

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **ABD bir süredir devam eden borç tavanı ve hükümetin kapanması krizi haftasonu Kongre'nin onayladığı fonlama paketi sayesinde sonlandırılmış oldu.** Onaylanan yasada Ukrayna'ya destek ve sınır güvenliği için ödeme ayrılmazken afetler için ek ödeneğe yer verildi. Piyasaların üzerinde baskı yaratan soruna çözüm olarak onaylanan yasa 17 Kasım'a kadar hükümetin açık kalmasına olanak tanıyor.
- * **Geçtiğimiz hafta piyasalar açısından en yakından takip edilen veri ABD'de çekirdek PCE enflasyonuydu.** Çekirdek PCE enflasyonu beklentilere paralel şekilde %4.3'ten %3.9'a geriledi. Mayıs 2021'den beri en düşük seviye olan %3.9'a karşılık Fed'in yılsonu beklentisi %3.7 düzeyinde. Enerji fiyatlarındaki artış nedeniyle mal fiyatları aylık %0.8 artarken gıda %0.2, enerji %0.2 arttı.
- * **Euro Bölgesi'nde Eylül ayı öncü enflasyonu %4.5 seviyesindeki beklentilere karşılık %5.2'den %4.3'e geriledi.** Çekirdek enflasyon da %5.3'ten %4.5'e gerileyerek %4.8'lik beklentilerin altında kaldı. Gıda, hizmetler ve enerji dışı sanayi mallarında enflasyon gerilerken enerji deflasyonu devam etti ve fiyatlar 4.7 geriledi. Önceki ay fiyat düşüşü %3.3 seviyesindeydi. Euro Bölgesi'nin en büyük ekonomisi Almanya'da enflasyon Eylül'de öncü verilere göre yıllık bazda %6.1'den %4.5'e geriledi. Fiyatlar Piyasa beklentisi yıllık enflasyonun %4.6 olması yönündeydi. Verilere göre, Mal fiyatları enflasyonu %7.1'den %5.0'e düşerken hizmet fiyatları enflasyonu %5.1'den %4.0'e geriledi.
- * **ABD'de 2023 yılı 2. çeyrek büyümesine dair açıklanan son tahmin ekonominin yıllıklandırılmış bazda %2.1 büyüdüğünü gösterdi.** Önceki çeyrekte büyüme %2.2 seviyesinde gerçekleşmişti. Verilere göre tüketim harcamaları ikinci tahminde açıklanan %1.7 büyümeden %0.8'e revize edilirken konut dışı yatırım harcamalarında büyüme %6.1'den %7.4'e, konut yatırımlarında %3.6'dan %2.2'ye, ihracatta %10.6'dan %9.3' revize edildi.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?**
- * Önümüzdeki haftanın veri akışı açısından çok yoğun bir hafta olması beklenirken küresel piyasalar açısından en önemli veri Cuma Türkiye saatiyle 15:30'da açıklanacak ABD tarım dışı istihdam olacak. Tarım dışı istihdamın Eylül ayında 163 bin kişilik artış göstermesi bekleniyor. Önceki ay tarım dışı istihdam artışı 187 bin kişi olmuştu. Ayrıca piyasalar tarafından ortalama saatlik ücretler verisi de ücret enflasyonun en önemli göstergesi olarak yakından takip edilecek. Piyasa beklentisi ortalama saatlik ücret enflasyonunun %4.3'te sabit kalması yönünde. Ücret enflasyonunda bir düşüş görülmemesi önümüzdeki dönem enflasyon beklentilerinin bozulmasına ve Fed'den son çeyrekte bir faiz artışı beklentilerinin artmasına neden olacaktır. Öte yandan Eylül ayında işsizlik oranının %3.8'den %3.7'ye gerilemesi bekleniyor. %4 altında bir işsizlik oranı Fed tarafından enflasyonla mücadele açısından yüksek kabul ediliyor.
- * Pazartesi açıklanacak imalat PMI verileri küresel büyüme görünümü açısından bizlere ışık tutacak. Sabah saatlerinde yayınlanacak Japonya'da imalat PMI ile ilgili beklenti endeksin Eylül 49.6'dan 48.6'ya gerilemesi yönünde. Aynı gün Almanya'da açıklanacak imalat PMI'nin 39.1'den 39.8'e yükselmesi, Euro Bölgesi'nde ise 43.5'ten 43.4'e gerilemesi bekleniyor. İngiltere'de açıklanacak imalat PMI ile ilgili beklenti 43.0'ten 44.2'ye artış yönünde olurken ABD'de endeksin 47.9'dan 48.9'a toparlanma göstermesi bekleniyor. ABD de Pazartesi günü daha çok beklentileri yansıtan imalat PMI'nin yanı sıra bugünkü koşulları yansıtan ISM imalat endeksi de yayınlanacak. Eylül ayında endeksin 47.6'dan 47.7'e hafif bir artış göstermesi bekleniyor. İmalat PMI bazı bölgelerde toparlanma göstermesine rağmen halen pek çok bölgede 50'nin altında seyrediyor. Hizmet PMI verileri ise pek çok bölgede 50'nin üzerinde. Salı açıklanacak hizmet PMI verilerine göre, Japonya'da bir beklenti bulunmuyor. Ancak Ağustos ayında endeks 52.6 seviyesinde gerçekleşmişti. Almanya'da endeksin 47.3'ten 49.8'e, Euro Bölgesi'nde 47.9'dan 48.4'e yükselmesi, İngiltere'de ise 49.5'ten 47.2'ye gerilemesi bekleniyor. Amerika'da imalat PMI'nin aksine hizmet PMI'nin düşüş göstermesi, endeksin 50.5'ten 50.2'ye gerilemesi çıkması bekleniyor. Öte yandan ISM hizmet endeksinin de 54.5'ten 53.6'ya düşüş göstermesi bekleniyor. Veriler, ABD'de ekonomik aktivitenin hizmet sektöründe halen gücünü koruduğuna işaret ederken İngiltere'de zayıflamaya devam ettiğine işaret ediyor. Avrupa'da zayıf seyrin devam etmesi enflasyonla mücadele adına beklenen faiz artışlarının hızının kesilmesine neden olabilir. Bu da son dönemde EURUSD paritesinde gözlenen zayıflamanın devam etmesine neden olacaktır.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

29.09.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	33 507.5	-1.34	1.09
S&P 500	4 288.03	-0.74	11.68
Nasdaq	33 507.5	0.06	26.30
NIKKEI 225	31 857.62	-1.68	22.09
DAX	15 386.58	-1.10	10.51
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.58	3.13	18.02

Yurt İçi Piyasalar Özeti

29.09.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	8 797.40	4.18	47.98
BIST 100	8 334.94	3.68	51.29
VIÖB 30 Yakın Vade	9 089.75	4.79	52.49
Gösterge Tahvil	29.74	4.72	198.29

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

29.09.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.05	-0.65	-1.17
USDTRY	27.40	0.89	46.50
EURTRY	28.99	0.15	44.77
Altın/Ons	1848	-3.98	1.38
Brent Petrol	91.95	-0.43	9.04

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Reel Sektör Güven Endeksi Eylül ayında önceki aya göre %0.5 artışla 105,1 değerini aldı.** Önceki aya göre artış ekonomik görünüm ile ilgili algının iyileşmesinden ve stok artışından kaynaklandı. Genel gidişata dair alt endeks önceki aya göre %4.6, mamul mal stoku %1.3 artarken genel gidişattaki iyimserliğe paralel şekilde gelecek 3 aya dair istihdam endeksi önceki aya göre %2.4 artış gösterdi. Öte yandan üretim hacmi %0.2 daraldı, gelecek 3 aya dair ihracat siparişleri ise önceki ayı %0,4 altında kaldı. Yatırım harcamaları ise bir önceki aya göre %0.3 artış gösterdi.
- * **Bankalara gönderilen uygulama talimatına göre TL dönüşümlü kur korumalı hesaplarda asgari faiz zorunluluğu kaldırıldı.** Böylece bankaların TL dönüşümlü kur korumalı hesaplara politika faizinin altında faiz verebilmesinin önü açıldı. Hatırlanacağı üzere Mart ayında Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre, bankalara döviz korumalı lira mevduat hesapları için faiz oranlarını yukarı yönlü olarak serbestçe belirleme izni verildi. Daha önce bankalar bu tür hesaplar için sadece merkez bankası politika faizi + 3 puan faiz oranı teklif edebiliyordu.
- * **BOTAŞ; büyük sanayi kuruluşları, küçük ve orta ölçekli işletmelerde ve elektrik üretimi amaçlı kullanılan doğalgazın toptan satış fiyatında %20 artış yapıldığını açıkladı.**
- * **S&P, Türkiye'nin kredi notunu "B" olarak teyit ederken, kredi notu görünümünü "negatif"ten "durağan"a çıkardı.** Kredi derecelendirme kuruluşu, görünümün pozitifte çevrilmesi şartı olarak ödemeler dengesi pozisyonunun iyileşmesi ve net döviz rezervlerinin güçlenmesinin altını çizirken faiz artışlarının devam etmesini beklediklerini belirtti. S&P ayrıca siyasi belirsizliğin ortadan kalkmasıyla 2026'ya kadar Türkiye ekonomisinin dış borçla finanse edilen tüketimden uzaklaşarak daha dengeli dış denge, mali dengeye ve daha kabul edilebilir enflasyon seviyelerine doğru yeniden dengelenebileceğine inandıklarını belirtti.
- * **22 Eylül haftasında ticari krediler 29.8 milyar TL artış, tüketici kredileri ve kredi kartları 20.2 milyar TL artış gösterdi.** Böylece toplam TL krediler haftalık bazda 50.0 milyar TL artarak 7.1tn TL'ye ulaştı. Yıllık bazda parite etkisinden arındırılmış toplam kredi büyümesi %38.6 olurken, kredi büyümesinin 13 haftalık yıllıklandırılmış hareketli ortalaması %20.5'ten %22.7'ye yükseldi.
- * **Ağustos ayı dış ticaret dengesi öncü verilere paralel şekilde 8.7 milyar dolar açık verdi.** Geçen senenin dış ticaret açığının 11,3 milyar dolar olması dolayısıyla 12 aylık toplam dış ticaret açığı 120,9 milyar dolardan 118,3 milyar dolara geriledi. Dış ticaret açığındaki bu düşüşte enerji açığının 7,1 milyar dolardan 3,7 milyar dolara gerilemesi etkili oldu. Böylece enerji ve altın dışı dış ticaret açığı 23,9 milyar dolarda sabit kaldı. Ağustos ayı ihracatı geçen yılın aynı dönemine göre %1,6 artarak 21,6 milyar dolar olurken ithalat %6,9 daralmayla 30,3 milyar dolara geriledi. Enerji fiyatlarındaki düşüşün yanı sıra iç talebi baskılamak üzere alınan sıkılaştırıcı önlemler çekirdek ithalat talebini de sınırlamış görünüyor. Altın ve enerji dışı ithalat Ağustos ayında geçen senenin aynı dönemine göre sadece %0,75 artarak 21,6 milyar dolara ulaştı.
- * **22 Eylül haftasında TCMB rezervleri 4 milyar dolar artışla 125,5 milyar dolar oldu.** Artışın 3.8 milyar doları döviz rezervlerindeki artıştan kaynaklandı. Böylece yılbaşından bu yana brüt rezervler 3,3 milyar dolar azaldı. 22 Eylül haftasında TCMB'nin net rezervleri 9,1 milyar dolardan 15,9 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 19,3 milyar dolardan 25,7 milyar dolara çıktı. TCMB'nin toplam açık döviz pozisyonu söz konusu haftada 66,7 milyar dolardan 63,3 milyar dolara geriledi.
- * **22 Eylül haftasında yabancı yatırımcılar 74 milyon dolarlık hisse senedi, 79 milyon dolarlık tahvil satın aldı.** Böylece yılbaşından bu yana hisse senedi çıkışı 0,1 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları 1,4 milyar dolar arttı. Son 52 haftada 1.1 milyar doları hisse senedi olmak üzere toplam 0.2 milyar dolarlık sermaye girişi gerçekleşti.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

29.09.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	8 334.94	3.68	51.29
BİST 50	7 293.54	3.82	50.05
BİST 30	8 797.40	4.18	47.98
BİST Sınai	13 614.47	3.41	52.90
BİST Mali	8 508.64	5.26	57.90
BİST Banka	8 656.83	6.89	72.18
BİST Teknoloji	9 405.18	0.76	47.83
VIOP 30 Yakın Vade	9 089.75	4.79	52.49
Gösterge Tahvil Faizi	29.74	4.72	198.29

En Çok İşlem Gören Hisseler

29.09.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	242.5	4.26	14 001 506,6
TÜPRAŞ	TUPRS	159	12.75	8 721 552,3
İŞ BANKASI	ISCTR	25.74	11.24	5 796 565,5
EREĞLİ	EREGL	44.52	6.66	5 569 512,0
SASA	SASA	49.18	6.22	5 284 008,6

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

29.09.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
ECZACIBAŞI YATIRIM	ECZYT	277.5	26.14	680 847,8
KOCAER ÇELİK	KCAER	32.2	24.42	1 001 071,2
ZORLU ENERJİ	ZOREN	5.7	20.51	2 532 544,4
CAN2 TERMİS AS	CANTE	21.12	15.85	2 395 568,1
ÜLKER	ULKER	93.9	15.57	2 001 853,9
DÜŞENLER				
ALFA SOLAR ENERJİ	ALFAS	145.5	-8.89	1 477 664,8
TÜRK TRAKTÖR	TTRAK	881	-7.17	442 253,0
GEN İLAÇ	GENIL	62.5	-6.51	191 907,6
ŞOK	SOKM	58.2	-5.67	672 379,0
AKFEN GYO	AKFGY	4.99	-5.31	441 141,4

- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?**
- * Önümüzdeki haftanın en önemli verisi enflasyon olacak. Enflasyonun Eylül'de %4.9 olarak gerçekleşmesi beklenirken bizim tahminimiz gıda fiyatlarındaki artış kaynaklı olarak %6.2 olması yönünde. Tahminimize paralel bir gerçekleşme enflasyonun yıllık bazda %58.9'dan %63.7'ye yükselmesine neden olacak. Önümüzdeki aylarda da artışın devam ederek yılsonu enflasyonunu %70'e çıkarmasını bekliyoruz.
- * ISO imalat PMI Mart verileri açıklanacak. İmalat PMI Ağustos'ta 49.9'dan 49.0'a gerileyerek 50.0'nin altında kalmaya devam etmişti. İmalat sanayi üretiminin deprem harcamaları nedeniyle büyük düşüş göstermediğini görsel de ticari kredi maliyetlerindeki artış, tüketimi dizginleyici önlemler ve ihracat olanaklarının küresel talepteki zayıflık nedeniyle kısıtlı olması endeksin 50.0'nin altındaki seyrini sürdürmesine neden olacaktır.

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.