek PCE beklentisini yüzde 3.9'dan %3.7'ye çekmişti. Çekirdek PCE enflasyonunun düşüş göstermesi piyasalarda enflasyon ile ilgili kaygıları ve de Fed üyelerinin son çeyrek için koyduğu bir faiz artışı ile ilgili beklentilerin ötelenmesine neden olabilir.
- * Haftanın bir diğer önemli verisi Perşembe günü 15:30'da açıklanacak 2Ç23 ABD büyümesine dair nihai tahmin olacak. Yılın ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %2.0 olan ABD büyümesinin ikinci çeyrekte %2.2'ye hafif bir toparlanma gösterdiğini görüyoruz. İlk çeyrekte %4.2 olarak açıklanan reel tüketim harcamalarının büyümesi önemli olacak. Ayrıca Cuma 9.00'da açıklanacak İngiltere büyümesine dair nihai tahminin de %0.4 olarak açıklanması bekleniyor. Önceki çeyrekte ekonomi yıldan yıla %0.2 büyümüştü.
- * Çarşamba 15.30'da açıklanacak ABD dayanıklı mal siparişleri ABD ekonomisinin yavaşlama seviyesi ile ilgili piyasalara sinyal veriyor olacak. Temmuz'da %5.2 daralan dayanıklı mal siparişlerinin Ağustos ayında aylık bazda %0.4 düşüş göstermesi bekleniyor. Ulaştırma hariç olarak hesaplanan çekirdek dayanıklı mal sipariş büyümesi ile ilgili beklenti ise %0.5'ten %0.2'ye yavaşlama yönünde.
- * Haftanın önemli velilerinden Almanya öncü enflasyonu Perşembe günü saat 15:00'te açıklanacak. Eylül ayında enflasyonun %6.1'den %4.6'ya önemli bir düşüş göstermesi beklenirken Cuma 12.00'de açıklanacak Euro Bölgesi öncü tüketici fiyatları enflasyonunun da %5.2'den %4.5'e gerilemesi bekleniyor. Enerji fiyatlarının daha yüksek bir düşüşü engellemesi beklenirken yine de çekirdek enflasyonun %5.3'ten %4.8'e gerilemesi bekleniyor. Beklentilere paralel bir gerçekleşme veri bağımlı olmaya devam edeceğini belirten Avrupa Merkez Bankası'nın bir sonraki toplantıda faiz artırımlarına ara vermesini beraberinde getirebilir. Bu da 1.07 üzerinde kalmayı başaramayan EURUSD paritesinin daha da gevşemene neden olabilir.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

22.09.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	33 963.84	-1.89	2.46
S&P 500	4 319.90	-2.91	12.51
Nasdaq	13 211.81	-3.62	26.23
NIKKEI 225	32 402.41	-3.37	24.17
DAX	15 557.29	-2.12	11.73
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.44	2.45	14.43

Yurt İçi Piyasalar Özeti

22.09.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	8 444.18	0.86	42.04
BIST 100	8 039.18	0.97	45.92
VIÖB 30 Yakın Vade	8 674.25	0.51	45.52
Gösterge Tahvil	28.4	28.68	184.85

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

22.09.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.06	-0.13	-0.50
USDTRY	27.16	0.61	45.21
EURTRY	28.94	0.48	44.50
Altın/Ons	1925	0.07	5.58
Brent Petrol	92.34	-1.41	9.51

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Merkez Bankası geçtiğimiz hafta politika faizini beklediği gibi %25'ten %30'a yükseltti. TCMB, enflasyonla mücadele için sıkı para politikasına devam edeceğini ve önümüzdeki aylarda da faiz artışlarına gidebileceğini açıkladı.** Karar, piyasa tarafından oldukça beklenen bir karar olduğu için sınırlı bir etki yarattı. Önümüzdeki dönemde sıkılaştırma önlemlerinin piyasa faizlerine daha fazla yansımaları bekleniyor. Bu durum, bankacılık hisselerine baskı oluşturabilir. Karar metninin önemli noktalar, Merkez Bankası'nın aylık enflasyonun ana eğiliminde düşüş başlayacağını belirtmesi, yıl sonunda enflasyonun Enflasyon Raporu'nda sunulan patikanın üst bandında olacağını tahmin etmesi, Türk Lirası varlıklara yurt içi ve yurt dışı talebin artmaya başlamasının fiyat istikrarına katkıda bulunacağını beklemesi oldu.
- * **TCMB geçtiğimiz hafta bankalara TL'yi güçlendirmeye yönelik yeni talimatlar gönderdi. Talimatlara göre, standart TL mevduatın toplam mevduat içindeki payını artırmaya yönelik aylık TL payı artış hedefi %2'den %2,5'e yükseltildi.** Kur korumalı hesapların (KKM) TL mevduat sayıldığı komisyon uygulaması ise sona erdi. Ayrıca Resmi Gazete'de yayınlanan karara göre, gerçek kişilerin döviz hesaplarından KKM hesaplarına dönmesi için bakiyelerinde döviz bulundurma tarihini 31 Ağustos'a uzatıldı.
- * **15 Eylül haftasında TCMB brüt rezervleri önceki haftaya göre 871 milyon dolar artış gösterdi.** Artışın 789 milyon doları döviz rezervlerinden 82 milyon doları altın rezervlerindeki artıştan kaynaklandı. Böylece yılbaşından bu yana döviz rezervleri 2.8 milyar dolar düşüşle 80.1 milyar dolar; altın rezervleri ise 4.4 milyar dolar düşüşle 41.5 milyar dolara geriledi. 15 Eylül haftasında net rezervler ise 7,6 milyar dolardan 9,1 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 18.1 milyar dolardan 19.3 milyar dolar seviyesine yükseldi. TCMB'nin döviz açık pozisyonu ise 66.6 milyar dolardan 66.7 milyar dolara çıktı.
- * **15 Eylül haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında 201 milyon dolarlık hisse senedi satarken tahvil piyasasında 8 milyon dolarlık alım 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.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?**
- * TCMB, Pazartesi 10:00'da reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verilerini açıklayacak. Verileri 3Ç23'e dair ilk veriler olacağı için önemli olacak. RKGE Ağustos'ta ayında bir önceki aya kıyasla 0,3 puan düşüşle 104,6 seviyesinde gerçekleşmiş, düşüş %5.0 gerileyen ihracat siparişleri ve %4.0 daralan üretim hacmi nedeniyle gerçekleşmişti. İmalat Sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı da Ağustos'ta bir önceki aya göre 1,2 puan azalarak %75,7 seviyesinde gerçekleşmişti. Önümüzdeki dönemde personel ve sermaye maliyetinin artması işletmelerin sipariş ve üretim hacimlerine olumsuz yansiyarak endeksin daha da düşmesine neden olabilir.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

22.09.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	8 039.18	0.97	45.92
BİST 50	7 025.47	1.11	44.53
BİST 30	8 444.18	0.86	42.04
BİST Sınai	13 165.39	1.65	47.85
BİST Mali	8 083.25	2.64	50.01
BİST Banka	8 099.01	7.12	61.09
BİST Teknoloji	9 334.19	6.28	46.72
VIOP 30 Yakın Vade	8 674.25	0.51	45.52
Gösterge Tahvil Faizi	28.4	28.68	184.85

En Çok İşlem Gören Hisseler

22.09.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	226.1	-5.2	9 752 694,7
TÜPRAŞ	TUPRS	154.1	6.64	5 551 886,0
İŞ BANKASI	ISCTR	24.9	15.17	5 154 083,7
YAPI KREDİ	YKBNK	16.8	4.09	4 973 188,2
SABANCI HOLDİNG	SAHOL	56.5	-6.38	4 251 249,3

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

22.09.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
PASİFİK GYO	PSGYO	5.94	26.92	651 338,0
BERA HOLDİNG	BERA	17.66	21.85	556 505,5
ÇİMSA ÇİMENTO	CIMSA	296.1	17.04	1 523 632,9
KOCAER ÇELİK	KCAER	28.46	15.79	359 676,1
İŞ BANKASI	ISCTR	24.9	15.17	5 154 083,7
DÜŞENLER				
TUKAŞ GIDA	TUKAS	9.23	-13.74	584 766,4
KOZA ALTIN	KOZAL	28.02	-10.25	3 660 265,5
PEGASUS	PGSUS	767.2	-9.95	1 865 822,1
İPEK ENERJİ	IPEKE	44.38	-9.94	347 528,0
TURKCELL	TCELL	54.45	-9.55	1 634 361,3

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.