

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Enflasyonun beklenti üzerinde kalması piyasalarda volatilitiyi artırdı...** ABD'de Ağustos TÜFE enflasyonu aylık -%0,1'lik piyasa beklentisine karşılık %0,1 olarak gerçekleşti. Böylece yıllık enflasyon %8,5'ten %8,3'e geriledi. Ancak beklentinin %8,1 olması piyasada hızlı bir negatif reaksiyon oluşmasına neden oldu. Ayrıca çekirdek enflasyon da %6,1 seviyesindeki beklentilerin üzerinde kalarak %5,9'dan %6,3'e yükseldi; Veri sonrası 10Y faiz gösterge faiz oranı 7,7 baz puan artışla %3,439'a yükseldi ve 2Y-10Y faiz farkının 30 baz puanın üzerine çıkmasına neden oldu, dolar endeksi 109,4 civarında işlem gördü. ABD'de beklentilerin üzerinde gerçekleşen TÜFE enflasyonunun ardından ÜFE enflasyonu Ağustos'ta beklentiler dahilinde -%0,1 olarak gerçekleşti. Yıllan yıla enflasyon %8,8'lik beklentinin altında kalarak %9,8'den %8,7'ye geriledi. Çekirdek ÜFE enflasyonu da %7,6'dan %7,3'e düştü ancak %7,1'lik piyasa beklentisinin üzerinde kaldı.
- * **Euro Bölgesi'nde enflasyon yükselişine devam ediyor...** Haftanın bir diğer önemli enflasyon verisi olan Almanya enflasyonu Ağustos'ta beklentilere paralel şekilde %7,5'ten %7,9'a yükseldi. Harmonize TÜFE enflasyonu ise %8,5'ten %8,8'e çıktı. Enflasyondaki artışta enerji fiyatlarının yanı sıra gıda ve hizmet enflasyonundaki artışlar da etkili oldu. Euro Bölgesi'nde TÜFE enflasyonu beklentilere paralel şekilde %8,9'dan %9,1'e yükseldi; çekirdek enflasyon ise %4,0'ten %4,3'e çıkarak rekor kırdı. İngiltere'de TÜFE enflasyonu %10,2 civarındaki beklentilere karşılık %10,1'den %9,9'a geriledi. Ancak çekirdek enflasyon beklentilere paralel şekilde %6,2'den %6,3'e yükseldi. Girdi ÜFE enflasyonu %22,6'dan %20,5'e gerilerken çıktı ÜFE enflasyonu da %17,1'den %16,1'e geriledi.
- * **Sanayi üretiminde sert geri çekilmeler görüldü...** Hafta içerisinde yurt dışında açıklanan bir diğer önemli veri seti sanayi üretimiydi. Hindistan'da Temmuz ayında sanayi üretimi yıllık %12,7'den %2,4'e, Japonya'da aylık %9,2'den %0,8'e, Euro Bölgesi'nde yıllık %2,2'den -%2,4'e, İngiltere'de %2,4'ten %1,1'e geriledi. ABD'de ise Ağustos'ta yıllık bazda üretim %3,8'den %3,7'ye geriledi.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Önümüzdeki haftanın yurt dışı ana gündemi Perşembe açıklanacak İngiltere ve Japonya Merkez Bankası'nın yanı sıra Çarşamba açıklanacak Fed FOMC kararı ve de çeşitli bölgelerden öncü PMI verileri olacak. Çarşamba günü Fed'in 75 baz puan artışla Fed fonlama faizini %2,5'ten %3,25'e çıkarması bekleniyor. Ayrıca yılsonunda %3,4 ve gelecek yıl sonunda %3,8 olması beklenen faizin nereye revize edileceği ve de Fed üyelerinin revize nokta tahminleri ile temel ekonomik büyüklüklere dair beklentileri önemli olacak. Beklenenden yüksek gelen ABD enflasyonu Fed'den 100 baz puan faiz artışı beklentilerinin artmasına neden oldu. Bu beklentinin gerçekleşmesi ABD'de faizlerin hızla yükselmesine ve DXY'nin 110'nun üzerine çıkmasına neden olacaktır. Salı 2:30'da açıklanacak Japonya TÜFE enflasyonun %2,4'ten %2,7'ye yükselmesi, aynı gün 9:00'da açıklanacak Almanya ÜFE enflasyonunun ise %37,2'den %37,5'e yükselmesi bekleniyor. Perşembe 06:00'da açıklanacak Japonya Merkez Bankası kararında -%0,1'lik politika faizinde bir değişiklik beklenmezken 14:00'te açıklanacak İngiltere Merkez Bankası kararının 50 baz puanlık faiz artışı olması ve politika faizinin %1,75'ten %2,25'e yükselmesi bekleniyor. Cuma sırasıyla saat 10:30, 11:00, 11:30 ve 16:45'te Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD için Eylül ayı öncü PMI verileri açıklanacak. Öncü verilere göre imalat PMI'nın Almanya'da 49,1'den 48,3'e, hizmet PMI'nın ise 47,7'den 47,2'ye, Euro Bölgesi'nde imalat PMI'nın 49,6'dan 48,8'e, hizmet PMI'nın 49,8'den 49,1'e, İngiltere'de hizmet PMI'nın 50,9'dan 50,0'ye gerilemesi, imalat PMI'nın ise 47,3'ten 48,0'e toparlanma göstermesi bekleniyor. ABD'de ise öncü imalat PMI beklentisi 51,5'ten 51,2'ye düşüş olurken hizmet PMI beklentisi 43,7'den 45,0'e toparlanma şeklinde.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

16.09.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	30 822.42	-4.13	-15.18
S&P 500	3 873.33	-4.77	-18.73
Nasdaq	11 448.40	-5.48	-26.82
NIKKEI 225	27 567.65	-2.29	-4.25
DAX	12 741.26	-2.65	-19.79
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.45	4.42	127.94

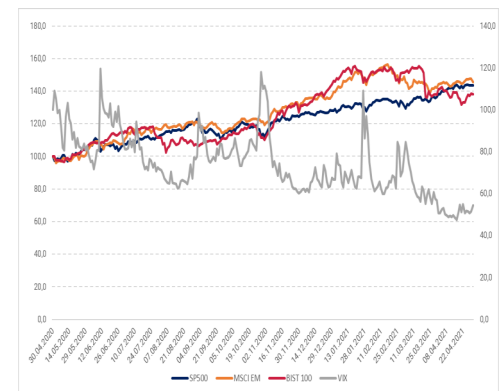
Yurt İçi Piyasalar Özeti

16.09.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	3 667.90	-5.13	81.13
BIST 100	3 377.33	-4.09	81.81
VIÖB 30 Yakın Vade	3 815.25	-5.75	88.66
Gösterge Tahvil	14.42	4.42	-36.48

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

16.09.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0016	-0.32	-11.96
USDTRY	18.2555	0.12	36.21
EURTRY	18.2873	-0.13	21.06
Altın / Ons	1676	-2.44	-8.42
Brent Petrol	90.65	-1.20	16.56

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

* **Sanayi üretiminde geri çekilme...**Veri gündeminin çok yoğun olduğu haftada açıklanan verilerden Temmuz'da %8,8'den %8,0'e gerilemesi beklenen sanayi üretimi büyümesi hızlı bir düşüşle %2,4 olarak gerçekleşti. Aydan aya sanayi üretimi %6,2 azaldı. GSYH büyüme tahminlerine temel teşkil eden takvim etkisinden arındırılmamış üretim artışı ise yıllık bazda %8,7'den %3,10'a geriledi. Sektörel bazda bilgisayar, elektronik ve optik ürünlerde görülen aylık %15,1'lik büyümenin dışında ham petrol ve doğal gaz üretiminde %3,9, kömür ve linyit çıkarımında %3,3 ve makine ve ekipmanların kulumunda %0,3'lük büyüme oranları görüldü. Diğer tüm sektörlerde önceki aya göre genele yayılmış bir daralma söz konusu oldu. Gevşek para politikası ve ticari kredi faizlerine konulan üst sınıra rağmen yavaşlayan ihracat aktivitesinin üretim performansını önümüzdeki aylarda da aşağı çekmesini bekliyoruz.

* **Perakende satışlarda gerileme devam etti...**Perakende satışlar da Temmuz'da %2,0 artışla 3 ay üst üste yavaşlama göstermiş oldu. Mayıs'ta önceki seneye göre %20,7 büyüyen perakende satışlar Haziran'da %5,4 artış göstermişti. Aylık bazda perakende satışlarda %0,3 düşüş görüldü; önceki ay düşüş oranı %0,6 olmuştur. Gıda dışı sektörlerde aylık gerileme %1,5 olarak gerçekleşti. En büyük düşüş ise ses ve görüntü cihazları, boya ve cam, elektrikli ev aletleri kategorisinde görüldü. Bu kategorinin satışlarında aylık daralma %6,6 oldu. Öte yandan eczacılık ürünleri %2,9, tekstil, giyim ve ayakkabı satışları %1,1 daraldı. Bilgisayar ve iletişim araçları, gıda ve otomobil yakıtı ise sırayla %1,7, %1,0 ve %1,8 artış gösterdi. Temmuz ayında maaş zamlarının etkisiyle genele yayılmış bir düşüş görmüyoruz ancak enflasyonda artışın devam etmesi talebin zayıflamasına ve önümüzdeki aylarda perakende satışların daha da düşmesine neden olacaktır. Üretimdeki düşüşle uyumlu bu görünüm yılın ikinci yarısında büyümede önemli bir yavaşlama görme beklentimizi teyit eder nitelikte.

* **Cari açık beklentimizin üzerinde...**Temmuz'da cari açık 4,0 milyar dolar ile 3,1 milyar dolar düzeyindeki piyasa beklentisi ve 2,5 milyar dolar düzeyindeki bizim beklentimizin oldukça üzerinde gerçekleşti. Beklentimizin üzerinde gelen cari açığa hizmet dengesi gerçekleşmesinin beklentimizin altında gelmesi etkili oldu. 12 aylık toplam açık 32,9 milyar dolardan 36,6 milyar dolara yükselirken enerji ve altın dışı cari fazla 39,4 milyar dolardan 40 milyar dolarlık yükseldi. Aylık bazda cari açığın finansmanında 3,0 milyar dolarlık sermaye girişinin yanı sıra net hata noksanlar kaleminin 5,5 milyar dolarlık bir fazla vermesi etkili oldu. Temmuz'da TCMB rezervleri 4,4 milyar dolar arttı. Son 12 aylık sermaye dengesi ise 16,8 milyar olurken sermaye girişi büyük çoğunlukla 25,2 milyar dolarlık girişin yaşandığı diğer kaleminden kaynaklandı. Portföy yatırımlarında son 12 ayda 15,2 milyar dolar çıkış yaşanırken 13 milyar dolarlık mevduat girişi yaşandı. 36,6 milyar dolarlık cari açığın finansmanında 21,3 milyar düzeyindeki net hata noksan kalemi önemli rol oynadı. Temmuz itibarıyla cari açığın artmaya devam ettiği ve finansmanının da sürdürülebilir kaynaklardan ziyade kısa vadeli ya da kaynağı belirsiz kalemlere dayalı olarak devam ettiğini görüyoruz. Önümüzdeki aylarda cari dengede daha fazla açılma finansman riski ve kurda oynaklık artışı şeklinde kendisini gösterebilir.

* **Enflasyon beklentilerinde düşüş...**Eylül'de piyasanın enflasyon beklentisi %70,6'dan %67,7'ye düşerken 12 ay ve 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentileri de sırasıyla %41,99'dan %36,74'e ve %24,35'ten %20,63'e geriledi. TCMB'nin faiz indiriminin ardından önümüzdeki 3 ayda politika faizine dair ortalama beklenti %14,0'ten %12,6'ya geriledi. Önümüzdeki 12 ay ve 24 ay içinde ise şu an %13,0 düzeyindeki politika faizinin sırayla %15,4 ve %13,9 olması bekleniyor. Ankette yıl sonu USDTRY kuru beklentisi 19,648'den 19,506'ya gerilerken 12 ay sonrası için döviz kuru beklentisi 22,026'dan 22,069'a yükseldi. Piyasa katılımcılarının yıl sonu GSYH büyüme beklentisi Eylül'de bir önceki ayda kaydedilen %3,69 seviyesinden %4,77'ye yükseldi; gelecek yıl GSYH büyüme beklentisi %3,80'den %4,46'ya çıktı. Yıl sonunda cari açığın 45,9 milyar dolar olması beklenirken, önceki ayın cari açık beklentisi 39,3 milyar dolardı.

* **Bütçe açığı hızla artıyor...**Ağustos ayında bütçe dengesi, bir önceki yılın 40,8 milyar TL fazlasına karşılık 3,6 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı fazla ise geçen yıl 54,5 milyar TL iken bu yıl 26,2 milyar TL oldu. Buna göre, 12 aylık toplam bütçe açığı Temmuz'daki 93,6 milyar TL seviyesinden Ağustos'ta 130,9 milyar TL'ye yükseldi. Vergi gelirleri reel olarak %15 artarak 271,9 milyar TL'ye, faiz dışı harcamalar ise %68,6'lık reel artışla 280 milyar TL'ye ulaştı. Kurumlar vergisi ve dış ticaret vergilerinin vergi gelirlerine katkısı sırasıyla %20,8 ve %47,1 reel büyüme ile 101 milyar TL ve 66 milyar TL ile önemli düzeyde gerçekleşti. İç talep göstergelerinden KDV tahsilatı ise bir önceki yıla göre %33,9 daha düşerken, ÖTV gelirleri %19,0 arttı. Başlıca harcama kalemlerinden yatırımlar %68,4 artarak 22,4 milyar TL'ye yükselirken, faiz giderleri %8 reel düşüşle 22,6 milyar TL arttı. Başta BOTAŞ olmak KİT'lere borçlar %723,6 artarak 40,3 milyar TL oldu ve yılbaşından bu yana 127,9 milyar TL'ye ulaştı. KKM ödemeleri ise Ağustos ayında 15,0 milyar TL katkı ile yılbaşından bu yana 75,6 milyar TL olarak gerçekleşti.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

09.09.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	3 377.33	-4.09	81.81
BİST 50	3 001.88	-4.65	82.35
BİST 30	3 667.90	-5.13	81.13
BİST Sınai	5 267.06	-0.41	54.72
BİST Mali	3 460.31	-9.49	97.27
BİST Banka	3 485.43	-23.75	118.42
BİST Teknoloji	3 558.73	8.10	38.98
VIOP 30 Yakın Vade	3 815.25	-5.75	88.66
Gösterge Tahvil Faizi	14.42	4.42	-36.48

En Çok İşlem Gören Hisseler

16.09.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
AKBANK	AKBNK	12.19	-19.54	8 136 984,1
ASELSAN	ASELS	33.80	20.54	7 677 185,0
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	73.95	1.30	7 610 981,6
İŞ BANKASI	ISCTR	8.76	-22.55	6 931 764,7
YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	7.33	-13.87	6 901 359,6

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

16.09.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
BORUSAN YATIRIM	BRYAT	591.20	34.06	168 286,2
PARSAN	PARSN	50.90	23.24	201 168,7
ASELSAN	ASELS	33.80	20.54	7 677 185,0
TEKNOSA	TKNSA	13.61	19.39	229 714,5
TAV HAVALİMANLARI	TAVHL	75.50	15.89	626 984,9
DÜŞENLER				
TSKB	TSKB	4.89	-27.56	139 245,9
İŞ BANKASI	ISCTR	8.76	-22.55	6 931 764,7
HALK BANKASI	HALKB	9.94	-20.54	2 851 458,1
AKBANK	AKBNK	12.19	-19.54	8 136 984,1
ŞEKERBANK	SKBNK	4.26	-13.94	135 853,5

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Net rezervlerde artış...**Temmuz'da işsizlik oranı %10,4'ten %10,1'e geriledi. İşsiz sayısı önceki aya göre 113bin kişi azalırken istihdam edilenlerin sayısı 148bin kişi azaldı. İstihdam sayısındaki düşüş istihdam oranının %47,6'dan %47,3'e gerilemesine neden oldu. İstihdam oranındaki düşüşte asgari ücret ve diğer maaş seviyelerinin artması dolayısıyla oluşan maliyet artışı etkili olmuş olabilir. İşsizlikteki düşüş daha çok işgücündeki 262 bin kişilik düşüşten kaynaklanmış gibi görünüyor. Atıl işgücü oranındaki %20.50'den %22.50'ye yükseliş de bu durumu teyit ediyor. Sektörel detayları göremesek de istihdam kayıplarının sanayiden çok hizmet sektöründe yaşanmış olabileceğini söyleyebiliriz. Önümüzdeki aylarda sanayi sektöründeki yavaşlamanın da etkisiyle işsizlik oranlarında bir bozulma görme olasılığımız yüksek.
- * **Yabancılar alıcılığı...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 9 Eylül haftasında döviz rezervleri 1.4 milyar dolar, altın rezervleri ise 0.4 milyar dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 1.7 milyar dolar artarak 113,7 milyar dolar seviyesine yükseldi, yılbaşından bu yana rezervler 2.6 milyar dolar artış kaydetti. TCMB'nin net rezervleri 7.6 milyar dolardan 8.0 milyar dolara yükselirken Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervleri 16,9 milyar dolardan 17,4 milyar dolara çıktı.
- * **Portföy çıkışlarına devam...**Yabancı yatırımcılar 9 Eylül haftasında 13 milyon dolarlık hisse senedi 25 milyon dolarlık DİBS satışı gerçekleştirdi. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 2,8 milyar dolar, tahvil pozisyonu 2,2 milyar dolar azaldı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 2,9 milyar doları hisse senedi, 4,0 milyar doları tahvil olmak üzere 6,9 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti.
- * **Döviz mevduatlarında artış görüldü...**9 Eylül haftasında yerleşiklerin

döviz mevduatı 1.1 milyar dolar artışla 212.8 milyar dolar oldu. Artışın tamamı tüzel kişilerin mevduatlarından kaynaklandı. Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde 1.1 milyar dolar artış gerçek kişilerde 400 milyon dolarlık düşüş gerçekleşti. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi 1.9 milyar dolar düşüş yönünde olurken yılbaşından bu yana döviz mevduatları 14.6 milyar dolar düşüş gösterdi.

- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın veri gündemi sakin olmakla birlikte Perşembe gerçekleşecek PPK toplantısı haftanın ana gündemini oluşturacak. Geçen ay %14,0 düzeyindeki politika faizinde gerçekleştirilen 100 baz puanlık faiz indiriminin ardından TCMB'nin mevcut faiz düzeyinin yeterli olacağı yönlendirmesine dayalı olarak Perşembe politika faizini sabit tutmasını bekliyoruz. Hafta içerisinde açıklanacak önemli verilerden Salı günü açıklanacak merkezi yönetim borç stoku ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Temmuz itibarıyla 3.6 trilyon TL'ye yükselen borç stokunun daha da arttığını görmemiz muhtemel. Hem TL hem de döviz bazlı borç stokunda artış beklerken 2,45 trilyon TL'ye yükselen döviz borç stokunun toplam borç stokuna katkısının daha yüksek olduğunu görmemiz muhtemel. Haftanın bir diğer önemli verisi Perşembe açıklanacak tüketici güven endeksi olacak. Temmuz ara zamlarıyla birlikte Haziran'daki 63,4 seviyesinden önce 68,0'e ardından 72,2'ye yükselen tüketici güveninin Eylül'de geleceği seviye kur artışı ve alım gücündeki kaybın tüketici güvenini etkileyip etkilemediğini görmek açısından önemli olacak. Cuma açıklanacak turist sayısı verileri de cari açık tahminleri açısından önemli. Baz etkisinin yavaş yavaş kaybolmaya başladığı gelen turist sayısındaki yıldan yıla artışlar Temmuz ayında 3 haneli sayılardan iki haneliye düşerek %78,5'e gerilemişti. Turizm sezonunun devam ediyor olması ve kuvvetli bir görünüm sergilemesi artış oranının baz etkisine rağmen yeniden hızlanmasına neden olabilir.

Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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@dinamikyatirim.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 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 vermeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.