

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Enflasyon gündemde kalmaya devam ediyor...** ABD'de tüketici fiyatları Ağustos'ta piyasa beklentilerinin altında gerçekleşerek fiyatlardaki artışın yavaşladığına işaret etti. Ülkede yıllık tüketici enflasyonu %5,3 ile beklentilere paralel gerçekleşirken, aylık enflasyon %0,4'lük piyasa beklentilerine karşılık %0,3 ile piyasa beklentilerinin altında kaldı. Gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış olarak hesaplanan çekirdek enflasyon ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,0, bir önceki aya göre %0,1 artış gösterdi. Piyasa beklentisi, çekirdek enflasyonun yıllık bazda %4,2, aylık bazda %0,3 artması yönündeydi. Açıklanan veriler enflasyondaki artışların geçici olduğu düşüncesini desteklese de delta varyantı ve pandemi koşullarının devam etmesi ekonomik aktivite üzerinde hala ciddi riskler oluşturuyor. Bu nedenle enflasyon konusunda en kötüsünün geride kaldığını söylemek için erken. Zira ilerleyen dönemlerde pandemi koşullarındaki riskler ortadan kalktığında daha yüksek ve kalıcı bir enflasyonla karşı karşıya kalabiliriz.
- * **Sanayi üretiminde İda kasırgası etkindi...** ABD'de sanayi üretimi Ağustos'ta, %0,5'lik aylık büyüme beklentilerine karşılık %0,4 artarak beklentilerin altında gerçekleşti. İmalat sanayi üretimi ise Temmuz'daki %1,6'lık güçlü artış sonrası bu dönemde %0,2 artış gösterdi. Yaşanan bu ivme kaybında İda kasırgasının etkisiyle kapanan petrokimya ve petrol arıtma tesislerinin yanı sıra yarı-iletken tedarikinde yaşanan sıkıntıların otomotiv üretimini kısıtlaması etkili oldu. Euro Bölgesi'nde ise sanayi üretimi Temmuz'da aylık bazda %1,5, yıllık bazda %7,7 ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Bu veriye ilişkin piyasa beklentisi aylık bazda %0,6, yıllık bazda %6,3 olarak gerçekleşmesi yönündeydi. Özellikle sermaye ve dayanıksız mal üretimindeki artışlar beklentileri aşan üretim artışında etkili olan en önemli kalemler olarak öne çıktı.
- * **Perakende satışlardaki artış kalıcı olmayabilir...** ABD'de perakende satışlar Ağustos'ta %0,8'lik düşüş beklentilerine karşılık %0,7 artarak piyasa beklentilerinin üzerinde performans gösterdi. Güçlü gelen veri, tüketici talebinin güçlü seyrettiğine işaret ederken Temmuz ayında %1,8 gerileyen perakende satışların Ağustos'ta beklenmedik şekilde artmasında okul alışverişlerinin ve hükümetin yapmış olduğu ek destek ödemeleri etkili oldu. Gelen veri beklentilerin üzerinde güçlü bir büyümeye işaret etse de vaka sayılarındaki artış ve tedarik zincirlerinde yaşanan problemler göz önünde bulundurulduğunda önümüzdeki dönemde perakende sektöründe yaşanan bu artışın devamı gelmeyebilir.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri FED FOMC toplantısı ve öncü PMI verileri olacak. Pazartesi günü saat 9:00'da Almanya ÜFE enflasyonu açıklanırken Temmuz'da aylık bazda %1,9 olarak açıklanan üretici enflasyonun Ağustos'ta %0,8 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Çarşamba günü saat 6:00'da Japonya Merkez Bankası faiz kararı açıklanırken -%0,1'lik politika faizinde bir değişiklik beklenmiyor. Aynı gün saat 21:00 'de piyasaların gözü FED FOMC toplantısında olacak. %0,25 seviyesinde bulunan politika faizinde herhangi bir değişiklik beklenmezken özellikle son gelen istihdam verisi sonrası tapering beklentileri de yıl sonuna ötelenmiş görünüyor. Ancak Başkan Powell'in vereceği mesajlar dünya piyasaları açısından önemli olacak. Perşembe günü pek çok bölgede Eylül ayı öncü imalat ve hizmet PMI verileri gelirken Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de sırasıyla 10:30, 11:00, 11:30, 16:45'te açıklanacak. İmalat PMI, Almanya'da 62,6'dan 61,5'e, Euro Bölgesi'nde 61,4'den 60,5'e, İngiltere'de 60,3'den 59,0'a hafif gerilemesi beklenirken ABD'de 61,1'den 61,5'e çıkması bekleniyor. Hizmet PMI tarafında ise, Almanya'da 60,8'den 60,3'e, Euro Bölgesi'nde 59,0'dan 58,7'ye, ABD'de 55,1'den 55,0'e geri çekilmesi beklenirken İngiltere'de 55,0'den 55,5'e hafif yükseliş öngörülüyor. Cuma günü saat 3:30'da bu kez Japonya öncü PMI verileri açıklanacak. Veri öncesi piyasa beklenti bulunmazken bir önceki ay imalat PMI endeksi 52,7, hizmet PMI ise delta varyantı ve artan vaka sayıları nedeniyle 42,9 ile daralmaya işaret etmişti.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

19.09.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 584,88	-0,07	13,00
S&P 500	4 432,99	-0,57	18,02
Nasdaq	15 043,97	-0,47	16,73
NIKKEI 225	30 500,05	0,39	11,13
DAX	15 490,17	-0,77	12,91
MSCI EM	1 279,35	-2,26	-0,92
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,37	2,39	49,51

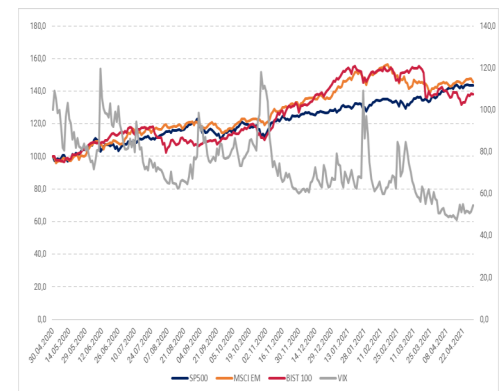
Yurt İçi Piyasalar Özeti

19.09.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	1 519,58	-1,08	-7,11
BIST 100	1 419,43	-1,34	-3,88
VIÖB 30 Yakın Vade	1 535,25	-1,71	-6,53
Gösterge Tahvil	17,68	-1,28	18,18

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

19.09.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,1727	-0,71	-4,01
USDTRY	8,6441	2,06	16,26
EURTRY	10,1421	1,35	11,45
Altın / Ons	1755	-1,85	-7,69
BRENT Petrol	74,74	3,05	44,94

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Ekonomik aktivite iç borçlanmadan dolayı daralabilir...**Yurt içinde haftanın en önemli verileri sanayi üretimi, perakende satışlar ve ödemeler dengesi oldu. Sanayi üretimi Temmuz'da geçen yılın aynı ayına göre %8,7 artarken, aylık bazda üretim %4,2 daraldı. Düşüşe rağmen üretim seviyesi hala pandemi öncesi seviyelerin oldukça üzerinde seyrediyor. Gerek küresel ara malı fiyatlarındaki enflasyonun devam etmesi gerekse yüksek iç borçlanma maliyetleri nedeniyle yılın ikinci yarısında ekonomik aktivitede bir miktar yavaşlama beklesek de, ihracatın %50'yi aşan güçlü Ağustos ayında üretimi destekleyebilir. Ana metaller, tekstil, motorlu taşıtlar gibi ihracata yönelik sektörler toplam üretimi yaklaşık 14 puan aşağı çekerken, motorlu taşıtlar üretimi geçen yılın aynı ayına göre bile %8,2 daralma gösterdi. Çip krizi ve Avrupa otomobil endüstrisi üzerindeki etkisi motorlu kara taşıtları ihracatını olumsuz etkiliyor. Küresel büyüme ivmesine rağmen, uluslararası taşımacılıkta süregelen sorunlar ve küresel tedarik zincirlerindeki aksaklıklar orta vadede ihracat performansını tehdit ediyor. Yurt içi ekonomik aktivitede beklenen yavaşlama ile birlikte, yıl sonuna kadar sanayi üretiminin daha da yavaşladığını görebiliriz.
- * **Fiyat artışları ciroya etki ediyor...**Temmuz'da perakende satışlar geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %12,3 büyüdü, önceki ay bu oran %18,1'di. Haziran'da aylık bazda %15,0 büyüyen perakende satışlar Temmuz'da %0,7 büyüdü. Gıda ve içecek satışları büyüme gösterirken gıda dışı sektörlerde satışlar aylık %0.2 geriledi. Gıda, içecek ve tütün ise %2.6 büyüdü. Otomotiv yakıtı hariç gıda dışı sektörler arasında en çok zayıflama gösteren kalemler %3,2 düşüşle elektrikli eşya ve mobilya ile %2,0 düşüşle bilgisayar ve iletişim aygıtları oldu. Satışlardaki düşüş üretimi de yansıtmış görünüyor. Sanayi üretim verilerinde elektrikli aletler ve bilgisayar sektörlerinde üretimin aylık bazda sırayla %10,0 ve %8,4 düştüğüne şahit olduk. Öte yandan tıbbi ürünler satışları pandeminin etkilerini yansıtmaya devam etti ve %3,2 büyüdü; tekstil, giyim ve ayakkabı satışları ise %1,5 artış gösterdi. Perakende ticaretteki yavaşlamaya rağmen fiyat artışları ciroalarda halen kuvvetli artışlar görülmesine neden oluyor. Toptan ticaret ciroları Temmuz'da önceki senenin aynı ayına göre %36,6 büyürken perakende ticaret ciroları aynı dönemde %32,7 büyüme gösterdi. Önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitede beklediğimiz yavaşlamaya karşılık yüksek fiyat artışlarının devam ediyor olması ciroların artış hızının yüksek seyretmeye devam etmesine neden olabilir.
- * **Cari açık aylık bazda yükselse de yıllık bazda daraldı...**Cari açık Temmuz'da 683 milyon dolar ile 820mn dolar civarındaki beklentilerin altında kaldı. 12 aylık toplam açık, bir ay önceki 29,1 milyar dolardan 27,8 milyar dolara düştü. Enerji ve altın dışı cari işlemler fazlası aynı dönemde 15,2 milyar USD'den 16,0 milyar USD'ye yükseldi.
- * **Büyüme de geride kalsak da yılsonunda hedefe yaklaşabiliriz...**Ağustos ayında bütçe dengesi, bir önceki yılın aynı ayında görülen 28,2 milyar TL fazlaya karşılık 40,8 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı fazla ise 40,1 milyar TL'den 54,5 milyar TL'ye yükseldi. 12 aylık toplam bütçe açığı Temmuz'daki 111,9 milyar TL (tahmini GSYİH'nin %1,9'u) seviyesinden 99,3 milyar TL'ye (tahmini GSYİH'nin %1,7'si) gerilerken geline seviye %3,5'lik OVP hedefinin önemli ölçüde altında kaldı. Yılın geri kalanında harcama eğiliminin artmasını ve bütçe açığının hedefe yaklaşmasını bekleriz.
- * **TCMB ihracata yönelik hamleler gerçekleştirdi...**TCMB hafta içinde yaptığı açıklamayla daha önce 60 milyar TL olan ihracat reeskont kredisi limitini 30 milyar dolara düşeltti. Bu limitin 20 milyar dolarlık bölümü Türk Eximbank'a, 10 milyar dolarlık bölümü diğer bankalara tahsis edildi. Ayrıca söz konusu limitin 5 milyar doları karşılığının Türk lirası reeskont kredisi olarak da kullanılabilmesi imkanı da getirildi. Ayrıca ihracatçıların ihracat kredilerini ihracat için kullanmaları ve kredi geri ödemelerini de ihracat gelirleri ile karşılamalarına dönük kurallar getirildi.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

19.09.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	1 419,43	-1,34	-3,88
BİST 50	1 246,06	-1,24	-6,19
BİST 30	1 519,58	-1,08	-7,11
BİST SINAL	2 484,92	-2,43	6,19
BİST MALİ	1 383,32	-1,00	-11,62
BİST BANKA	1 277,71	-1,44	-17,98
BİST TEKNOLOJİ	1 914,08	0,08	-2,01
VIOP 30 (Eylül)	1 535,25	-1,71	-6,53
Gösterge Tahvil Faizi	17,68	-1,28	18,18

En Çok İşlem Gören Hisseler

19.09.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
GARANTİ BANKASI	GARAN	9,39	-1,78	1 675 759,1
TÜPRAŞ	TUPRS	108,70	4,22	760 037,5
TÜRK HAVAYOLLARI	THYAO	12,72	0,71	701 562,6
YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	2,45	-4,30	585 407,4
ŞİŞE CAM	SISE	8,33	-3,70	527 141,4

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

19.09.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
DOĞUŞ OTOMOTİV	DOAS	35,10	18,98	133 490,8
AKSA	AKSA	20,92	8,79	54 889,6
ALARKO	ALARK	9,16	5,77	75 399,0
KCHOL	KCHOL	23,50	4,82	211 950,9
KORDSA	KORDS	25,20	4,30	141 545,4
DÜŞENLER				
ERBOSAN	ERBOS	112,50	-12,99	41 145,9
TORUNLAR GYO	TRGYO	3,56	-10,78	72 943,3
ECZACIBAŞI İLAÇ	ECILC	6,04	-8,21	48 426,6
KOZA MADENCİLİK	KOZAA	14,44	-8,20	299 277,4
KARDEMİR D	KRDMD	6,73	-8,19	497 038,5

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Zorunlu karşılıklar 200 baz puan artırıldı...**TCMB ayrıca döviz mevduatları için uygulanan zorunlu karşılık (ZK) oranlarını mevduat/katılım fonu dışındaki yükümlülükler hariç 200 baz puan arttırdı. Buna göre ZK oranları vadesiz ve 1 yıla kadar vadeli döviz hesapları için %23'e yükseldi. 1 yıl ve 1 yıldan uzun vadeli döviz hesaplarında zorunlu karşılık oranı ise %17 oldu. TCMB hatırlanacağı üzere 1 Temmuz'da döviz ZK'ları 200 baz puan arttırmış ayrıca TL zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilmesi imkânı azami oranını %20'den yüzde 10'a düşürmüştü. Dolayısıyla TCMB'nin bu hamlesini 1 Ekim'de sonlandırılacak rezerv opsiyon mekanizmasından doğabilecek döviz rezervi kaybının önüne geçmek üzere atılmış bir adım olarak da değerlendirebiliriz. Kararın kur üzerinde önemli bir etki oluşturmasını beklemiyoruz.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?**...Önümüzdeki haftanın en önemli ekonomi gündemi Perşembe gerçekleştirilecek Para Politikası

Kurulu toplantısı olacak. TCMB'nin bu toplantıda %19.0'luk politika faizinde bir değişikliğe gitmesini beklemiyoruz. Ancak TCMB Başkanı'nın vurguladığı gibi manşet enflasyondan ziyade çekirdek enflasyona odaklanılacağı vurgusunun faiz kararı metnine girmesini bekliyoruz. TCMB'nin önümüzdeki döneme dair enflasyon beklentileri de önemli olacak. Haftanın en önemli verileri ise Pazartesi açıklanacak Ağustos merkezi yönetim borç stoku ile Cuma açıklanacak Eylül reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımı olacak. Merkezi yönetim borç stoku Temmuz'da 2.03 trilyon TL olarak gerçekleşmiş bunun 1.15 trilyon lirasını iç borç stoku, 1.16 trilyon lirasını dövizli borç stoku oluşturmuştu. Ağustos ayında mevsimsellikten arındırılmış bazda reel kesim güveni önceki aya göre hemen hemen aynı kalmış, kapasite kullanımı ise %76.4'ten %76.8'e yükselmişti. Eylül verisinin yayınlanmasıyla birlikte 3Ç21 büyüme performansı ile ilgili önemli bir öncü göstergesi görmüş olacağız.

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.