

## Yurt Dışı Makro Görünüm

**\*Geçtiğimiz haftanın küresel piyasalar açısından en önemli ajandası Avrupa Merkez Bankası toplantısıydı.** Avrupa ekonomisinde yavaşlama sinyallerinin çoğalması ve enflasyonda yumuşama göstergeleri Avrupa Merkez Bankası'nın faiz artışlarına ara vermesini ve politika faizini piyasa beklentisine paralel şekilde %4.5'te sabit tutmasını beraberinde getirdi. AMB Başkanı Lagarde, geçmişteki faiz adımlarının gecikmeli etkilerinin görülmeye devam ettiğini, faizlerin uzun süre yüksek kalacağını, enflasyonun kısa vadede daha da aşağı gelmesini beklediklerini ancak ekonomik büyümenin üzerindeki risklerin de aşağı yönlü olduğunu belirtti. Lagarde'ın açıklamalarından sonra EURUSD paritesi 1.06'ya doğru bir hareket gerçekleştirse de parite, kalıcı olarak yukarı seviyeleri sağlayacak gücü bulamadı. Dolar endeksinin kuvvetli seyri de EURUSD paritesi üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor.

**\*Haftanın en önemli veri seti öncü PMI verileri oldu. Buna göre ABD'de hem imalat hem de hizmet sektörü ekonomik büyümeye dönük işaretler verirken Avrupa zayıf seyretelemeye devam etti.** Almanya ve İngiltere'de imalat sektörü endeksleri hafif artış gösterdi ancak genele yayılmış bir artış olmadığı gibi endeks seviyesi 50.0'nin altında kalmaya devam etti. Amerika'da imalat PMI 5 ay sonra ilk defa 50.0'nin üzerine çıktı; hizmet PMI ise 4 aydır sürdürdüğü düşüşüne son verdi. Asya'da ise hem Japonya'da hem Çin'de imalat ve hizmet PMI verileri ekonomik aktivite canlanmaya işaret etmedi. Çin'de halen 50.0'nin üzerinde olmakla birlikte hizmet endeksi üst üste dördüncü ay gerileme gösterirken imalat PMI 50.6 ile 52.0 seviyesindeki piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.

### \*Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?

\*Küresel piyasalar açısından haftanın en önemli verisi Cuma 15.30'da açıklanacak ABD Ekim ayı tarım dışı istihdam verisi olacak. Eylül'de beklentilerin oldukça üzerinde kalarak 336 bin kişi olan tarım dışı istihdam artışının Ekim'de 188 bin kişi olarak açıklanması bekleniyor. İşsizlik oranının %3.8'de sabit kalması beklenirken ücret enflasyonunun en önemli göstergesi olan ortalama saatlik ücretlerde yıllık artış beklentisi %4.2'den %4.0'e gerileme yönünde. Beklentilere paralel bir gerçekleşme FED'in son çeyrekte bir tane daha 25 baz puanlık artış yapacağına dair beklentileri törpüleyecektir. Öte yandan risk primindeki artış tahvil faizlerini yukarıda tutmaya devam edecektir.

\*Haftanın diğer önemli gündemi Fed FOMC toplantısı. Çarşamba 21:00'de çıkacak kararın faizleri %5.5 seviyesinde sabit tutmak yönünde olması bekleniyor. Artan jeopolitik risklere karşı Fed'in duruşu ve bir faiz artışının daha gündemde olup olmaması ile ilgili sinyaller piyasa tarafından takip edilecek. Bir artış daha yapmakta kararlı bir Fed faizlerde artışın ve dolar endeksinde yükselişin sürmesini beraberinde getirecektir.

\*Salı günü pek çok bölgede imalat PMI verilerinin açıklandığını göreceğiz. Öncü PMI verilerine paralel gerçekleşmeler ABD ekonomisinin hafif toparlandığına ancak Asya ve Avrupa'da zayıflığın devam ettiğine işaret edecektir.

\*Pazartesi saat 10:00'de açıklanacak Almanya büyümesine dair ilk tahminin ikinci çeyrekte yatay seyreden büyümenin 3. Çeyrekte -0.3'e gerilemesi yönünde. Yıllan yıla büyüme ile ilgili bir tahmin bulunmuyor ancak önceki çeyrekte ekonomi %0.2 daralmıştı. Euro Bölgesi'nde ise 3Ç23 büyümesine dair ilk tahminin %0.0 olarak açıklanması bekleniyor. Önceki çeyrekte Euro Bölgesi %0.1 büyüme göstermişti. Bu verilere göre yıldan yıla büyüme %0.5'ten %0.2'ye yavaşlama gösterecek. Yine aynı saatte açıklanacak Euro Bölgesi öncü enflasyon verilerine göre tüketici enflasyonunun Ekim'de %4.3'ten %3.2'ye gerilemesi, çekirdek enflasyonun ise %4.5'ten %4.2'ye düşüş göstermesi bekleniyor. Beklentilere paralel bir gerçekleşme Avrupa Merkez Bankası'nın faiz artışlarını durdurması kararını teyit edecek, EURUSD paritesinin güç kaybetmesine neden olacaktır.

\*Perşembe saat 14.00'te İngiltere Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak. İngiltere'de oldukça yüksek seyreden enflasyon oranlarında hafif bir gevşeme görülmekle birlikte enflasyon yüksek seyrini koruyor. Ancak ekonomik aktivitenin zayıf seyri İngiltere Merkez Bankası'nın da faizleri %5.25 seviyesinde sabit tutmasına neden olacaktır. İngiltere Merkez Bankası'nın faiz artışlarına devam etmemesi GBPUSD paritesinde aşağı yönlü bir harekete neden olabilir.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

27.10.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	32 417.59	-2.14	-2.20
S&P 500	4 118.44	-2.50	7.27
Nasdaq	32 417.59	-2.62	20.80
NIKKEI 225	30 991.69	-0.86	18.77
DAX	14 687.41	-0.75	5.49
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.84	-1.81	24.77

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

27.10.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	8 022.55	2.35	34.95
BIST 100	7 706.41	2.61	39.88
VI0B 30 Yakın Vade	8 014.50	1.77	34.45
Gösterge Tahvil	34.63	13.17	247.34

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

27.10.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.05	-0.29	-1.27
USDTRY	28.17	0.66	50.58
EURTRY	29.78	0.34	48.72
Altın/Ons	2005	1.23	10
Brent Petrol	88.73	-2.79	5.23

**Yurt İçi Makro Görünüm**

**\*TCMB, Resmi Gazete'de yayımlanan Menkul Kıymet Tesisi Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ ile finansal sektöre yönelik makroihtiyati çerçevede sadeleşme düzenlemelerini duyurdu.** Buna göre bankalarca kullanılan TL nakdi krediler üzerinden %30 oranında menkul kıymet tesisi uygulamasına, bu uygulamadan hariç tutulan kredi türlerinin harcama mukabili kullanılmaması halinde menkul kıymet tesisine tabi olması uygulamasına son verildi. Ayrıca bankalarca satın alınan reel kesimin ihrac ettiği menkul değerler üzerinden %30 oranında menkul kıymet tesisi uygulamasına da son verilirken, bankaların TL ticari kredilere referans oranını 1,8 katının üzerinde uyguladıkları faiz/kar payı oranına göre menkul kıymet tesisi uygulaması ile faktoring şirketlerinin faktoring alacaklarına referans oranını 2,7 katının üzerinde uyguladıkları faiz oranına göre menkul kıymet tesisi uygulaması kaldırıldı. Döviz dönüşümlü KKM hesaplarının yenilenmesi ve TL'ye geçişi ile TL payının artırılmasına ilişkin maddeler menkul kıymet düzenlemesinden çıkarıldı. Diğer taraftan, TL mevduatın payının artırılmasına yönelik YP mevduat için tesis edilen ZK üzerinden komisyon alınması uygulamasında hesapların yenilenmesi ve TL'ye geçişi ile TL payının artırılmasına yönelik değişiklikler yapılacağı duyuruldu. TL'ye geçiş oranı %10'dan fazla olan bankaların hedefi aşan kısmı yenileme hedefine sayılacağı belirtildi. Gerçek kişilere ait TL mevduatın payı için daha önce belirlenmiş olan %2,5 artış hedefi %3,5'e yükseltildi. Atılan bu adımlarla KKM'nin özendirilmesinin son bulmasını ve tahvil piyasasının normalleşmesi sonucu faiz oranlarının daha da artmasını bekliyoruz.

**\*Merkez Bankası geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini beklentimiz doğrultusunda %30'dan %35'e yükseltti.** Merkez Bankası'nın notları arasında dikkat çekici birkaç tane noktadan bir tanesi Merkez Bankası, geçtiğimiz dönemde yapılan ücret artışları, kur artışı ve vergi zamlarının enflasyona geçişkenliğinin büyük ölçüde tamamlandığı değerlendirilmesinde bulunuyor. Ayrıca enflasyonu yukarı iten faktörler arasında petrole yer vermemiş. Öte yandan jeopolitik gelişmelerin enflasyon görünümünde petrol fiyatları kaynaklı yukarı yönlü bir risk oluşturabileceği görüşüne yer vermiş. Merkez Bankası, enflasyon üzerinde ilave yük oluşturan faktörleri ise enflasyon beklentilerinde bozulma, hizmet fiyatlarındaki katılık ve talebin kuvvetli seyri olarak sıralamış ancak daha önceki açıklamasında yer alan "ilave" ifadesine bu ayki açıklamasına yer vermemiş. Bu doğrultuda Merkez Bankası'nın enflasyonla ilgili beklentilerinin bir parça daha ılımlı hale geldiği sonucunu çıkartıyoruz.

**\*20 Ekim haftasında TCMB brüt rezervleri önceki haftaya göre 1.6 milyar dolar artış gösterirken toplam rezervler 126.1 milyar dolara yükseldi.** Brüt rezervlerdeki artış 2.4 milyar dolar artışla 43.6 milyar dolara ulaşan altın rezervlerinden kaynaklanırken döviz rezervleri 0.7 milyar dolar düşüşle 82.6 milyar dolara geriledi. Böylece yılbaşından bu yana döviz rezervleri 2.6 milyar dolar düşüş göstermiş oldu. 20 Ekim haftasında net rezervler ise 23,7 milyar dolardan 24,1 milyar dolara yükselirken TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın açık döviz pozisyonu 63,9 milyar dolardan 63,6 milyar dolara geriledi.

**\*20 Ekim haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında 107 milyon dolarlık hisse senedi satarken tahvil piyasasında 4 milyon dolarlık alım gerçekleştirdi.** Böylece yılbaşından bu yana yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 0.5 milyar dolar azalırken tahvil pozisyonu 1.4 milyar dolar arttı. 52 haftalık bazda ise 707 milyon doları hisse senedi satışı olmak üzere 151 milyon dolarlık sermaye girişi gerçekleşti. Önceki hafta sermaye girişi 0.4 milyar dolar düzeyinde olmuştu.

**\*Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?**

\*Önümüzdeki haftanın yurt içi piyasalar açısından en önemli gündemi Perşembe günü saat 10:00'da gerçekleşecek yılın son Enflasyon Raporu sunumu olacak. TCMB'nin bu yıl sonu için açıkladığı %58'lik enflasyon beklentisini %60'ın üzerine, gelecek yılsonu beklentisini de %40'ın biraz altına çekmesini bekliyoruz. Bu sayede mevcut politika faizinin sıkı duruşa işaret ettiği ima edilse de gelecek yılsonu beklentimiz olan %42.6 halen %35.0'lik politika faizinin bileşiğinin altında bulunduğunu belirtmek isteriz. Başkan Erkan'ın bu konudaki açıklamaları ve toplantının soru cevap kısmı oldukça önemli olacak.

\*Haftanın diğer kritik gündemi ise Cuma 10:00'da açıklanacak Ekim ayı enflasyonu olacak. Geçen senenin Ekim ayında %85.5 seviyesindeki enflasyonun yarattığı baz etkisiyle düşüş yaşayacak Ekim enflasyonunun yıllık bazda %61.5'ten %63.1'e yükselmesini, aylık enflasyonun ise %4.4 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Enflasyondaki artış trendi yılsonuna kadar sürecek ve yılsonunda enflasyonun %70.0'in üzerinde bir seviyede kalmasına neden olabilecektir.

\*Haftanın diğer önemli verileri dış ticaret dengesi ve Ekim ayı imalat PMI olacak. Salı saat 10:00'da açıklanacak Eylül ayı dış ticaret dengesinin öncü verilere göre 5 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Geçen senenin Eylül ayında dış ticaret dengesi 9.6 milyar dolar açık vermişti. Öncü veriler ihracatın %0.3 artışla 22.7 milyar dolar, ithalatın ise %14.1 düşüşle 27.6 milyar dolar olacağına işaret ediyor. Çarşamba 10:00'da açıklanacak Ekim imalat PMI ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor. Ancak Eylül'de 49.0'dan 49.6'ya yükselen imalat PMI endeksinin kredi koşullarının giderek sıkılaşması ve talebin daha da gerilemesi nedeniyle 50.0'nin altında kalmaya devam ettiğini görebiliriz.

**Yurt İçi Piyasalar Özeti**

27.10.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	7 706.41	2.61	39.88
<b>BİST 50</b>	6 667.08	2.46	37.16
<b>BİST 30</b>	8 022.55	2.35	34.95
<b>BİST Sınai</b>	12 495.26	3.01	40.33
<b>BİST Mali</b>	7 993.28	2.73	48.34
<b>BİST Banka</b>	8 053.74	3.92	60.19
<b>BİST Teknoloji</b>	9 454.79	5.54	48.61
<b>VIOP 30 Yakın Vade</b>	8 014.50	1.77	34.45
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	34.63	13.17	247.34

**En Çok İşlem Gören Hisseler**

27.10.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>TÜRK HAVA YOLLARI</b>	THYAO	217.2	1.69	10 004 318,9
<b>TÜPRAŞ</b>	TUPRS	138.6	3.9	5 050 895,1
<b>YAPI KREDİ</b>	YKBNK	17.82	-4.25	4 945 544,2
<b>EREĞLİ</b>	EREGL	38.46	-2.58	4 257 754,0
<b>İŞ BANKASI</b>	ISCTR	22.3	-2.96	3 843 264,3

**En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler**

27.10.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>YÜKSELENLER</b>				
<b>MİA TEKNOLOJİ</b>	MIATK	751.4	26.29	721 903,1
<b>ÇİMSA ÇİMENTO</b>	CİMSA	40.5	19.96	1 165 777,7
<b>YEO TEKNOLOJİ</b>	YEOTK	247.1	19.95	1 266 735,6
<b>BERA HOLDİNG</b>	BERA	19.6	17.15	743 459,5
<b>ECZACIBAŞI YATIRIM</b>	ECZYT	299.1	16.61	629 114,3
<b>DÜŞENLER</b>				
<b>İPEK ENERJİ</b>	İPEKE	40.02	-16.66	567 510,0
<b>KOZA ANADOLU</b>	KOZAA	55.6	-10.54	1 078 182,4
<b>EGE ENDÜSTRİ</b>	EGEEN	9000	-10	544 571,9
<b>TEKFEN HOLDİNG</b>	TKFEN	42.02	-9.56	357 401,6
<b>ÜLKER</b>	ULKER	74.55	-9.53	995 025,4

## 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.*