

Yurt Dışı Makro Görünüm

* **Kasım'da tapering başkadır...** ABD'de tüketici enflasyonu Eylül ayında yaşanan konut kirası ve gıda fiyatlarındaki yaşanan yükselişin etkisiyle aylık bazda %0,4, yıllık bazda %5,4 artarak enflasyonist baskının sürdüğüne işaret etti. Veri öncesi piyasa beklentisi enflasyonun aylık bazda %0,3, yıllık bazda ise %5,3 artış kaydedeceği yönündeydi. Gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış olarak hesaplanan çekirdek enflasyon ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,0, bir önceki aya göre %0,2 artış göstererek beklentilere paralel gerçekleşti. ÜFE tarafına baktığımızda ise bir süredir devam eden lojistik sorunlar, tedarik zincirindeki aksaklıklar ve yüksek seyreden emtia fiyatlarının da etkisiyle ÜFE verilerinde de yükseliş gözlenmeye devam etti. Ülkede yıllık ÜFE enflasyonu Eylül'de %8,6 düzeyinde gerçekleşerek %8,7'lik beklentilerin altında kalsa da tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Çekirdek ÜFE ise aylık bazda %0,2, yıllık bazda %6,8 artarak %0,5 ve %7,1'lik beklentilerin altında kaldı. Yüksek gelen enflasyon verileri sonrasında Fed odak noktasını yavaş yavaş enflasyona kaydıracak gibi görünüyor. Fed tarafından yapılan açıklamalarda tarım dışı istihdamda 2 ay üst üste güçlü verilerin gelmesi halinde varlık alımlarında kesintiye gidilebileceğini belirtmişti. Ancak son iki ayda gelen zayıf istihdam verilerine rağmen Fed üyelerinden verilen şahin mesajlar Kasım ayında tapering beklentilerinin arttığına işaret ediyor.

* **FOMC tutanaklarında enflasyon kalıcılığı da yer alıyor...** ABD Merkez Bankası (Fed) 21-22 Eylül tarihli FOMC toplantısına ait tutanakları yayımladı. Tutanaklara göre toplantıda Fed üyelerinin enflasyondaki artışın varsayılandan daha uzun süre devam edebileceği yönündeki beklentilerinin arttığı gözlemlendi. Bu kapsamda, varlık alımlarının Kasım ayı ortasında azaltılabileceği sinyali verilirken alımların gelecek yılın ortasında sona erdirilmesine yönelik planların gözden geçirildiği görüldü. Hafta içinde Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic ve St. Louis Fed Başkanı James Bullard varlık alımlarının Kasım'da azaltılmaya başlanması gerektiğini belirterek Fed Başkan yardımcısı Richard Clarida, Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF) tarafından düzenlenen etkinlikte, fiyat istikrarı hedefleri açısından kayda değer ilerlemenin fazlasıyla karşılandığına ve istihdam hedefleri ile ilgili olarak neredeyse karşılandığına inandığını belirtti. Yüksek gelen enflasyon verisi sonrası Fed üyeleri tarafından yapılan bu açıklamalar, Kasım ayında varlık alımlarında kesintiye gidilme ihtimalinin kuvvetlendiğini gösteriyor.

* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?** Önümüzdeki haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri Euro Bölgesi enflasyonu ve öncü PMI verileri olacak. Pazartesi günü TSİ 5:00'te Çin GSYH büyümesi, sanayi üretimi ve perakende satışlar verileri açıklanacak. Ülke ekonomisinin 3Ç21'de yıllık bazda %5,2 büyümesi beklenirken bu oran bir önceki çeyrekte %7,2 seviyesindeydi. Ağustos'ta yıllık bazda %5,3 artan sanayi üretiminin Eylül'de %4,5 artması beklenirken perakende satışlar tarafındaki %2,5 büyümenin Eylül'de %3,3'e çıkması öngörülüyor. Aynı gün saat 16:15'te Eylül ayı ABD sanayi üretim verisi açıklanırken sanayi üretiminin bir önceki aya göre %0,2 artması bekleniyor. Bu oran Ağustos'ta %0,4 seviyesinde gerçekleşmişti. Çarşamba günü saat 9:00'da Almanya ÜFE ve İngiltere TÜFE enflasyonu açıklanacak. Almanya'da üretici fiyatlarının aylık bazda %1 artması beklenirken Ağustos ayında %1,5 artış göstermişti. İngiltere'de ise Ağustos'ta %3,2 olarak açıklanan yıllık tüketici enflasyonunda değişiklik beklenmiyor. Aynı gün saat 12:00'de bu kez Euro Bölgesi TÜFE enflasyonu açıklanırken yıllık bazda %3,0 seviyesinde olan tüketici fiyatlarındaki artışın Eylül ayında %3,4'e yükselmesi bekleniyor. Cuma günü pek çok bölgede öncü imalat ve hizmet PMI verileri yayınlanırken Japonya, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de sırasıyla 3:30, 10:30, 11:00, 11:30, 16:45'te açıklanacak. İmalat PMI, Almanya'da 58,4'den 56,9'a, Euro Bölgesi'nde 58,6'dan 57,0'ye, İngiltere'de 57,1'den 55,5'e, ABD'de ise 60,7'den 60,3'e hafif gerilemesi bekleniyor. Hizmet PMI tarafında ise, Almanya'da 56,2'den 55,1'e, Euro Bölgesi'nde 56,4'den 55,4'a, İngiltere'de 55,4'den 54,6'ya hafif geri çekilmesi beklenirken ABD'de ise 54,9'dan 55,1'e yükselmesi öngörülüyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

15.10.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	35 294,76	1,58	15,32
S&P 500	4 471,37	1,82	19,04
Nasdaq	14 897,34	2,18	15,59
NIKKEI 225	29 068,63	3,64	5,92
DAX	15 587,36	2,51	13,62
MSCI EM	1 283,67	2,12	-0,59
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,58	-2,17	71,76

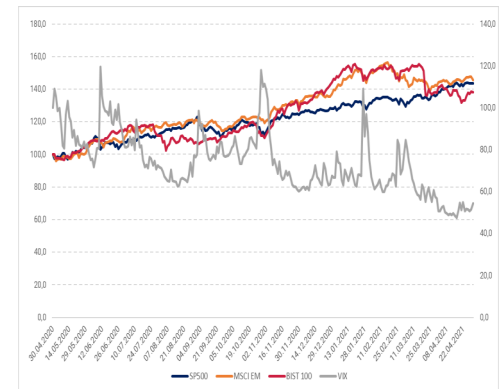
Yurt İçi Piyasalar Özeti

15.10.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	1 515,75	1,08	-7,35
BIST 100	1 409,56	0,83	-4,55
VIÖB 30 Yakın Vade	1 519,50	0,83	-7,49
Gösterge Tahvil	18,57	2,20	24,13

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

15.10.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,1599	0,20	-5,06
USDTRY	9,2701	3,35	24,68
EURTRY	10,7552	3,59	18,19
Altın / Ons	1768	0,57	-7,01
BRENT Petrol	84,33	2,58	63,56

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Enflasyon beklenti altında kalsa da yükselmeye devam etti...**Haftanın en önemli yurt içi gelişmesi enflasyondur. TÜFE enflasyonu Eylül'de %1,3'lük piyasa beklentisinin hafif altında %1,25 oldu, yıllık enflasyon %19,25'ten %19,58'e yükseldi. Bizim beklentimiz aylık enflasyonun %2,3 olarak gerçekleşmesiydi. Gerçekleşme ile beklentimiz arasındaki fark büyük ölçüde kur geçişkenliğini yansıtan gıda, giyim, ulaştırma gibi kalemlerde enflasyonun beklentimizin altında gerçekleşmesi etkili oldu.
- * **Çift haneli büyüme beklenebilir?...**Yurt içinde haftanın en önemli verileri işsizlik, sanayi üretimi ve ödemeler dengesiydi. Ağustos ayında sanayi üretimi %11,2 civarındaki büyüme beklentilerine karşılık geçen senenin aynı ayına göre %13,8 olarak gerçekleşti. Önceki ay büyüme oranı %9,7'yd. Sanayi üretimi Eylül ayında da çift haneli oranlarda artarsa %20,7 büyüyen 2Ç21 GSYH'sinin ardından 3Ç21'de de kuvvetli bir büyüme oranı göreceğiz gibi duruyor. İç talebin önemli göstergelerinden perakende satışlar da geçen yılın aynı ayına göre %15,0 büyüme gösterdi. Temmuz'da perakende satışlar artışı %13,2 olmuştu. Her iki veri de ekonomik aktivitenin kuvvetli seyrettiğine işaret ederken yüksek fiyatlar ciro artışının da yüksek oranlı gerçekleşmesine neden oluyor. Perakende ciro Ağustos ayında geçen senenin aynı ayına göre %37,3 artış gösterdi, en yüksek artış %71.2 ile tekstil, giyim ve ayakkabı kategorisinde oldu.
- * **Cari denge iyileşmeye devam ediyor...**Ağustos ayında cari denge, 850 milyon dolarlık beklentimize karşılık 528 milyon dolar fazla verdi. Böylece 12 aylık toplam cari açık 27,6 milyar dolardan 23 milyar dolara geriledi; altın ve enerji hariç cari fazla ise 16,2 milyar dolardan 19,1 milyar dolara yükseldi. İhracat ve turizmin kuvvetli seyri cari dengenin fazla vermesini sağlarken önümüzdeki aylarda ihracatın kuvvetli seyri 12 aylık cari dengenin iyileşmeye devam etmesini sağlayacaktır. Finansman tarafında ise IMF tarafından sağlanan 6,3 milyar dolarlık SDR tahsisi sayesinde toplam sermaye girişinin 8,3 milyar dolar, aylık rezerv birikimi ise 13,2 milyar oldu.
- * **Sanayi sektöründeki aktivite artışı istihdamı daha çok destekleyebilir...**Ağustos ayında işsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış bazda geçen aya kıyasla %12,1'de sabit kaldı, istihdam oranı ise %45,1'den %45,0'e geriledi. Tarım sektöründe istihdam 26 bin kişi, sanayi sektöründe 217 bin kişi, inşaat sektöründe 83 bin kişi artarken, hizmet sektöründe 341 bin kişi azaldı. Turizm sezonunun yangınlardan etkilenmesi hizmet sektöründe istihdam kaybına yol açmış gibi görünüyor. Geniş tanımlı işsizlik oranlarına bakıldığında ise Ağustos'ta atıl işgücü oranının %23,7'den %22,0'ye gerilediğini görüyoruz. Önümüzdeki dönemde sanayi sektörü aktivitesinin kuvvetli olması istihdam piyasasını desteklemeye devam ederken hizmet sektöründe de toparlanma görme ihtimalimiz bulunuyor. Bu da istihdam oranının önümüzdeki aylarda yükselmesini beraberinde getirecektir.
- * **Anket enflasyon artışını faizin düşüşünü bekliyor...**TCMB Piyasa Katılımcıları Beklenti Anketi'ne göre Ekim'de yılsonu enflasyon beklentisi %16,74'ten %17,63'e yükselirken 12 ay ve 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentileri sırayla %12,94'ten %13,91 ve %10,71'den %11,27'ye yükseldi. Ankete katılanlar haftalık repo faizinin Ekim PPK'sında %18,0'den ortalama %17,63'e gerilemesini beklerken 3 ay içerisinde faizin %16,6'ya gerilemesi bekleniyor.
- * **Brüt rezervler artışta...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 8 Ekim haftasında brüt döviz rezervleri 2,2 milyar dolar artarken altın rezervlerinde 410 milyon dolarlık düşüş görüldü. Böylece rezervler haftalık bazda 1,7 milyar dolar artarak 123,5 milyar seviyesine yükseldi. Genel toplama baktığımızda ise yılbaşından bu yana brüt rezervlerde 30,3 milyar dolar artış görülürken 52 haftalık değişim 39,9 milyar dolar olarak kaydedildi.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

15.10.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	1 409,56	0,83	-4,55
BİST 50	1 240,03	1,14	-6,64
BİST 30	1 515,75	1,08	-7,35
BİST SİNAİ	2 517,03	1,67	7,56
BİST MALİ	1 350,04	-0,66	-13,74
BİST BANKA	1 215,73	-2,12	-21,96
BİST TEKNOLOJİ	2 001,68	2,82	2,47
VIOP 30 (Ekim)	1 519,50	0,83	-7,49
Gösterge Tahvil Faizi	18,57	2,20	24,13

En Çok İşlem Gören Hisseler

15.10.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
GARANTİ BANKASI	GARAN	8,93	-4,90	1 545 491,4
ASELSAN	ASELS	16,49	6,32	1 105 674,2
TÜRK HAVAYOLLARI	THYAO	14,64	3,68	1 020 444,5
FORD OTOSAN	FROTO	165,40	7,61	873 881,5
KARDEMİR D	KRDMD	6,94	8,10	791 212,2

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

15.10.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
TORUNLAR GYO	TRGYO	3,81	10,43	109 845,8
ÇEMTAŞ	CEMTS	13,56	10,42	38 520,3
SARKUYSAN	SARKY	13,34	9,43	8 680,7
TOFAŞ	TOASO	55,80	9,09	198 214,1
BIOTREND	BIOEN	27,02	8,86	95 848,4
DÜŞENLER				
İŞ GYO	ISGYO	1,85	-14,35	103 257,3
QUA GRANİTE	QUAGR	10,70	-10,08	43 693,8
COCA COLA	CCOLA	78,25	-7,01	50 310,2
VESTEL	VESTL	23,38	-6,70	67 616,6
TÜRK İLAÇ	TRILC	11,11	-5,53	78 141,4

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Yabancı yatırımcı hisse ve tahvil sattı...**8 Ekim haftasında yurt dışı yerleşikler 51,6 milyon dolar değerinde hisse senedi, 10,6 milyon dolar değerinde tahvil satışı gerçekleştirdi. Bir önceki hafta hisse senedi tarafındaki satış 92,8 milyon dolar olurken tahvil tarafındaki satış 201,1 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmişti. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1,4 milyar dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 1,9 milyar ve 54,5 milyon dolarlık artış kaydetti.
- * **Bireyler döviz satarken şirketler döviz aldı...**TCMB verilerine göre 8 Ekim haftasında yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları 2 hafta aranın ardından 1,6 milyar dolar artarak 234,3 milyar dolar seviyesine yükseldi. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatları 156,1 milyon dolar azalırken, tüzel kişilerin döviz mevduatları 1,7 milyar dolar arttı. Parite etkisinden arındırılmış verilere baktığımızda ise gerçek kişilerin döviz mevduatlarında görülen 114 milyon dolarlık düşüşe karşılık tüzel kişilerin döviz mevduatı 1,8 milyar dolar yükseldi. Böylece parite etkisinden arındırılmış toplam döviz mevduatları haftalık bazda 1,7 milyar dolarlık

artış kaydetti.

- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın ana gündemi Perşembe günü gerçekleşecek TCMB PPK toplantısı olacak. Piyasa beklentisi TCMB'nin 50 baz puan indirim gerçekleştirmesini bekliyor ancak bu hafta TCMB'de iki başkan yardımcısı ve bir PPK üyesinin görevine son verilmesi beklentilerde değişikliğe yol açmış olabilir. TCMB'nin beklenenin tersine faiz indirimine gitmemesi kurda bir parça rahatlama getirebilir. Tam tersi şekilde 100 baz puanlık bir indirim değer kaybının devamını getirecektir. Hafta içerisinde yayınlanacak çok önemli bir veri bulunmuyor ancak Çarşamba günü açıklanacak merkezi yönetim borç stoku ve Perşembe açıklanacak tüketici güven endeksi önemli olacak. Ağustos'ta 2.04 trilyon TL olan toplam borç stokunun artmaya devam ettiğini görebiliriz. Yılsonunda merkezi yönetim borç stoku 1.81 trilyon TL seviyesindeydi. Eylül'de tüketici güven endeksi % 1.8 artışla 79.7 olmuştu. Kurdaki yükseliş ve enflasyonla ilgili riskler tüketici güveninin Ekim'de bozulduğuna işaret edebilir.

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.