

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Haftanın yurt dışı gelişmesi İngiltere'deki siyasi kriz oldu...**İngiltere Başbakanı Liz Truss'un istifası oldu. İstifanın ardından başbakanlık yarışı Rishi Sunak ve Boris Johnson arasında geçecek gibi görünüyor. Geçtiğimiz hafta 1.10'un altına doğru gerileyen GBPUSD kuru 1.13'e toparlanma gösterirken türbülans esnasında %4.6'lara yükselen İngiltere 10Y faizleri %4.0'e geriledi.
- * **Sanayi üretimi Japonya ve ABD'de yükseldi...**Japonya sanayi üretimi Ağustos'ta %-2.0'den % 5.8'e yükselirken ABD sanayi üretimi Eylül'de %3.9'dan %5.3'e yükseldi.
- * **Enflasyonist etkiler devam ediyor...**İngiltere'de Eylül enflasyonu %9.9'dan %10.1'e yükselirken Euro Bölgesi'nde nihai enflasyon %9.1'den %9.9'a yükseldi. Beklenti enflasyonun %10.0 olmasıydı. Çekirdek enflasyon ise beklentilere uygun şekilde %4.3'ten %4.8'e yükseldi. Japonya'da ise enflasyon Eylül'de %3.0 seviyesinde sabit kalırken çekirdek enflasyon beklentilere paralel şekilde %2.8'den %3.0'e yükseldi.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki hafta yurt dışında en önemli veri Cuma 15:30'da açıklanacak ABD çekirdek PCE verisi olacak; ayrıca Avrupa Merkez Bankası ve Japonya Merkez Bankası kararları yakından takip edilecek. Manşet PCE enflasyonu ile ilgili bir beklenti bulunmazken çekirdek PCE enflasyonunun %4.9'dan %5.2'ye yükselmesi bekleniyor. Beklenenin üzerinde bir artış faiz oranları ve doların değerini daha da yukarı taşıyacaktır. Perşembe 15:15'te açıklanacak Avrupa Merkez Bankası kararının 75 baz puanlık bir faiz artışı olması bekleniyor. Böylece politika faizi %2.0'ye, mevduat faizi %1.5'e yükseltilmiş olacak. Ayrıca 15:45'teki basın toplantısı da önemli olacak. Cuma sabah 6:00'da açıklanacak Japonya Merkez Bankası kararı da kurla ilgili gelişmeler açısından önemli olacak. Faizin %-0.1'de tutulması bekleniyor ancak USDYen kuru'nun 150'nin üzerine çıkması nedeniyle faiz artışı da olasılıklar arasında bulunuyor. Haftanın diğer önemli veri seti Pazartesi açıklanacak öncü imalat ve hizmet PMI verileri olacak. Pazartesi 3:30'da açıklanacak Japonya öncü PMI'larla ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Eylül ayında imalat PMI 50.8, hizmet PMI 52.2 seviyesindeydi. Almanya ve Euro Bölgesi'nde öncü imalat PMI'nı sırayla 47.0 ve 47.8 olması beklenirken hizmet PMI'nın 48.2 ve 44.7 olması bekleniyor. Tüm seviyeler önceki aya göre düşüşü işaret ediyor. İngiltere'de ise imalat PMI'nı 48.4'ten 48.0'e, hizmet PMI'nı 50.0'den 49.0'a gerilemesi bekleniyor. Nispeten daha kuvvetli bir görünüm sergileyen ABD öncü imalat PMI 52.0'den 51.0'e, hizmet PMI 49.3'ten 49.2'ye düşüşü işaret ediyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

21.10.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	31 082.56	4.89	-14.46
S&P 500	3 752.75	4.74	-21.26
Nasdaq	10 859.72	5.22	-30.59
NIKKEI 225	26 890.58	-0.74	-6.60
DAX	12 730.90	2.36	-19.86
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.23	5.04	179.26

Yurt İçi Piyasalar Özeti

21.10.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	4 298.90	8.76	112.29
BIST 100	3 934.63	8.48	111.81
VIÖB 30 Yakın Vade	4 286.25	7.84	111.95
Gösterge Tahvil	14.50	-9.54	-36.12

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

21.10.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	0.9861	1.43	-13.32
USDTRY	18.5956	0.08	38.74
EURTRY	18.3470	1.59	21.46
Altın / Ons	1658	0.85	-9.39
Brent Petrol	91.61	0.97	17.80

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Yurt içindeki en önemli gelişme TCMB'de gerçekleşti...** TCMB PPK toplantısının ardından TCMB haftalık repo faizini 100 baz puanlık indirim beklentilerine karşılık 150 baz puan indirdi. Böylece politika faizi %12.0'den %10.5'e gerilemiş oldu. Kararın piyasa etkisi çok büyük olmadı ancak USDTRY kurunun 18.6'nın üzerine çıktığını ancak sonra karar öncesi seviyeye çekildiğini gördük. Açıklama metninde yer alan en önemli değişiklik kurulun takip eden toplantıda da benzer bir adım attıktan sonra faiz indirim döngüsünün sona erdirilmesini gündeme alacağı açıklaması oldu. Ayrıca TCMB açıklamasına "imalat sanayi üzerindeki dış talep kaynaklı baskıların iç talep ve arz kapasitesi üzerinde şimdilik sınırlı olan etkileri yakından takip edilmektedir" cümlesini ekledi. TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesinin arkasında yatan en önemli nedenin ekonomik aktivitedeki yavaşlama olduğunu düşündüğümüz için Kasım'daki indirimin ardından da indirimlerin devam ettiğini görebiliriz. Bu faiz indirimiyle birlikte KKM mevduat faizlerinin, kredi temerrüt faizlerinin ve de ticari kredi faizlerinin daha da aşağıya çekildiğini göreceğiz. Ayrıca TCMB değerlendirme süreçleri tamamlanan kredi, teminat ve likidite politikası adımları para politikası aktarım mekanizmasının etkinliğinin güçlendirilmesi için kullanılmaya devam edileceğini belirttiği için önümüzdeki dönemde bankaların DİBS yükümlülüklerinin daha da arttığını ve krediye erişim sorununun derinleştiğini görebiliriz.
- * **Liralasma stratejisi kapsamında değişiklikler ön plandaydı...** TCMB, liralasma stratejisi kapsamında bankaların döviz cinsi yükümlülükler için tutmak zorunda oldukları menkul kıymetlerin tesis oranını %3'ten %5'e yükseltti. TCMB'den yapılan açıklamada, dönüşüm oranı yerine 2023 başından itibaren Türk lirası mevduatın toplam mevduat içindeki payını esas alan hedeflere göre menkul kıymet tesisi uygulamasına geçileceği belirtildi. Ayrıca bankalarca gerçek ve tüzel kişi için hesaplanacak TL mevduat/katılım fonunun toplam mevduat/katılım fonu içindeki payına göre ilave olarak menkul kıymet tesis edilecek. Gerçek ve tüzel kişi için ayrı ayrı hesaplanan oranlardan herhangi biri % 50'nin altında kalan bankalar için ilave 7 puan, %50-%60 arasında olan bankalar için ilave 2 puan menkul kıymet tesis edilecek. BDDK'nın Ağustos ayına ait sektör verilerine göre TL mevduatın toplam mevduata oranı tüm sektör için %43,9, kamuda %49,3, özelde %41,6 ve yabancı bankalarda %40,6 seviyesinde. Bu oranlara göre bankalar TL dönüşüm oranını artırma yoluna gidecek ya da ek menkul kıymet tesis edecek. Kısa vadede menkul kıymet tesisinin artmasını bekleyebiliriz.
- * **Merkezi yönetim bütçe dengesi açık verdi...** Geçen yılın aynı ayında kaydedilen 23.6 milyar TL'lik açığa karşılık bu yıl Eylül'de 78.6 milyar TL açık verdi. Gelirler, geçen seneye göre reel bazda %4.3 düşüşle 206.9 milyar TL olurken giderler %10.0 artışla 285.6 milyar TL oldu. Bütçe dengesi yılbaşından bu yana 45,5 milyar TL açık verirken, 12 aylık bütçe açığı Ağustos ayındaki 130.9 milyar TL seviyesinden 185.9 milyar TL'ye yükseldi. Geçen senenin aynı döneminde bütçe açığı 61.1 milyar TL düzeyindeydi. Eylül'de faiz dışı açık 45.5 milyar TL ile bir önceki yılın 9,5 milyar TL'lik açığının üzerinde gerçekleşirken 12 aylık faiz dışı fazla 95.8 milyar TL'den 59.8 milyar TL'ye geriledi. Eylül'de ayın cari transferler önceki senenin aynı ayına göre %1.2 düşüşle 114.8 milyar TL olurken KKM ödemeleri aylık bazda 9.3 milyar TL, toplam bazda ise 85 milyar TL oldu. Ayrıca geçtiğimiz aylarda bütçe üzerinde yükü artan BOTAŞ başta olmak üzere KİT'lere borçlar kalemi yine yüksek bir seyirle 24.5 milyar TL oldu. Böylece KİT'lere borçlar yılbaşından bu yana 150.3 milyar TL, 12 aylık toplam bazda 222.3 milyar TL oldu. Eylül'de KDV gelirlerindeki %56.1'lik reel düşüş ekonomik aktivitedeki yavaşlamayı teyit eder nitelikte. Buna karşılık faiz giderlerinin %28 gibi yüksek bir oranda artması ve Hazine'nin borçlanma ihtiyacının son çeyrekte de yüksek olması bütçe giderlerini kısmanın zor olacağını gösteriyor. Bu doğrultuda son çeyrekte de bütçe açığının yüksek seyretmeye devam etmesini ve yılsonunda OVP'de öngörülen %3.5'lik açığa ulaşabileceğini düşünüyoruz. Hatırlatmak gerekirse OVP'de bu yılsonu için 461 milyar TL'lik açık tahmini bulunuyor. Bu da yılın son 3 ayı için merkezi yönetim bütçe dengesinde 382 milyar TL'lik bir açık oluşabileceği anlamına geliyor.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

21.10.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	3 934.63	8.48	111.81
BİST 50	3 477.18	8.39	111.23
BİST 30	4 298.90	8.76	112.29
BİST Sınai	6 209.46	6.49	82.41
BİST Mali	3 908.01	11.17	122.80
BİST Banka	3 912.28	13.81	145.17
BİST Teknoloji	4 044.41	10.93	57.95
VIOP 30 Yakın Vade	4 286.25	7.84	111.95
Gösterge Tahvil Faizi	14.50	-9.54	-36.12

En Çok İşlem Gören Hisseler

21.10.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	97.95	11.31	7 531 138,3
	YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	9.48	13.26	5 124 808,6
	AKBANK	AKBNK	15.55	19.52	4 331 476,6
	İŞ BANKASI	ISCTR	9.83	19.59	3 730 900,7
	TÜPRAŞ	TUPRS	380.00	14.94	3 694 368,0

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

21.10.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
YÜKSELENLER					
	SMART GÜNEŞ ENERJİSİ	SMRTG	75.90	76.82	159 218,1
	GİRİŞİM ELEKTRİK	GESAN	175.50	61.31	728 605,1
	TÜRK PRYSMION VE KABLO	PRKAB	33.64	30.19	167 108,3
	BORUSAN YATIRIM	BRYAT	751.70	26.42	87 659,5
	İŞ GYO	ISGYO	7.29	26.34	565 058,5
DÜŞENLER					
	TEKFEN	TKFEN	31.32	-9.01	750 687,3
	İŞ FİNANSAL KİRALAMA	ISFIN	7.45	-6.29	96 147,3
	GÜBRE FABRİKALARI	GUBRF	135.50	-6.23	528 312,0
	TOFAŞ	TOASO	95.25	-6.16	783 558,5
	HALK BANKASI	HALKB	7.23	-5.61	2 957 794,1

- * **Rezervler yükseldi...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 14 Ekim haftasında brüt rezervler 2.0 milyar dolar artarak toplam rezervlerin 116,0 milyar dolara yükselmesine neden oldu; artışın 2.9 milyar doları döviz rezervlerinden kaynaklandı. Böylece yılbaşından bu yana rezervler 5 milyar dolar arttı. Öte yandan TCMB'nin net rezervleri 8.5 milyar dolardan 8.4 milyar dolara gerilerken TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 14,8 milyar dolardan 17,1 milyar dolara yükseldi.
- * **Yabancılar satış tarafındaydı...**Yabancı yatırımcılar 14 Ekim haftasında 169 milyon dolarlık hisse senedi, 17 milyon dolarlık DİBS satışı gerçekleştirdi. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 3,6 milyar dolar, tahvil pozisyonu 2,4 milyar dolar azaldı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 3,8 milyar doları hisse senedi, 3,4 milyar doları tahvil satışı olmak üzere 7,2 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti.
- * **Döviz mevduatları artış kaydetti...**14 Ekim haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 103 milyon dolar artışla 213.4 milyar dolar oldu. Gerçek kişilerin mevduatı 1.2 milyar dolar azalırken kurumsal mevduatlar 1.3 milyar dolar arttı. Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde 1.5 milyar dolar, gerçek kişilerde -163 milyon dolar oldu. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi 2.1 milyar dolar artış yönünde olurken yılbaşından bu yana döviz mevduatları 10.9 milyar dolar düşüş gösterdi.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın

önemli verilerinden Salı günü saat 10:00'da açıklanacak Ekim ayı kapasite kullanımı ve reel kesim güven endeksi ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak veriler son çeyrek ile ilgili ilk ipucunu vermesi açısından oldukça önem taşıyor. Bundan önceki 9 ayda düşüş gösteren reel kesim güven endeksi Eylül'de önceki aya %1.2 gerileyerek 100.2 seviyesine gelmişti. Reel kesim güvenindeki zayıflamaya rağmen bu aylarda önemli bir düşüş göstermeyen kapasite kullanımı ise Eylül'de %76.6'dan 77.4'e yükselmişti. Bu verilerde daha büyük düşüşler görülmesi son çeyrekte belirgin bir zayıflama görme beklentimizle uyumlu olacaktır. Haftanın ana gündemi Perşembe 10:30'da gerçekleştirilecek Enflasyon Raporu sunumu olacak. TCMB'nin son Enflasyon Raporu'nda açıkladığı enflasyon tahminleri bu yılsonu için %60.4, gelecek yılsonu için %19.2 seviyesinde. Enflasyon gerçekleştirmelerinin TCMB'nin tahmin patikasıyla uyumlu gerçekleşmesi beklentisinde büyük bir revizyon gerçekleştirmesini engelleyebilir. Perşembe 10:00'da açıklanacak dış ticaret istatistikleri ile ilgili Ticaret Bakanlığı'nın aybaşında açıkladığı öncü göstergeler dış ticaret açığının Eylül'de geçen sene aynı aydaki 2.6 milyar dolardan 10.4 milyar dolara yükseldiğini gösterdi. Öncü verilere göre Eylül'de ihracatın önceki seneye göre %9.2 artışla 22.6 milyar dolar, ithalatın ise %41.5 artışla 33.0 milyar dolar olması bekleniyor. Hazine'nin ayrıca bu hafta ayın son ihalelerini düzenlemesi bekleniyor. Buna göre Hazine Pazartesi 10 yıllık sabit kuponlu tahvil ihalesini, Salı ise 1 yıllık sabit kuponlu tahvil ile 10 yıllık TÜFE'ye endeksli tahvil ihalelerini gerçekleştirmesi bekleniyor. Hazine bundan önce düzenlediği 3 ihale ile 37.5 milyar TL borçlanmıştı. Hazine'nin ayın tamamında 61.6 milyar TL iç borç, 10.1 milyar TL dış borç servisi bulunuyor.

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.