

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Enflasyondaki yükseliş Fed'de yeni tartışmalara yol açabilir...** ABD'de kişisel gelirler Eylül'de %0,2'lik düşüş beklentilere karşılık %1,0 düşerek beklentileri aşarken, kişisel harcamalar ise %0,6 yükselişle beklentilere paralel gerçekleşti. Fed'in enflasyon görünümü açısından yakından takip ettiği PCE endeksi piyasa beklentileri doğrultusunda aylık bazda %0,3, yıllıkta ise %4,4 artarken gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış çekirdek PCE endeksi ise yıllık bazda %3,6 artış ile %3,7'lik beklentilerin gerisinde kalsa da 1991'den beri görülen en yüksek seviyede kalmaya devam etti. Gelen veriler enflasyonun artış eğilimine devam ettiğini gösteriyor. Daha önce enflasyonun geçici olduğunu belirten Fed Başkanı Jerome Powell'in geçen hafta yaptığı açıklamada yüksek enflasyonun tahmin edilenden daha uzun sürebileceğini belirtmesiyle, enflasyona ilişkin tonunun değiştiği görüldü. Enflasyonda görülen artış eğilimi ve Fed'in sözlü yönlendirmelerine baktığımızda muhtemelen gelecek hafta yapılacak olan Fed toplantısında varlık alım hızının azaltılacağını göreceğiz. Ancak enflasyonda yaşanan yüksek seyir önümüzdeki dönemde devam etmesi halinde, şimdiye kadar yaşanan tapering tartışmalarının yerini bu kez erken faiz artışı tartışmalarına bıraktığını görebiliriz.
- * **Avrupa'da da enflasyonun yanı sıra pandeminin yarattığı sorunlar gündemde yer almaya devam ediyor...** Avrupa Merkez Bankası (AMB) Ekim ayı Para Politikası Toplantısı'nda piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini %0,0, mevduat faizi oranını -%0,5 seviyesinde sabit bıraktı. Banka, Pandemi Acil Satın Alma Programını (PEPP) 1,85 trilyon euroda sabit tutarken program kapsamındaki varlık alım hızının ikinci ve üçüncü çeyreğe kıyasla ılımlı bir şekilde azaltacağını ifade etti. Toplantının ardından konuşan başkan Lagarde, yüksek enerji fiyatları ve tedarik zincirindeki sıkıntıların enflasyon üzerinde baskı yarattığını belirtirken bu durumun yakın vadede enflasyonu daha da yukarı çekeceğini ancak söz konusu etkenlerin önümüzdeki yıldan itibaren hafiflemesiyle birlikte, enflasyonun da düşüşe geçmesini belediklerini ifade etti. Öte yandan arz kıtlığı ve yüksek enerji fiyatlarının beklenenden uzun sürmesi halinde ise bu durumun ekonomik toparlamayı yavaşlatabileceğini belirtti. Faiz artışı ile ilgili gelen bir soru üzerine, tahvil alımlarındaki yavaşlamanın tapering anlamına gelmediğinin altını çizen Lagarde, piyasalardaki faiz artışı beklentilerinin yönlendirmelerle uyumlu olmadığı değerlendirilmesinde bulundu. Toplantı öncesi 1,1605 seviyelerinde olan EURUSD paritesi toplantının ardından 1,1695 leri görürken Avrupa borsaları günü yükselişle kapatmıştı ancak Cuma günü açıklanan öncü enflasyon verisinin yıllık bazda %3,7'lik beklentilerin üzerinde %4,1 olarak açıklanmasının ardından EURUSD paritesi kazançlarını geri alarak haftayı 1,1560 seviyesinde kapattı.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri tarım dışı istihdam, Fed FOMC toplantısı ve PMI verileri olacak. Pazartesi günü Japonya, Çin, İngiltere ve ABD için sırasıyla saat: 3:30, 4:45, 12:30 ve 16:45'te Ekim ayı imalat PMI verileri açıklanacak. Japonya için piyasa beklentisi bulunmazken Eylül'de bu rakam 51,5 olarak açıklanmıştı. Çin'de ise bir önceki ay 50,0 olan imalat PMI endeksinde değişiklik beklenmiyor. İngiltere imalat PMI endeksinin 57,1'den 57,7'ye çıkması beklenirken ABD imalat PMI endeksinin 60,7'den 59,2'ye gerilemesi bekleniyor. ISM imalat endeksinde ise genel beklenti 61,1'den 60,4'e gerilemesi yönünde. Salı günü saat 11:55 ve 12:00'de sırasıyla Almanya ve Euro Bölgesi imalat PMI verileri açıklanırken Almanya'da 58,4'den 58,2'ye İngiltere'de ise 58,6'dan 58,5'e hafif düşüş bekleniyor. Çarşamba günü ise bu kez gözler hizmet PMI'da olacak. Çin hizmet PMI endeksi için piyasa beklentisi bulunmazken bir önceki ay bu rakam 53,4 olarak gerçekleşmişti. İngiltere hizmet PMI endeksinin 55,4'den 58,0'e ABD hizmet PMI endeksinin ise 54,9'dan 58,2'ye yükselmesi bekleniyor. ISM hizmet endeksi için ise genel beklenti 61,9'dan 62,0'ye yükselmesi yönünde. Aynı gün saat 21:00'de ise dünya piyasalarının gözü Fed FOMC toplantısında olacak. %0,25'lik politika faizinde değişik beklenmiyor ancak muhtemelen bu toplantıda varlık alımlarının azaltılacağını göreceğiz. Öte yandan toplantı sonrasında Powell'in vereceği mesajlar piyasalar açısından önemli olacak. Perşembe günü saat 11:55 ve 12:00'de Almanya ve Euro Bölgesi hizmet PMI verileri açıklanacak. Hizmet PMI endeksinin Almanya'da 56,2'den 52,4'e İngiltere'de ise 56,4'den 54,7'ye gerilemesi bekleniyor. Aynı gün saat 15:00'de İngiltere Merkez Bankası faiz kararı açıklanırken %0,1'lik politika faizinde değişiklik beklenmiyor. Cuma günü saat 15:30'da Fed'in önümüzdeki dönemde atacağı adımlar için yakından takip ettiği ABD tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı rakamları açıklanacak. Tarım dışı istihdamın Ekim ayında 425 bin kişi artması bekleniyor. Eylül'de bu rakam 194 bin kişi olarak açıklanmıştı. İşsizlik oranının ise Ekim'de %4,8 seviyesinden %4,7'ye inmesi bekleniyor. Son olarak yine aynı saatte açıklanacak olan ortalama saatlik ücretlerin Ekim'de aylık bazda %0,4 artması beklenirken bir önceki ay artış %0,6 olarak gerçekleşmişti.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

29.10.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	35 819,56	0,40	17,03
S&P 500	4 605,38	1,33	22,61
Nasdaq	15 498,39	2,71	20,25
NIKKEI 225	28 892,69	0,30	5,28
DAX	15 688,77	0,94	14,36
MSCI EM	1 264,75	-2,20	-2,05
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,56	-4,76	70,01

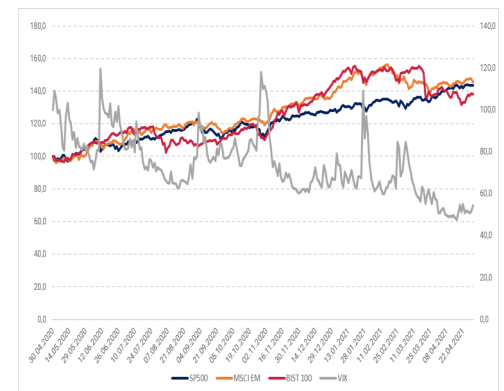
Yurt İçi Piyasalar Özeti

28.10.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	1 635,71	2,59	-0,02
BIST 100	1 522,04	2,85	3,07
VIÖB 30 Yakın Vade	1 660,25	3,93	1,08
Gösterge Tahvil	18,37	0,00	22,79

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

29.10.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,1563	-0,72	-5,36
USDTRY	9,6080	0,06	29,22
EURTRY	11,1075	-0,63	22,06
Altın / Ons	1783	-0,54	-6,18
BRENT Petrol	83,54	-1,73	62,02

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **TCMB, enflasyonu yukarı yönlü revize etti...**Hafta içinde en önemli gelişme Enflasyon Raporu sunumu oldu. Yılın son Enflasyon Raporu'nda TCMB, beklendiği gibi 2021 yıl sonu tahminini %14,1'den %18,4'e, 2022 yıl sonu tahminini ise %7,8'den %11,8'e revize etti. 2021 yılındaki revizyon ithalat fiyatlarındaki artıştan (1,5 puan), çıktı açığındaki artıştan (0,4 puan), gıda fiyatları varsayımındaki artıştan (2,1 puan) ve idari fiyat artışlarından (0,3 puan) kaynaklanırken, 2022 yılı revizyonu çıktı açığındaki revizyondan kaynaklandı (0,8 puan), gıda fiyatları varsayımındaki artış (1,0 puan), başlangıç koşullarında revizyondan (2,2 puan) kaynaklandı. TCMB'nin son PPK açıklamasında yer alan "politika faizinde aşağı yönlü ayarlama için sınırlı alan" söylemine ilişkin Başkan Kavcıoğlu, para politikasının etkileyebildiği talep unsurları, çekirdek enflasyon gelişmeleri ve arz şoklarının yarattığı etkilerin ayrıştırılmasına yönelik analize bakıldığında indirim için bir alan bulunduğunu önümüzdeki dönemde de bu analizin sonuçlarına göre karar vereceklerini açıkladı. Önümüzdeki dönemin politikasına ilişkin ise Başkan Kavcıoğlu Türkiye'nin temel sorununun cari açık olduğunu ve cari fazlanın hem finansal hem de fiyat istikrarını güvence altına alacağını söyledi. Başkan'ın konuşmasından cari açıkta kalıcı düzelmenin nasıl sağlanacağına dair net bir mesaj almazken yeniden dengelenmenin alacağı zaman konusunda da bir sinyal olmadık. Öte yandan bu açıklamalardan anladığımız TCMB'nin cari açıkta düzelmeye sürdüğü sürece faiz indirimlerine devam edeceği. Açıklamaların piyasa etkisinin negative olduğunu görüyoruz. Sabah saatlerinde 9,50'nin altında seyreden USDTRY kuru basın toplantısında 9,60'nin üzerine çıktı.
- * **Fiyat artışları dış ticaret dengesindeki iyileşmeyi sınırlı tutabilir...**TUIK verilerine göre Eylül ayında ihracat geçen senenin aynı ayına göre %30 artışla 20,8 milyar dolar olurken ithalat %11,9 artışla 23,3 milyar dolar oldu. Böylece aylık dış ticaret açığı 4,9 milyar dolardan 2,5 milyar dolara geriledi; 12 aylık açık 46,7 milyar dolardan 44,3 milyar dolara düştü. İhracatta en çok artış gösteren kalemler elektrik, kömür gibi enerji kalemleri olurken ana metallerin ihracatı Eylül'de geçen senenin aynı ayına göre %127,5 artış gösterdi. Diğer önemli ihracat sektörlerinden gıda ve tekstilde ihracat artışı sırayla % 24,4, %18,5 olurken motorlu taşıt ihracatı %8,8 daraldı. Özellikle fiyat artışlarının etkili olduğu ithalatta ise geçen seneye göre %100'ün üzerinde artış gösteren akaryakıtlar ve yağların yanı sıra işlenmemiş gıda ve çecekle ithalatında artış %86,8 oldu. Önümüzdeki aylarda da ihracatın ithalatın önünde seyreden büyüme ivmesini devam ettirmesini bekliyoruz ancak ithalat fiyatlarındaki artışlar dış ticaret dengesindeki düzelmeyi sınırlı kalmasına neden olabilir.
- * **TCMB rezervleri bu hafta düştü...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 22 Ekim haftasında brüt döviz rezervlerinde 509 milyon dolar, altın rezervlerinde ise 77 milyon dolarlık düşüş görüldü. Böylece rezervler haftalık bazda 586 milyon dolar azalarak 125,1 milyar seviyesine geriledi. Genel toplama baktığımızda ise yılbaşından bu yana brüt rezervlerde 31,9 milyar dolar artış görülürken 52 haftalık değişim 36,8 milyar dolar olarak kaydedildi. Net rezervler ise aynı haftada 19,4 milyar dolardan 19,9 milyar dolar seviyesine yükseldi.
- * **Yabancı yatırımcı tahvilden hisseye geçti...**22 Ekim haftasında yurt dışı yerleşikler 102,9 milyon dolar değerinde hisse senedi, 103 milyon dolar değerinde tahvil satışı gerçekleştirdi. Bir önceki hafta hisse senedi tarafında 69,4 milyon dolarlık alım yaparken, tahvil tarafında ise 155,3 milyon dolarlık satış gerçekleştirmişlerdi. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1,4 milyar dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 1,7 milyar ve 52,1 milyon dolarlık artış kaydetti.
- * **Yerli yatırımcılar bu hafta döviz mevduatı azalttı...**TCMB verilerine göre 22 Ekim haftasında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 52,7 milyon dolar azalarak 234,5 milyar dolar seviyesine geriledi. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatları 232,4 milyon dolar azalırken, tüzel kişilerin döviz mevduatları 179,6 milyon dolar arttı. Parite etkisinden arındırılmış verilere baktığımızda ise gerçek kişilerin döviz mevduatlarında görülen 526 milyon dolarlık düşüşe karşılık tüzel kişilerin döviz mevduatları 29 milyon dolar yükseldi. Böylece parite etkisinden arındırılmış toplam döviz mevduatlarında haftalık bazda 497 milyon dolarlık düşüş kaydedildi.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Haftanın en önemli verisi Çarşamba 10:00'da yayınlanacak enflasyon verisi olacak. Piyasa beklentisi aylık enflasyonun % 2,55 olması yönünde. Bizim beklentimiz ise %2,1 seviyesinde. Beklentimize paralel bir gerçekleşme %19,58 olan yıllık enflasyonun bu seviyelerde sabit kalmasına neden olacak. Piyasa beklentisinin üzerinde bir enflasyon TCMB'nin faiz indirim beklentilerini de göz önünde bulundurunca negatif algılanacaktır. Böyle bir durumda kurda ve gösterge tahvilde daha fazla artış görebiliriz. Beklentilerin altında bir gerçekleşmenin ise yılsonu enflasyon beklentilerinde hafif bir düşüşe neden olabilir. Açıklanacak diğer önemli verileri imalat PMI ve reel kesim güven endeksi olacak. Pazartesi açıklanacak ISO/Markit imalat PMI Eylül'de 54,1'den 52,5'e gerilemişti. Perşembe açıklanacak reel kesim güven endeksi ise nominal kurdaki düşüş nedeniyle Eylül'deki 63,1 seviyesinden %2,7 düşüşle 61,4'e gerileyebilir. Endekste düşüş son 3 ayda TL'de görülen reel değerlenmenin sonuna geldiğini gösterecek.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

28.10.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	1 522,04	2,85	3,07
BİST 50	1 334,48	2,38	0,47
BİST 30	1 635,71	2,59	-0,02
BİST SINAL	2 749,63	2,76	17,50
BİST MALİ	1 458,53	4,08	-6,81
BİST BANKA	1 346,62	5,94	-13,56
BİST TEKNOLOJİ	2 066,47	1,69	5,79
VIOP 30 (Ekim)	1 660,25	3,93	1,08
Gösterge Tahvil Faizi	18,37	0,00	22,79

En Çok İşlem Gören Hisseler

28.10.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
	GARANTİ BANKASI	GARAN	9,85	2 776 170,7
	TÜRK HAVAYOLLARI	THYAO	14,97	1 071 565,2
	EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	19,69	855 083,8
	GÜBRE FABRİKALARI	GUBRF	68,75	764 585,2
	SASA POLYESTER	SASA	31,04	753 974,6

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

28.10.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
	ERBOSAN	ERBOS	117,00	179 808,9
	SARKUYSAN	SARKY	18,48	57 896,2
	ZİRAAT GYO	ZRGYO	2,00	33 780,4
	GÜBRE FABRİKALARI	GUBRF	68,75	764 585,2
	GÖZDE GİRİŞİM	GOZDE	6,69	99 560,7
DÜŞENLER				
	TÜRKİYE SİGORTALARI	TURSG	4,89	70 458,2
	TÜRK TRAKTÖR	TTRAK	164,90	82 001,3
	TÜRK İLAÇ	TRILC	9,82	73 806,2
	BERA HOLDİNG	BERA	9,62	117 102,0
	ALBARAKA TÜRK	ALBRK	1,77	18 038,8

Dinamik Menkul Değerler A.Ş. Araştırma

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@dinamikmenkul.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 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 Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle Dinamik Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.