

## Yurt Dışı Makro Görünüm

- \* **AMB taperinge ılımlı yaklaştı...**Avrupa Merkez Bankası (ECB) Eylül ayı Para Politikası Toplantısı'nda piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini %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 önceki iki çeyreğe kıyasla ılımlı bir şekilde azaltacağını ifade etti. ECB diğer taraftan, enflasyon hedefiyle örtüşmeyen finansman koşullarının sıklaşmasını önlemek amacıyla, piyasa koşullarına göre esnek bir şekilde tahvil alacağını da belirtti. Büyüme ve enflasyon beklentilerinde de revizyona giden ECB, 2021 büyüme tahminini %4,6'dan %5,0'e çıkarırken 2022 büyüme tahminini %4,7'den %4,6'ya çekti. 2023 büyüme tahmini ise %2,1'de sabit bıraktı. Enflasyon tahminlerinde ise 2021 yılı için %1,9'dan %2,2'ye, 2022 yılı için %1,5'ten %1,7'ye, 2023 yılı için %1,4'ten %1,5'e yükseltti. Toplantı sonrasında soruları yanıtlayan Başkan Lagarde varlık alım hızındaki ılımlı azalmanın "tapering" anlamına gelmediğinin altını çizdi. Lagarde'ın bu açıklamaları ve karar metninde geçen "ılımlı" ifadesi para politikasının sıklaşması konusunda acele edilmeyeceğine işaret ediyor. Bu nedenle karar sonrası EURUSD paritesindeki yukarı yönlü hareketin sınırlı kaldığı görülürken Avrupa borsaları günü yükselişe kapattı.
- \* **Pandemiden kaynaklanan sıkıntılar enflasyonist baskı yaratmaya devam ediyor...**ABD'de üretici fiyatları endeksi (ÜFE) Ağustos'ta piyasa beklentilerinin üzerinde artış göstererek enflasyonist baskıların devam ettiği sinyali verdi. Buna göre üretici fiyat endeksi aylık bazda %0,6'lık beklentilerin üzerinde %0,7 artarken, yıllık bazda %8,2'lik beklentilere karşılık %8,3 artış kaydederek 2010 yılından bu yana en büyük yıllık artışını gerçekleştirmiş oldu. Gıda ve enerji fiyatları hariç olarak hesaplanan çekirdek üretici fiyatları ise aylık bazda %0,6 ve yıllık bazda %6,7 artarak %0,5 ve %6,6'lık piyasa beklentilerini geride bıraktı. Tedarik zincirinde yaşanan sıkıntılar ve artan girdi maliyetleri, üretici fiyatları üzerinde baskı yaratmaya devam ederken maliyetlerdeki artışın devam etmesi, son dönemde ücretler üzerindeki yukarı yönlü eğilim ile birleştiğinde tüketici fiyatları üzerinde baskı yaratabilir.
- \* **Çinde'de enflasyonist baskı devam ediyor...**Çin'de Ağustos ayı enflasyon rakamları açıklandı. Buna göre ülkede tüketici fiyatları aylık bazda %0,1, yıllık bazda %0,8 yükseldi. Piyasa beklentisi aylık bazda %0,5, yıllık bazda %1,0 yükseliş yönündeydi. ÜFE tarafı ise yıllık bazda %9,0'luk beklentilere karşılık %9,5 ile beklentileri aşarak son 13 yılın en hızlı artışını kaydetti. Delta varyantı kaynaklı risklerin artması, girdi maliyetleri ve emtia fiyatlarını yukarı çeken enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskının artmasına neden oluyor. Üretici fiyatlarının önümüzdeki dönemde artmaya devam etmesi, küresel enflasyon endişelerini daha da artırabilir.
- \* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz...**Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri ABD enflasyonu ve çeşitli bölgelerden gelen sanayi üretimi verileri olacak. Salı günü saat 7:30'da Japonya Temmuz ayı sanayi üretimi açıklanacak. Buna göre Haziran'da %6,5 büyüyen sanayi üretiminin Temmuz'da %1,5 daralması bekleniyor. Aynı gün 15:30'da ABD Ağustos TÜFE enflasyonu açıklanırken %5,4 seviyesinde olan enflasyonun %5,3'e düşmesi bekleniyor. Çarşamba günü saat 5:00'de Çin Ağustos ayı sanayi üretimi ve perakende satışları verileri açıklanacak. Sanayi üretiminin yıllık bazda %6,4'den %5,8'e, perakende satışların ise %8,5'ten %7,1'e gerilemesi bekleniyor. Aynı gün saat 9:00'da İngiltere TÜFE enflasyonu açıklanırken %2'lik enflasyonun Ağustos'ta %2,9'a yükselmesi bekleniyor. Yine aynı gün saat 12:00 ve 16:15'te sırasıyla Euro Bölgesi ve ABD sanayi üretimi verileri açıklanacak. Euro Bölgesi'nde sanayi üretiminin yıllık bazda %9,7'den %6'ya gerilemesi beklenirken ABD cephesinde bir önceki ay %6,6 olarak gerçekleşen veri için henüz piyasa beklentisi bulunmuyor. Perşembe günü saat 15:30'da ABD Ağustos ayı perakende satışları verisi açıklanacak. Bir önceki aya göre %1,0 daralması beklenen perakende satışları Temmuz'da %1,1 daralmıştı. Cuma günü saat 9:00'da bu kez İngiltere perakende satışlarına odaklanıyor olacağız. Ağustos'ta yıllık bazda %2,6 büyümesi beklenen perakende satışları Temmuz'da %2,4 büyümüşü.
- \* Son olarak aynı gün saat 12:00'de Euro Bölgesi TÜFE enflasyonu açıklanırken %2,2 seviyesinde olan yıllık enflasyonun Ağustos'ta %3,0 seviyesine yükselmesi bekleniyor.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

10.09.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>Dow Jones</b>	34 879,38	-1,38	13,96
<b>S&amp;P 500</b>	4 486,79	-1,07	19,46
<b>Nasdaq</b>	15 234,28	-0,84	18,20
<b>NIKKEI 225</b>	30 381,84	4,30	10,70
<b>DAX</b>	15 609,81	-1,09	13,78
<b>MSCI EM</b>	1 299,97	-1,21	0,67
<b>ABD 10 Yıllık Tahvil</b>	1,34	0,75	45,69

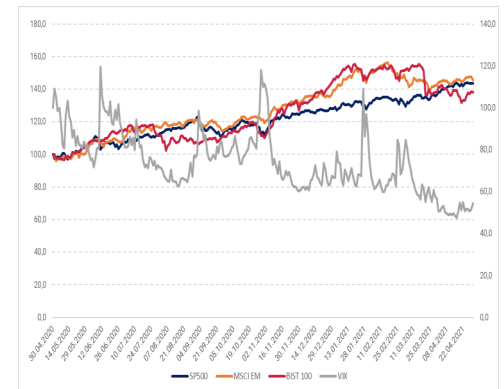
## Yurt İçi Piyasalar Özeti

10.09.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BIST 30</b>	1 536,16	-2,64	-6,10
<b>BIST 100</b>	1 438,72	-2,04	-2,57
<b>VIOB 30 Yakın Vade</b>	1 562,00	-2,91	-4,90
<b>Gösterge Tahvil</b>	17,91	-2,61	19,72

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

10.09.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>EUR/USD</b>	1,1816	-0,53	-3,28
<b>USDTRY</b>	8,4617	1,67	13,80
<b>EURTRY</b>	9,9962	1,08	9,85
<b>Altın / Ons</b>	1791	-2,00	-5,77
<b>BRENT Petrol</b>	72,62	0,37	40,84

## Karşılaştırmalı Endeksler



## Yurt İçi Makro Görünüm

- \* **OVP açıklandı...**Yurt içinde 2021 yılsonu tahminlerini ve 2022-2024 dönemi projeksiyonlarını içeren Orta Vadeli Program Resmi Gazete’de yayımlandı. Açıklanan programa göre ekonomi yönetimi bu yılsonunda büyümenin %9,0, enflasyonun %16,2, cari açığın %2,6, bütçe açığının %3,5, işsizlik oranının ise %12,6 olmasını bekliyor. Gelecek yıl büyümenin %5,0 olması beklenirken enflasyonun %9,8’e, cari açığın %2,2’ye gerilemesi, bütçe açığının %3,5’te sabit kalması, işsizlik oranının ise %12,0’ye düşmesi bekleniyor. Kamu borcunda ise AB tanımlı borç stokunun GSYH’ye göre bu yıl geçen yılın %39,8’lik oranından %36,6’ya gerilemesi, önümüzdeki 3 yılda da %34,7’ye düşmesi hedefleniyor.
- \* **TL yılbaşından beri değer artışında...**Ağustos’ta TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru %2,7 artışla 62,9’a yükseldi. Reel efektif döviz kur endeksi Haziran’da 59,7 ile en düşük seviyesine gerilemişti. Ancak Temmuz ve Ağustos’ta yurt içi enflasyonun yüksek seyretmesi ve nominal değer kaybının durulması reel endeksi yukarı taşımış görünüyordu. Endekste ki TL’nin yılbaşından bu yana %1,2 reel değer kazandığına işaret etti.
- \* **İşsizlik artış kaydediyor...**Temmuz ayında işsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış bazda Haziran ayındaki %10,6 seviyesinden %12,0’ye yükseldi. Bu hızlı artışta işgücü sayısındaki 631 bin kişilik artışın sadece 125 bin kişinin istihdam edilmiş olması etkili oldu. Geniş tanımlı işgücü göstergelerine bakıldığında en geniş tanımlı olan atıl işgücü oranı %22,4’ten %23,6’ya yükseldi. Bu artışta da işsiz sayısındaki 506 bin kişilik artış ile zamana bağlı eksik istihdamdaki aylık 124 bin kişilik artış etkili oldu. Öte yandan 15 yaş üstü yukarı nüfusta istihdam artışının altında bir artış olması istihdam oranının Temmuz’da da artmasına ve yine mevsimsellikten arındırılmış bazda %44,9’dan %45,1’den yükselmesine neden oldu.
- \* **Merkez bankası rezervleri artış kaydetti...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 3 Eylül haftasında brüt döviz rezervleri 90 milyon dolar, altın rezervleri 843 milyon dolar artış gösterdi. Böylece rezervler haftalık bazda 933 milyon dolar artarak 119,2 milyar seviyesine yükseldi. Genel toplama baktığımızda ise yılbaşından bu yana toplam rezervlerde 26,0 milyar dolar artış görülürken 52 haftalık değişim 31,7 milyar dolar olarak kaydedildi.
- \* **Yabancı yatırımcı hisse alımına devam etti...**3 Eylül haftasında yurt dışı yerleşikler 98,8 milyon dolar değerinde hisse senedi, 41,8 milyon dolar değerinde tahvil aldı. Bir önceki hafta hisse senedi alımı 43,1 milyon dolar olurken tahvil alımı 60,4 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmişti. Yıl başından bu yana bakıldığında yabancı yatırımcının hisse pozisyonu 1,3 milyar dolar azalırken tahvil pozisyonu 2,2 milyar dolar arttı.
- \* **Döviz mevduatları rekor kırma devam etti...**TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 3 Eylül haftasında 1,9 milyar dolar artarak 238,1 milyar dolar seviyesine geldi ve rekora devam etti. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatları 1,5 milyar dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatları 449 milyon dolar arttı. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarına bakıldığında ise haftalık bazda 1,0 milyar dolarlık yükseliş görülürken, bu yükselişin 901 milyon dolarını gerçek kişiler, 137 milyon dolarını tüzel kişilerin döviz mevduatlarındaki artışlar oluşturdu.
- \* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Haftanın verileri sanayi üretimi, ödemeler dengesi, bütçe dengesi ve beklenti anketi olacak. Pazartesi 10:00’da açıklanacak Temmuz ödemeler dengesinin 820 milyon dolar açık vermesi bekleniyor, bizim beklentimiz de 880 milyon dolar düzeyinde. Beklentimize paralel bir gerçekleşme 12 aylık toplam açığın 29,7 milyar dolardan 28,6 milyar dolara düşmesine neden olacak. Aynı saatte açıklanacak Temmuz sanayi üretiminin takvim etkisinden arındırılmış bazda önceki seneye göre %16,86 büyümesi bekleniyor. Haziran ayında sanayi üretimi artışı %23,92 olmuştu. Çarşamba 11:00’de açıklanacak Ağustos ayı bütçe dengesi ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak geçen sene Ağustos ayında bütçe dengesi 28,2 milyar TL açık vermiş, faiz dışı açık ise 40,1 milyar TL olmuştu. Cuma 10:00’da Eylül Piyasa Katılımcıları Beklenti Anketi açıklanacak. Beklenenden yüksek gelen enflasyon gerçekleşmesi sonrasında beklentilerin nasıl değiştiğini görmemiz açısından veri önemli olacak. Ağustos ayında yılsonu enflasyon beklentisi %16,3, 12 ve 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentileri %12,48 ve %10,52 düzeyindeydi. Ayrıca katılımcılar önümüzdeki 3 ay içerisinde politika değişiklik beklemedikleri, yılsonu USDTRY kurunu ise ortalama 8,943 civarında gerçekleşmesini belediklerini belirtmişlerdi.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

10.09.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	1 438,72	-2,04	-2,57
<b>BİST 50</b>	1 261,68	-2,54	-5,01
<b>BİST 30</b>	1 536,16	-2,64	-6,10
<b>BİST SİNAİ</b>	2 546,80	-0,80	8,83
<b>BİST MALİ</b>	1 397,23	-2,77	-10,73
<b>BİST BANKA</b>	1 296,36	-3,76	-16,78
<b>BİST TEKNOLOJİ</b>	1 912,54	-0,90	-2,09
<b>VIOP 30 (Eylül)</b>	1 562,00	-2,91	-4,90
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	17,91	-2,61	19,72

## En Çok İşlem Gören Hisseler

10.09.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>GARANTİ BANKASI</b>	GARAN	9,49	-3,75	1 549 318,1
<b>TÜRK HAVAYOLLARI</b>	THYAO	12,41	-3,80	926 315,8
<b>YAPI KREDİ BANKASI</b>	YKBNK	2,48	-6,06	575 155,7
<b>KARDEMİR D</b>	KRDMD	7,29	-5,32	463 825,8
<b>ŞİŞE CAM</b>	SISE	8,54	-3,61	429 393,5

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

10.09.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>YÜKSELENLER</b>				
<b>TOFAŞ</b>	TOASO	47,10	9,74	153 156,9
<b>DOĞUŞ OTOMOTİV</b>	DOAS	30,80	7,92	58 361,1
<b>MLP SAĞLIK</b>	MPARK	26,94	6,06	23 911,6
<b>İHLAS HOLDİNG</b>	IHLAS	0,60	5,26	48 243,7
<b>KORDSA</b>	KORDS	24,68	4,66	65 369,1
<b>DÜŞENLER</b>				
<b>BERA HOLDİNG</b>	BERA	10,01	-10,63	66 248,8
<b>FENERBAHÇE</b>	FENER	34,42	-7,02	148 786,2
<b>SABANCI HOLDİNG</b>	SAHOL	9,81	-6,30	134 144,8
<b>YAPI KREDİ BANKASI</b>	YKBNK	2,48	-6,06	575 155,7
<b>TORUNLAR GYO</b>	TRGYO	3,87	-5,84	115 139,0

## 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](mailto: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.*