

Yurt Dışı Makro Görünüm

***Haftanın yoğun gündemi içerisinde en önemli veri akışı Cuma açıklanan ABD tarım dışı istihdamı oldu.** Ekim ayında tarım dışı istihdam 180 bin kişilik piyasa beklentisinin altında kalarak 150 bin olarak gerçekleşirken, Eylül verisi 336 binden 297 bine revize edildi. %3.6 olarak beklenen işsizlik oranı %3.8'den %3.9'a yükseldi; ücret enflasyonunun en önemli göstergesi olan ortalama saatlik ücretler ise geçen yıla göre %4.1 arttı. Beklenti enflasyonunun %4.3'ten %4.0'e gerilemesiydi. Hem tarım dışı istihdamın beklenenin altında gelmesi hem de işsizlik oranının artması ve ücret enflasyonunun gerilemesi piyasa açısından en ılımlı kombinasyonun gerçekleştiğini gösteriyor. Veri sonrası 106.0'nın üzerinde seyreden DXY 105.0'in altına görünürken 10Y tahvil faizleri %4.6'lardan %4.5'e geriledi. 5.0% sınırında seyreden 2Y tahvil faizleri ise %4.8'lere kadar düştü.

***Geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği FOMC toplantısının ardından Fed beklendiği gibi politika faizini %5.50 seviyesinde sabit tuttu.** Başkan Powell'in açıklamaları arasında en önemli nokta ise bir faiz artışı daha yapacakları noktasından uzaklaşmış olmaları oldu.

***İngiltere Merkez Bankası da geçtiğimiz hafta beklentilere paralel şekilde politika faizini %5.25'te sabit tuttu.** Kararla birlikte açıklanan tutanaklarda, artan borçlanma maliyetlerinin yarattığı sıkıntıya rağmen bir maliyetleri kısa süre içinde düşürme ihtimalinin düşük olduğu belirtildi.

***Gelişmiş ülkelerin çoğunluğunda PMI verilerinde görülmeye devam eden zayıflık ile küresel yavaşlamanın devam ettiği görülüyor.** Japonya'da imalat PMI 48.5 seviyesindeki beklentilere karşılık 48.5'ten 48.7'ye yükselirken Çin'de 50.8 seviyesindeki beklentilere karşılık endeks 50.6'dan 49.5'e geriledi. Öte yandan Çin'de hizmet PMI hafif artışla 50.2'den 50.4'e yükseldi.

***Almanya'da imalat PMI 39.6'dan 40.8'e artış gösterse de Euro Bölgesi genelinde endeks 43.4'ten 43.1'e geriledi.** İngiltere'de imalat PMI 45.2 beklenirken 44.3'ten 44.8'e, hizmet PMI ise 49.2 beklenirken 49.3'ten 49.5'e yükseldi. ABD'de ise imalat PMI'da 49.8'den 50.0'ye hafif bir artış görülürken ISM imalat 49.0'dan 46.7'ye geriledi. ISM'in alt endekslerinden yeni siparişlerin 49.2'den 45.5'e gerilemesi ülke ekonomisindeki yavaşlamayı teyit etti. Hizmet PMI 50.1'den 50.6'ya artış gösterse de ISM hizmet 53.6'dan 51.8'e geriledi. Alt endekslerden yeni siparişlerde artış görülmesine karşın istihdam endeksinin 53.4'ten 50.2'ye sert bir düşüş göstermesi, iş aktivitesi endeksinin 58.8'den 54.1'e gerilemesi ekonomideki şimdilik yeniden dengelenmeye uyumlu görünüyor. Para politikasının gecikmeli etkilerinin devam ettiğini görüyoruz ancak verilerin faiz artışlarını durdurmanın ardından hızla bozulmaya devam etmesi yavaşlamanın resesyona dönme ihtimalini artıracaktır.

***Almanya'da geçen hafta açıklanan GSYH büyümesi ekonominin üçüncü çeyrekte yıldan yıla %0.3 daraldığını gösterdi.** Önceki çeyrek için açıklanan %0.2 ise %0.0'a revize edildi. Beklenti ekonominin %0.7 daralmasıydı. Beklenenden yüksek gelmesine rağmen yüksek enflasyon ve artan faizlerin tüketimi ve büyümeyi olumsuz etkilediği görülüyor. Ekim öncü verileri Almanya'da enflasyonun gevşediğine işaret etti. %4.0 seviyesindeki beklentilere karşılık enflasyon %4.5'ten %3.8'e geriledi.

***Euro Bölgesi'nin tamamında ise 3Ç23 GSYH büyümesi ilk tahminlere göre %0.1 olarak gerçekleşti.** Beklenti önceki çeyrekte yıldan yıla %0.5 büyüyen ekonominin %0.2 büyümesiydi. Çeyreksel bazda %0.1 ile 2020'den bu yana ilk defa daralan Euro Bölgesi ekonomisinin artan fiyatların talebi olumsuz etkilemesi, finansman koşullarının sıkılığı, sanayinin Almanya başta olmak üzere hızlanamaması ve dış talebin zayıf seyri nedeniyle 2023 yılında %0.7 büyümesi, büyümenin 2024 ve 2025'te %1.0 ve %1.5 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Öncü verilere göre Euro Bölgesi'nde enflasyon ise %4.3'ten %2.9'a geriledi. Beklenti enflasyonun %3.1'e gerilemesiydi. Enflasyonda düşüş görmek olumlu olmakla birlikte beklenenden hızlı bir düşüş Euro Bölgesi ekonomisinin resesyona yaklaştığının bir kanıtı olması adına olumsuz bir sinyal göndermekte.

*Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?

*Önümüzdeki hafta küresel piyasalarda hareketlilik yaratacak önemli bir veri bulunmazken Pazartesi açıklanacak Japonya ve Euro Bölgesi hizmet PMI, Salı açıklanacak Çin dış ticaret ve Almanya TÜFE enflasyonu küresel görünüm açısından önemli olacak. Pazartesi 03:30'da açıklanacak Japonya hizmet PMI'nın 53.8'den 51.1'e gerilemesi beklenirken Euro Bölgesi'nde de hizmet PMI'nın 48.7'den 47.8'e düşmesi bekleniyor. Ekonomik yavaşlamayı teyit eden veriler EURUSD paritesinin zayıf seyrini korumasına neden olacaktır.

*Salı 6:00'da açıklanacak Ekim ayı Çin dış ticaret verileri ile ilgili herhangi bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Eylül ayında Çin'de ihracat %6.2, ithalat ise yine %6.2 daralma göstermişti. Küresel talebin düşük olması Çin ihracatının beklenenin altında performans göstermesine neden olsa da Ekim'de %3.1 daralması beklenen ihracat önceki aylara göre hafif bir toparlanmaya işaret ediyor. Benzer şekilde ithalatın da düşüş hızının %5.4'e gerilemesi beklentisi Çin ekonomisi ile ilgili olumlu beklentilerin oluşmasına neden olacaktır. Çarşamba 10:00'da açıklanacak Almanya enflasyonunun %4.5'ten %3.8'e gerilemesi enflasyonla mücadelenin sonuç verdiğini göstermesi kadar ekonomik aktivitedeki zayıflığı da yansıtır olacak.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

3.11.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 061.32	5.07	2.76
S&P 500	4 360.60	5.88	13.57
Nasdaq	13 478.28	6.61	28.78
NIKKEI 225	31 949.89	3.09	22.44
DAX	15 189.25	3.42	9.09
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.51	-6.65	16.47

Yurt İçi Piyasalar Özeti

3.11.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	8 059.73	0.46	35.58
BIST 100	7 705.99	-0.01	39.88
VIÖB 30 Yakın Vade	8 498.5	6.04	42.57
Gösterge Tahvil	37.6	8.58	277.13

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

3.11.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.07	1.58	0.28
USDTRY	28.38	0.76	51.74
EURTRY	30.45	2.08	52.07
Altın/Ons	1992	-0.63	9.27
Brent Petrol	84.96	-4.25	0.76

Yurt İçi Makro Görünüm

***Ekim'de tüketici enflasyonu %3,43 ile piyasa beklentisi olan %4,2'un oldukça altında kaldı.** Yıllık enflasyon ise artış beklentilerinin aksine %61,53'ten %61,36'ya geriledi. Aylık enflasyona en büyük katkı 0,9 puan ile konut sektöründen gelirken 25m3'e kadar ücretsiz olan doğalgaz kullanımının havaların serinlemesiyle artış göstermesi enflasyonda doğal gazın katkısını artırmış görünüyor. Eylül'de C-endeksine göre çekirdek enflasyon %68,9'dan %69,8'e yükselirken ÜFE enflasyonu hem enerji enflasyonundaki düşüş hem de geçen yılın aynı ayında kaydedilen %157,7'lik seviyenin baz etkisi nedeniyle %47,4'ten %39,4'e geriledi. Yıllık enflasyondaki düşüşün TCMB'nin faiz artırımlarına ara vermek için yeterli olmadığını, Merkez Bankası'nın sıkı para politikasını sürdürmesini ve daha düşük oranlarda da olsa politika faizini artırmaya devam etmesini bekliyoruz. Beklenenin altında gelen enflasyon %70'in üzerinde beklediğimiz yılsonu enflasyonu üzerinde aşağı yönlü risk oluşturuyor. Hatırlanacağı üzere TCMB de geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği Enflasyon Raporu sunumunda yıl sonunda enflasyonun 65 olacağını öngörmüştü.

***Merkez Bankası geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği Enflasyon Raporu sunumunda yıl sonu enflasyon beklentisini %58'den %65'e, 2024 sonu enflasyon beklentisini %33'ten %36'ya revize etti.** Öte yandan Merkez Bankası Başkanı Hafize Gaye Erkan 2023 yılı sonunda %70 olasılıkla enflasyonun %62 ile %68 arasında, 2024 yılı sonunda ise %30 ile %42 arasında kalacağını tahmin ettiklerini belirtti. TCMB artan belirsizlikler nedeniyle her iki yıl için de tahmin aralığını genişletmiş bulunuyor. Açıklamalardan önümüzdeki dönemde faiz artışlarının hızının yavaşlayacağına dair bir sinyal almasak da gelecek yılsonu beklentisinin %36,0'da tutulması ve politika faizinin bileşik seviyesinin %40,0'ın üzerinde seyretmesi nedeniyle faiz artış hızının yavaşlayabileceğini düşündürüyor. Öte yandan politikanın etkinliğini artırmak ve mevduat faizlerinden artışı sağlamak için miktarsal sıkılaştırmanın ve zorunlu karşılık düzenlemelerinin devam edeceğini anlıyoruz.

***Merkez Bankası'nın sıkılaştırma adımlarına karşılık sistemde bulunan fazla likidite nedeniyle yeterince artmayan mevduat faizleri ile ilgili TCMB geçtiğimiz hafta bir karar açıklarak hem KKM hem de döviz zorunlu karşılıklarda düzenlemeye gitti.** Buna göre TCMB KKM ZK oranları 5'şer puan artırılarak 6 aya kadar vadede %30, diğer vadelerde %10 oldu. YP mevduat için ZK oranları 1'er puan artırılarak 1 aya kadar vadede %30, 3-12 ay vadede %26, 1 yıl ve daha uzun vadede %20 oldu. TCMB Başkanı Erkan bu kararlar piyasadan 348 milyar TL çekileceğini açıkladı. 21 Temmuz ve 14 Eylül'de alınan ZK kararlarıyla birlikte piyasadan çekilen TL miktarı 1.05 trilyon TL'ye ulaşacak.

***Türkiye'de imalat PMI Ekim'de 49,6'dan 48,4'e geriledi. Üst üste 4. ay 50 seviyesinin altında kalan endekse ilgili olarak Ekim'de iç ve dış talebin zayıf seyri nedeniyle yeni sipariş temin etmenin zorlaşmasının istihdam, üretim ve satın alma faaliyetlerini yavaşlattığı belirtildi.** Toplam yeni siparişlerdeki yavaşlama geçen yılın Kasım ayından bu yana en yüksek oranda gerçekleşti.

***Eylül'de dış ticaret dengesi öncü göstergelere paralel şekilde 5 milyar dolar açık verdi.** Geçen senenin aynı ayında 9,6 milyar dolar açık veren dış ticaret dengesi 12 aylık toplam bazda 118,2 milyar dolardan 113,6 milyar dolara geriledi. Enerji ve altın dışı dış ticaret ise 24,0 milyar dolardan 23,9 milyar dolara hafif bir düşüş gösterdi. Aylık bazda dış ticaret açığındaki düzleme ihracatın geçen senenin aynı ayına göre %0,5 düşüşle 22,5 milyar dolar büyüklüğe ulaşmasına karşılık ithalat %14,6 gerileyerek 27,5 milyar dolara ulaştı. Enerji ithalatı geçen senenin aynı dönemine göre düşen petrol ve doğalgaz fiyatları sayesinde %57,2 gerilerken enerji ve altın dışı ithalat geçen yılın %3,1 aşağısında kaldı. Dış ticaret dengesindeki bu düzelmelerin önümüzdeki aylarda da devam etmesini ve yıl sonunda dış ticaret açığının 108 milyar dolara yakın bir seviyede gerçekleşmesini bekliyoruz. Beklentilerimize paralel bir gerçekleşme cari açığın Ağustos itibarıyla geldiği 56,4 milyar dolar seviyesinden 46,8 milyar dolara gerilemesini sağlayacaktır. Sıkı para politikasını etkilerinin devam etmesi, petrol fiyatlarının gevşemesi, küresel yavaşlamanın devam etmemesi bu beklentimizde aşağı yönlü risk oluştururken Avrupa ekonomisinin resesyona girmesi, petrol fiyatlarının jeopolitik risklerle 100 dolara doğru hareket etmesi ve seçim öncesinde iç talebin canlı seyretmesi GSYH'ye oran olarak %4,8 seviyesindeki beklentimizin yukarısında bir cari açıkla karşılaşmamıza neden olabilir.

***Seçim sonrasında TCMB'nin kur seviyesine müdahale amaçlı rezerv satışı gerçekleştirmeyeceğini açıklamasının ardından oluşan rezerv birikimi 27 Ekim haftası itibarıyla da devam ediyor.** 27 Ekim haftasında brüt rezervler 435 milyon dolar artış gösterdi ve 126,6 milyar dolara ulaştı. Böylece seçim sonrası rezerv birikimi 28,1 milyar dolara ulaştı. Haftalık artış 590 milyon dolar artan altın rezervlerinden kaynaklanırken, döviz rezervleri 155 milyon dolar düşüş gösterdi. Böylece döviz rezervleri 82,4 milyar dolara geriledi, altın rezervleri ise 44,1 milyar dolara yükseldi. Yılbaşından bu yana rezervler 2,2 milyar dolar azalırken döviz rezervlerinde kayıp 493 milyon dolar oldu. 27 Ekim haftasında net rezervler 14,4 milyar dolardan 17,2 milyar dolara yükselirken, Hazine mevduatını da içeren net rezervler 24,1 milyar dolardan 27,0 milyar dolara çıktı. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar dahil Banka'nın açık pozisyonu 63,9 milyar dolardan 64,4 milyar dolara yükseldi.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

3.11.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	7 705.99	-0.01	39.88
BİST 50	6 682.8	0.24	37.48
BİST 30	8 059.73	0.46	35.58
BİST Sınai	12 456.54	-0.31	39.89
BİST Mali	7 870.39	-1.54	46.06
BİST Banka	7 817.83	-2.93	55.49
BİST Teknoloji	9 725.81	2.87	52.87
VIOP 30 Yakın Vade	8 498.5	6.04	42.57
Gösterge Tahvil Faizi	37.6	8.58	277.13

En Çok İşlem Gören Hisseler

3.11.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	225.7	5.37	10 851 279,4
TÜPRAŞ	TUPRS	149.6	10.08	5 958 976,1
MİA TEKNOLOJİ	MIATK	692	1.3	3 975 023,7
ASTOR ENERJİ	ASTOR	120.3	4.25	3 485 291,9
EREĞLİ	EREGL	37.4	-4.54	2 850 962,7

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

3.11.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
COCA-COLA	CCOLA	418.9	13.28	338 199,9
AG ANADOLU GRUBU	AGHOL	234	11.75	198 804,6
PASIFİK GYO	PSGYO	6.72	11.63	169 632,9
TÜPRAŞ	TUPRS	149.6	10.08	5 958 976,1
GLOBAL YATIRIM	GLYHO	13.05	9.39	177 702,2
DÜŞENLER				
ODAŞ	ODAS	11.47	-12.17	1 961 988,1
YAYLA	YYLGD	16	-10.46	572 292,1
ÇİMSA ÇİMENTO	CIMSA	34.94	-9.25	752 722,0
BORUSAN YATIRIM	BRYAT	2280	-9.16	241 027,8
KOCAER ÇELİK	KCAER	26.6	-8.97	219 198,3

Yurt İçi Makro Görünüm

***Yeni ekonomi yönetiminin göreve başlamasının ardından canlanan hisse senedi piyasasına girişler son 5 haftada tersine döndü.** Küçük de olsa 27 Ekim haftasında yabancı yatırımcılar 68 milyon dolarlık hisse senedi satarken 3 milyon dolarlık DİBS sattı. Böylece yılbaşından bu yana yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 587 milyon dolar azalırken, tahvil pozisyonu 1.4 milyar dolar arttı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 903 milyon doları hisse senedi satışı, 1.4 milyar doları tahvil alımı olmak üzere 474 milyon dolarlık sermaye girişi gerçekleşti. Önceki hafta sermaye girişi 547 milyon dolar düzeyinde gerçekleşmişti.

***27 Ekim haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 101 milyon dolar artışla 175,5 milyar dolar oldu.** Gerçek kişilerin mevduatı 727 milyon dolar gerilerken kurumsal mevduatlar 829 milyon dolar arttı. Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde 872 milyon dolar artış, gerçek kişilerde 731 milyon dolar düşüş yönünde gerçekleşti. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi 1.9 milyar dolar artış yönünde olurken (önceki: -697 milyon dolar) yılbaşından bu yana döviz mevduatları 18.5 milyar dolar azaldı (önceki: -18.7 milyar dolar).

***Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?**

*Haftanın verileri nakit bazlı bütçe dengesi, sanayi üretimi ve işsizlik olacak. Hazine herhangi bir piyasa beklentisi bulunmayan Ekim nakit bazlı bütçe dengesini Salı saat 17'de açıklayacak. Geçen sene Ekim'de 72.4 milyar TL açık veren nakit bazlı bütçe dengesi 13.5 milyar TL faiz dışı açık vermişti. Cuma 10:00'da açıklanacak Eylül ayı işsizlik oranı ile ilgili herhangi bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Ağustos ayında mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı %9.4'ten %9.2'ye gerilemiş, atıl işgücü oranı ise %22.6'dan %23.0'e yükselmişti. Aynı saatte yayınlanacak sanayi üretimi ile ilgili de henüz bir beklenti bulunmamakla birlikte ticari kredi kullanımındaki yavaşlama sanayi üretiminde yavaşlamanın da bir sinyali olabilir. Eylül verisi ÇÇ23 büyüme resmini görmek açısından da önemli olurken Temmuz ve Ağustos'ta takvim etkisinden arındırılmış üretim artışı ortalaması %5.3, arındırılmamış üretim artışı ortalaması %10.8 olmuştur.

Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Telefon: (850) 450 36 65
Faks: (212) 353 10 46

E-posta: arastirma@dinamikyatirim.com.tr

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340
Beşiktaş İSTANBUL

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 içermektedir. 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.