

## Yurt Dışı Makro Görünüm

- \* **Fed şahin duruşuna devam etti...**Fed piyasada yaygınca beklendiği üzere federal fonlama faizini 75 baz puan artırarak %3,00-3,25 aralığına yükseltti. Ayrıca Fed üyelerinin önümüzdeki döneme dair beklentileri de revize edildi. Buna göre Fed üyeleri, 2022 sonunda faiz oranının %4,4 olmasını beklerken %6,3 olan PCE enflasyonunun bu yıl %5,4'e ve gelecek yılın sonuna kadar %2,8'e düşmesini bekliyor. Haziran projeksiyonlarında bu oranlar sırasıyla %5,2 ve %2,6 idi. Kararın ardından DXY 111'e yükselirken, 2Y ve 10Y ABD tahvil getirileri sırasıyla %4,05 ve %3,57'ye yükseldi.
- \* **İngiltere'de faiz artışına gitti...**İngiltere Merkez Bankası da beklendiği gibi politika faizini 50 baz puan artışla %2,25'e çıkardı. Enflasyonun Ağustos ayında %9,9'a yükselmesi, son çeyrekte %13,0'lere çıkması beklentisi Banka'nın faiz artışına devam etmesine neden oldu. Karar sonrası pound dolara karşı değer kazanırken, dolardaki yükseliş daha baskın olup sterlinin önüne geçebilir.
- \* **Japonya'da faiz artışına gidebilir...**Japonya 24 yıl aradan sonra ilk defa Yen'e satış yönünde doğrudan müdahalede bulundu. Geçtiğimiz haftaki faiz toplantısında Japonya Merkez Bankası %0,1'lik hedef faiz oranını değiştirmedikini açıkladı. Kararın ardından USDJPY 145'e yükselerek Yen son 24 senedeki en düşük değerini aldı. Japonya'nın ultra gevşek para politikasından çıkmadan Yen'e müdahalede bulunması Yen'in değerini korumak için yeterli olmayabilir. Önümüzdeki dönemde Japonya Merkez Bankası değer kaybını engellemek için getiri eğrisi hedefleme stratejisinde revizyona gidebilir ve hedef faiz oranını yükseltebilir.
- \* **PMI verilerinde zayıflık sürüyor...** Geçtiğimiz hafta açıklanan öncü imalat ve hizmet endekslerine göre ABD'de imalat PMI Ağustos'taki 51.5'ten 51.8'e çıkışı işaret ederken hizmet PMI 43.7'den 49.2'ye çıktı. Almanya'da imalat ve hizmet PMI sırayla 49.1 ve 47.7'den 48.3 ve 45.4'e önemli düşüşler gösterirken Euro Bölgesi genelinde endeksler 49.6 ve 49.8'den 48.5 ve 48.9'a geriledi. İngiltere'de ise imalat PMI endeksinde 47.3'ten 48.5'e artış, hizmet PMI endeksinde 50.9'dan 49.2'e düşüş görüldü. ABD'de ve İngiltere'de görülen hafif yükselişlerin önümüzdeki aylarda düşüşe döndüğünü görebiliriz.
- \* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki hafta yurtdışında en önemli veri Cuma 15:30'da açıklanacak ABD çekirdek PCE verisi olacak. Manşet PCE enflasyonu ile ilgili bir beklenti bulunmazken çekirdek PCE enflasyonunun %4.6'dan %4.7'ye yükselmesi bekleniyor. Beklenenin üzerinde bir artış faiz oranları ve doların değerini daha da yukarı taşıyacaktır. Cuma 12:00'de açıklanacak Euro Bölgesi TÜFE enflasyonunun Eylül'de %9.1'den %9.6'ya hızlanma göstermesi bekleniyor. Haftanın bir diğer önemli verisi ise Perşembe 15:30'da açıklanacak ABD GSYH büyüme verisi olacak. Yıllıklandırılmış bazda ilk çeyrekteki %1.6'lık daralmanın ardından ABD ekonomisi ikinci çeyrekte ilk tahmine göre %0.9, ikinci tahmine göre %0.6 daraldı. Son tahminde bu oranın değişmesi beklenmiyor. Bu sonuçla ABD resmi olarak teknik resesyona girmiş olacak. Pazartesi açıklanacak ve Ağustos'ta 51.5 ve 49.5 olarak açıklanan Japonya imalat ve hizmet PMI'nın Eylül'de öncü verilere göre ne olduğu ve de Cuma 04:30'da açıklanacak Çin Eylül ayı imalat PMI verisi önemli olacak. Endeks Ağustos'ta 49.5 değerini almıştı. Ekonomik aktiviteye dair diğer verilerden Salı 15:30'da açıklanacak ABD dayanıklı mal siparişlerinin aylık bazda %0.5 daralması, çekirdek dayanıklı mal siparişlerinin ise %0.3'ten %0.2'ye gerilemesi bekleniyor. Ayrıca Cuma 9:00'da açıklanacak İngiltere GSYH büyümesinin 2Ç22'de %8.7'den %2.9'a yavaşlaması, aynı saatte açıklanacak Almanya perakende satışlar daralmasının %2.6'dan %5.1'e yükselmesi bekleniyor.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

23.09.2022	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

23.09.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	3 555.67	-3.06	75.59
BIST 100	3 281.61	-2.83	76.65
VIOB 30 Yakın Vade	3 680.00	-3.54	81.98
Gösterge Tahvil	13.99	-2.98	-38.37

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

23.09.2022	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

- \* **TCMB, faiz indirimine gitti...**Geçtiğimiz haftanın ana gündemi olan TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında tüm piyasa katılımcıları tarafından beklenmeyen bir kararla politika faizini %13,0'ten %12,0'ye düşürdü. Kararın piyasa etkisi USDTRY kurunun 18,40'ın üzerine çıkması oldu. Fed'in FOMC kararı ardından gelişmekte olan ülke kurları üzerindeki baskıdan etkilenen TL, TCMB'nin bu kararıyla daha fazla yukarı yönlü baskıya maruz kaldı. Henüz bu haftaya dair TCMB rezervleri verisini almadık ancak kurun çok daha yukarı seviyelere çıkmasını rezerv kullanımı engellemiş olabilir. TCMB açıklama metninde geçen metinde olduğu gibi bu faiz seviyesinin yeterli olduğunu belirtirken makro ihtiyati politikalara devam edileceğini belirtti. Önümüzdeki günlerde daha önceki toplantılarında aldığı bankaların teminat yapısı, azami ticari kredi faiz oranları ile ilgili düzenlemelerin genişletildiğine şahit olabiliriz.
- \* **Rezervlerde artış kaydedildi...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 16 Eylül haftasında döviz rezervleri 1.1 milyar dolar artarak toplam rezervlerin 114,7 milyar dolar olmasını sağladı. Böylece yılbaşından bu yana rezervler 3.7 milyar dolar artmış oldu. Öte yandan TCMB'nin net rezervleri 8.0 milyar dolardan 5.2 milyar dolara gerilerken Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervleri 17,4 milyar dolardan 14,2 milyar dolara geriledi.
- \* **Yabancılar hissede hala satıcı pozisyonunda...**Yabancı yatırımcılar 16 Eylül haftasında 34 milyon dolarlık hisse senedi, 61 milyon dolarlık DİBS satışı gerçekleştirdi. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 2,8 milyar dolar, tahvil pozisyonu 2,4 milyar dolar azaldı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 3,0 milyar doları hisse senedi, 4,0 milyar doları tahvil olmak üzere 7,1 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti.
- \* **Döviz mevduatları artış kaydetti...**9 Eylül haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 354 milyon dolar artışla 213.2 milyar dolar oldu. Gerçek kişilerin mevduatı 973 milyon dolar azalırken kurumsal mevduatlar 1.3 milyar dolar arttı. Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde 1.1 milyar dolar, gerçek kişilerde 106 milyon dolar oldu. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi 1.1 milyar dolar artış yönünde olurken yılbaşından bu yana döviz mevduatları 13.0 milyar dolar düşüş gösterdi.
- \* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki hafta Pazartesi günü saat 10:00'da açıklanacak Eylül ayı kapasite kullanımı ve reel kesim güven endeksi ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak veriler üçüncü çeyreğin tamamına dair büyüme ile ilgili açıklanan ilk veriler olacağı için oldukça önem taşıyor. Bundan önceki 8 ayda düşüş gösteren reel kesim güven endeksi Ağustos'ta önceki aya %1.1 gerileyerek 101.4 seviyesine gelmişti. Reel kesim güvenindeki zayıflamaya rağmen bu aylarda önemli bir düşüş göstermeyen kapasite kullanımı ise ise Ağustos'ta 78.1'de %76.6'ya gerilemişti. Bu verilerde daha büyük düşüşler görülmesi ikinci yarıda büyümede belirgin bir zayıflama görme beklentimizle uyumlu olacaktır. Cuma 10:00'da açıklanacak dış ticaret istatistikleri ile ilgili Ticaret Bakanlığı'nın aybaşında açıkladığı öncü göstergeler dış ticaret açığının Ağustos'ta geçen sene aynı aydaki 4.3 milyar dolardan 11.3 milyar dolara yükseldiğini gösterdi. Öncü verilere göre Ağustos'ta ihracatın önceki seneye göre % 13.2 artışla 31.3 milyar dolar, ithalatın ise %40.8 artışla 32.6 milyar dolar olması bekleniyor.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

23.09.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	3 281.61	-2.83	76.65
<b>BİST 50</b>	2 908.27	-3.12	76.67
<b>BİST 30</b>	3 555.67	-3.06	75.59
<b>BİST Sınai</b>	5 288.08	0.40	55.34
<b>BİST Mali</b>	3 262.16	-5.73	85.98
<b>BİST Banka</b>	3 025.54	-13.19	89.60
<b>BİST Teknoloji</b>	3 344.10	-6.03	30.60
<b>VIOP 30 Yakın Vade</b>	3 680.00	-3.54	81.98
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	13.99	-2.98	-38.37

## En Çok İşlem Gören Hisseler

23.09.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	<b>TÜRK HAVA YOLLARI</b>	THYAO	70.85	-4.45	4 485 691,7
	<b>ASELSAN</b>	ASELS	30.10	-11.10	3 696 786,8
	<b>GARANTİ BANKASI</b>	GARAN	18.61	-22.33	3 563 566,3
	<b>AKBANK</b>	AKBNK	11.28	-11.74	3 188 605,5
	<b>İŞ BANKASI</b>	ISCTR	7.83	-14.52	3 141 411,3

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

23.09.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
<b>YÜKSELENLER</b>					
	<b>ZORLU ENERJİ</b>	ZOREN	4.47	41.46	868 973,2
	<b>HEKTAŞ</b>	HEKTS	50.60	23.90	981 868,5
	<b>ŞOK MARKETLER</b>	SOKM	22.80	19.69	120 040,6
	<b>ÜLKER</b>	ULKER	21.78	19.21	129 531,0
	<b>BAĞFAŞ</b>	BAGFS	25.02	18.69	129 834,7
<b>DÜŞENLER</b>					
	<b>İŞ GYO</b>	ISGYO	10.11	-46.71	61 629,5
	<b>ŞEKERBANK</b>	SKBNK	2.53	-46.51	370 159,2
	<b>TSKB</b>	TSKB	2.91	-46.41	98 957,0
	<b>VAKIFBANK</b>	VAKBN	7.55	-34.58	2 987 958,9
	<b>HALK BANKASI</b>	HALKB	7.53	-31.79	2 982 581,5

## **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.*