

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Fed Başkanı Jerome Powell merakla beklenen Jackson Hole toplantısında piyasaların yönünü değiştirecek bir açıklamada bulunmadı ancak açıklamaları arasında önemli sayılabilecek nokta önemli bir düşüş görülse de enflasyonla mücadelede henüz sona gelmediğine dair ifadeleri oldu.** Rusya Ukrayna Savaşı'nın 2022 başından beri oluşan enflasyonda etkili olduğunu belirten Powell öte yandan reel faiz seviyesinin sıkı para politikasına işaret ettiğini ancak nötr faiz seviyesiyle ilgili tam olarak bir sayının bulunmamasının her zaman para politikasının sıklığı ile ilgili bir belirsizlik alanı oluşturduğunu belirtti. Bu doğrultuda Fed'in Eylül itibarıyla faiz artışlarını durduracağı beklentisi halen piyasada hakim olurken verilerin yönüne bağlı olarak enflasyonun rayından çıkması ihtimalinde Eylül sonrasındaki aylarda Fed'den faiz artışı görmek şartı olamayacaktır.
- * **ABD'de yurtiçi talebin önemli bir göstergesi olan dayanıklı siparişleri Temmuz ayında %4.0 daralma beklentisine karşılık %5.2 daraldı.** Havaçılık hariç savunma dışı siparişler beklentiye paralel şekilde %1.0 artarken taşımacılık hariç dayanıklı mal siparişleri önceki aya göre %0.5 büyüdü; beklenti artışı %0.2 olmasıydı.
- * **Geçtiğimiz haftanın açıklanan diğer bir önemli verisi Almanya GSYH büyümesi oldu.** Almanya ekonomisi 1Ç23'te beklentilere paralel şekilde %0.2 daraldı. Çeyrek bazda iki çeyrek üst üste daraldıktan sonra yatay seyreden Almanya ekonomisinde tüketim hafif toparlanma gösterirken yatırımlar ve dış talep zayıf seyretelemeye devam ediyor.
- * **Haftanın küresel büyüme açısından bir diğer önemli veri seti öncü PMI verileri oldu.** Japonya'da öncü imalat PMI Ağustos'ta 49.6'dan 49.7'ye, hizmet PMI 53.8'den 54.3'e yükseldi. Avrupa'da da öncü PMI verileri imalat sanayi aktivitesinde hafif toparlanmaya işaret etti. Almanya'da öncü imalat PMI Ağustos'ta 38.8'den 39.1'e yükselirken hizmet PMI 48.5'ten 44.7'ye geriledi. Euro Bölgesi'nin tamamında ise imalat PMI 42.7'den 43.7'ye yükseldi; hizmet PMI ise 50.0'nin altına kayarak 50.9'dan 48.3'e geriledi. İngiltere'de zayıflık devam ederken hizmet PMI daralma bölgesine geçti ve öncü imalat PMI 45.3'ten 42.5'e, hizmet PMI ise 51.5'ten 48.7'ye geriledi. ABD'de öncü imalat PMI verileri 50.0'nin altında kalmaya devam etti ve imalat PMI 49.0'dan 47.0'ye, hizmet PMI ise 52.3'ten 51.0'e düştü.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**
- * **Veri gündemi oldukça yoğun hafta içerisinde haftanın piyasa etkisi en büyük verisi Cuma 15:30'da açıklanacak ABD tarım dışı istihdamı olacak.** Fed'in Eylül toplantısı için önemli olacak verinin Ağustos'ta ayında 170 bin kişilik artışa işaret etmesi bekleniyor. Önceki ay tarım dışı istihdam artışı 187 bin kişi olmuştu. Ayrıca piyasalar ücret enflasyonunun en önemli göstergesi olan ortalama saatlik ücretleri de yakından takip edecekler. Ortalama saatlik ücretler enflasyonunun Ağustos'ta %4.4'te sabit kalması bekleniyor. Ayrıca işsizlik oranı ile ilgili beklenti de oranın %3.5'te sabit kalması yönündedir.
- * **Ayın son günü açıklanacak bir diğer önemli veri ABD PCE enflasyonu olacak.** Fed kararları açısından girdi niteliğinde sayılan veri ile ilgili piyasa beklentisi manşet PCE enflasyonunun Temmuz'da %3.0'ten %3.3'e, çekirdek PCE enflasyonunun ise %4.1'den %4.2'ye yükselmesi yönündedir. Beklentilere paralel bir gerçekleşme piyasada sürpriz olarak değerlendirilmeyecek ancak Fed kararı ile ilgili belirsizliği destekleyecektir.
- * **EURUSD paritesi açısından önemli olacak bir başka veri seti Almanya ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak öncü enflasyon verileri olacak.** Çarşamba 15:00'te açıklanacak Almanya enflasyonunun Ağustos'ta %6.2'den %6.0'ya gerilemesi bekleniyor. Perşembe saat 12:00'de Euro Bölgesi'nde açıklanacak Ağustos ayı öncü enflasyonun %5.3'ten %5.1'e, çekirdek enflasyonun ise %5.5'ten %5.3'e gerilemesi bekleniyor. Enflasyonun beklentilere paralel şekilde geri çekilmesi Avrupa Merkez Bankası'ndan faiz artışlarını durdurma beklentisini artıracak ve EURUSD paritesinde aşağı yönlü baskı oluşturacaktır.
- * **Geçtiğimiz hafta açıklanan öncü PMI verilerinin ardından bu hafta ayın 1'inde imalat sanayi PMI verileri açıklanacak.** Türkiye saati ile 3.30'da açıklanacak Japonya imalat PMI ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak önceki ay imalat PMI 49.6 seviyesinde gerçekleşmişti. 04:30'da Çin'de açıklanacak imalat PMI'nin 49.2'den 49.4'e, 10:55'te açıklanacak Almanya PMI'nin 38.8'den 39.1'e, 11:00'de açıklanacak Euro Bölgesi PMI'nin 42.7'den 43.7'ye yükselmesi, 11:30'da açıklanacak İngiltere PMI'nin ise 45.3'ten 42.5'a gerilemesi bekleniyor. ABD'de de imalat sanayi aktivitesinin gerilemesi ve Ağustos'ta imalat PMI'nin 49.0'dan 47.0'ye gerilemesi bekleniyor. Öte yandan aynı gün açıklanacak ISM imalat endeksinin 46.4'ten 47.0'ye hafif toparlanma göstermesi beklenirken alt endeksler arasında takip edilen önemli bir başka endeks olan fiyat endeksinin 42.6'dan 43.5'e yükselmesi bekleniyor. Verilerin beklentilere paralel gelmesi Avrupa'da yavaşlamanın devam ettiği ancak ekonomik aktivitenin hafif imlendiği izlenimi uyandırırken ABD ekonomisi ile ilgili endişeleri artırabilir.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

25.08.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 346.9	-0.45	3.62
S&P 500	4 405.24	0.82	14.74
Nasdaq	13 590.65	2.26	29.85
NIKKEI 225	31 624.28	0.55	21.19
DAX	15 631.82	0.37	12.27
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.232	-0.49	9.07

Yurt İçi Piyasalar Özeti

25.08.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	8 265.47	2.28	39.04
BIST 100	7 716.67	2.71	40.07
VIOP 30 Yakın Vade	8 348.75	2.62	40.06
Gösterge Tahvil	21.56	19.31	116.25

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

25.08.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.079	-0.71	0.89
USDTRY	26.55	-2.04	41.93
EURTRY	28.65	-2.86	43.06
Altın/Ons	1914	1.35	5.01
Brent Petrol	84.19	-0.30	-0.15

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Geçen haftasonu TCMB'nin açıkladığı KKM'den TL mevduata dönüş önlemlerinin ardından haftanın en önemli gelişmesi Perşembe gerçekleştirilen PPK toplantısı oldu.** Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının ardından politika faizini sürpriz bir kararla %17,5'ten %25,0'e yükseltti. Piyasa beklentisi 250 baz puan artış yönündeydi. Hatırlanacağı üzere geçtiğimiz haftalarda yeni PPK üyeleri atanmış ve yeni atanan Osmanlı Cevdet Akçay, Yaşar Fatih Karahan ve Hatice Karahan isimleri piyasa tarafından oldukça olumlu karşılanmıştı. Yeni üyelerin atanmasının ardından gelen kuvvetli faiz artışı, yeni PPK üyelerinin para politikası duruşu ve etkinliği ile ilgili görüşlerinin de kararda etkili olduğunu düşündürüyor. Karar metninde yer alan en önemli noktalar faiz artışlarının devam edebileceği, seçici kredi ve miktarsal sıkılaştırmanın devam edeceği ve 2024'te enflasyonun TCMB'nin beklediği aşağı yönlü patikaya döneceği vurgusu oldu.
- * **Ağustos'ta ayında Reel Sektör Güven Endeksi (RSGE) önceki aya göre %0.3'lük düşüşle 104,6 değerini aldı.** Düşüşe en büyük katkıda bulunan kalem gelecek 3 aya dair ihracat siparişleri olurken %5 daralan ihracat siparişlerini %4 düşüşle gelecek 3 aya dair üretim hacmi takip etti. Böylece üçüncü çeyreğin ilk iki ayında önemli büyüme göstergelerinden reel kesim güven endeksi önceki ayların gerisinde kaldı.
- * **RSGE'deki bu bozulmaya karşılık kapasite kullanım oranı (KKO) mevsimsellikten arındırılmış bazda önceki aya göre %0.4 artışla %77.30 değerini aldı.** KKO en son Eylül 2022'de bu değeri almıştı. Aydan aya toparlanma gösterse de kapasite kullanımını geçen senenin aynı ayına göre 0.6 puan düşüş gösterdi. Ana kategoriler bazında en büyük düşüş %3,7 ile dayanıklı mal siparişleri kapasite kullanımında görülürken ara malı imalatında kapasite kullanımını 2.4 puan düşüşle %75.9 oldu.
- * **18 Ağustos haftasında TCMB rezervleri 0,8 milyar dolar artışla 117,1 milyar dolar olurken artış 1,2 milyar dolarlık döviz rezervi artışından kaynaklandı.** Böylece, yılbaşından bu yana rezervler 11,7 milyar dolar azalırken, 52 haftalık rezerv birikimi 4,8 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 18 Ağustos haftasında 6,2 milyar dolardan 6,7 milyar dolara yükselirken, Hazine mevduatı dahil net rezervler 17,4 milyar dolardan 17,6 milyar dolara çıktı. TCMB'nin açık döviz pozisyonu 60,2 milyar dolardan 61,8 milyar dolara yükseldi.
- * **Yurt dışında yerleşik kişiler 18 Ağustos haftasında 76 milyon dolarlık hisse senedi satarken, 400 milyon dolarlık tahvil aldı.** Böylece yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi girişleri 0,2 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 1,0 milyar dolar arttı. Son 52 haftadaki toplam sermaye çıkışı ise 362 milyon dolar oldu. Türkiye'yi ziyaret eden yabancıların sayısı nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %7.25 artışla 7,1 milyona yükseldi. Bu oran önceki ay %11.3'tü.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**
- * **TÜİK, 31 Ağustos Perşembe günü 2Ç23 GSYH büyüme verilerini yayınlayacak.** Ekonomik aktivitede birinci çeyrekte depreme rağmen görülen canlı seyrin ikinci çeyrekte seçim öncesi tüketime dayalı teşvik politikaları nedeniyle devam etmesi bekleniyor. Sanayi üretiminde büyük düşüşe rağmen hizmet sektörünün kuvvetli seyrini ilk çeyrekte %4.0 büyüyen ekonominin ikinci çeyrekte de %3.5 büyüyeceği beklentilerini oluşturdu. İkinci çeyrek büyüme kompozisyonunda tüketim ve inşaatın katkısının yüksek diğer yatırımlar ve ihracat katkısının düşük olduğuna şahit olabiliriz.
- * **TÜİK 29 Ağustos Salı günü 10:00'da Temmuz ayı nihai dış ticaret verilerini açıklayacak.** Öncü ticaret verilerine göre Temmuz ayı dış ticaret açığı 10.7 milyar dolardan 12,4 milyar dolara yükselecek. İhracatın geçen senenin aynı ayına göre %8,4 artışla 20.1 milyar dolar, ithalatın %11,1 artışla 32,5 milyar dolar olması bekleniyor. Öncü verilere paralel bir gerçekleşme Haziran'da 122.3 milyar dolardan 119.2 milyar dolara gerileyen 12 aylık toplam dış ticaret açığının yeniden 120.7 milyar dolara yükselmesine neden olacak.
- * **Cuma 10:00'da açıklanacak Ağustos ayı ISO imalat PMI verileri kritik eşik olan 50.0'nin altına gerileyen endekste Ağustos itibarıyla bir toparlanma olup olmadığını görmek açısından önemli olacak.** Endeks Temmuz ayında 49.9 değerini almıştı.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

25.08.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	7 716.67	2.71	40.07
BİST 50	6 806.47	2.47	40.03
BİST 30	8 265.47	2.28	39.04
BİST Sınai	12 189.22	2.62	36.89
BİST Mali	7 577.09	3.72	40.61
BİST Banka	7 362.43	6.07	46.44
BİST Teknoloji	7 902.83	1.52	24.22
VIOP 30 Yakın Vade	8 348.75	2.62	40.06
Gösterge Tahvil Faizi	21.56	19.31	116.25

En Çok İşlem Gören Hisseler

25.08.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	238	-9.19	12 379 474,8
	TÜPRAŞ	TUPRS	133.5	8.54	10 837 429,2
	EREĞLİ	EREGL	43.82	2.48	9 370 388,2
	YAPI KREDİ	YKBNK	16.62	-0.54	8 237 971,3
	AKBANK	AKBNK	29.94	-0.73	6 922 336,5

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

25.08.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
YÜKSELENLER					
	BORUSAN	BRSAN	588.5	40.42	1 442 141,1
	ULKER	ULKER	59.85	27.88	1 088 235,1
	TÜRK TELEKOM	TTKOM	27.04	21.15	6 426 782,9
	EUROPEN ENDÜSTRİ	EUREN	21.32	20.45	926 505,4
	SELÇUK ECZA	SELEC	61.5	19.3	325 183,1
DÜŞENLER					
	AKFEN GYO	AKFGY	4.32	-13.08	358 501,1
	GSD HOLDİNG	GSDHO	4.42	-12.13	377 375,6
	GLOBAL YATIRIM	GLYHO	12.5	-11.66	206 011,6
	BAGFAŞ BANDIRMA	BAGFS	29.28	-11.54	131 313,3
	BURSA ÇİMENTO	BUCIM	7.88	-11.06	218 921,7

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