

Yurt Dışı Makro Görünüm

***Hamas'ın İsrail'e gerçekleştirdiği saldırı sonrasında sekizinci günde İsrail, Filistinlilere tahliye çağrısında bulunarak kara hareketına hazırlandığını belirtti.** İsrail Başbakanı Benjamin Netanyahu Cuma günü televizyondan bir açıklama yaparak "Düşmanlarımıza eşi benzeri görülmemiş bir güçle saldırıyoruz. Bunun sadece bir başlangıç olduğunun altını çiziyorum" dedi. İsraili bir askeri yetkili Hamas'a karşı başlattıkları savaşın nihai amacının örgütü ve askeri kapasitesini ortadan kaldırmak ve bir daha asla İsraili sivillere ya da askerlere zarar veremeyecek hale gelmesini sağlamak olarak açıkladı. Piyasalara yansımaları hafta başında oldukça olumsuz olan saldırılar sonrası piyasa fiyatlamaları yeniden ABD enflasyonu, Fed'in olası hamleleri ve küresel büyüme odaklı olarak şekillenmeye başladı.

***Haftanın küresel piyasalar açısından en önemli veri gündemi Perşembe 15:30'te açıklanan ABD enflasyonu oldu.** Geçen sene Haziran'da %9.1 ile son yılların zirvesini gören tüketici enflasyonu bu yıl Eylül'de %3.7 olarak gerçekleşti. Piyasa beklentisi enflasyonun %3.7'den %3.6'ya gerilemesi yönündeydi. Ayrıca çekirdek enflasyon beklendiği gibi %4.3'ten %4.1'e geriledi. Enflasyona en büyük katkı aylık bazda enflasyonu %0.3'ten %0.6'ya yükselen barınma kaleminde geldi. Enerji %1.5 artarken ev içi gıda tüketimi %0.1, ev dışı gıda tüketimi %0.4 arttı.

***Haftanın küresel büyüme açısından en önemli verisi Çin dış ticaret verileriydi. Geçen hafta açıklanan Çin ihracat ve ithalat verilerine göre Çin'de ihracat Eylül'de geçen senenin aynı ayına göre %6.2 düşüş göstererek bundan önceki 4 aydır süren düşüş trendini sürdürdü.** İhracatla ilgili beklenti geçen seneye göre ihracat düşüşünün %8 8'den %7.6'ya gerilemesiydi. İthalatın ise %6.0 gerilemesi beklenirken daralma %7.3'ten %6.2'ye geriledi. İhracat düşüşü küresel talebin zayıf olduğunu ve Çin'in küresel büyümeye katkısının sınırlı kalmaya devam ettiğini gösterirken ithalatın geçen yıla göre gerilemesi Çin'de ekonomik aktivitenin halen zayıf seyrettiğini teyit ediyor.

***Euro Bölgesi'ne dair veriler büyüme ile ilgili hafif olumlu sinyaller üretmeye başladı. Geçtiğimiz hafta açıklanan Euro Bölgesi sanayi üretimi Ağustos'ta %1,3'ten %0.6'ya yükseldi.** Beklenti üretim artışının %0,1 düzeyinde kalmasıydı. Almanya'da da sanayi üretimi Ağustos'ta aylık bazda %0.6'dan %0.2'ye yükseldi. Benzer şekilde İngiltere'de de sanayi üretimi artışı %1.1'den %0,7'ye yükseldi ancak aylık üretim düşüşü ile ilgili beklenti %0.2 düzeydeydi. Yıllan yıla sanayi üretimi ise %1.7'lik büyüme beklentisine karşılık Ağustos'ta geçen yılın aynı ayına göre %1.0'dem %1,3 e yükseldi.

*Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?

*Pazartesi sabah 7 30 da açıklanacak Japonya sanayi üretiminin aylık bazda önceki aya göre değişim göstermemesi bekleniyor. Temmuz ayında üretim önceki aya göre %1,8 düşüş göstermişti yıldan yıla üretim artışıyla ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Temmuz ayında üretim geçen yılın aynı ayına göre %2,3 daralmıştı

*Haftanın en önemli verilerinden bir tanesi Çarşamba sabah 5:00'te açıklanacak üçüncü çeyrek Çin büyümesi olacak. Çin'de GSYH büyümesinin geçen senenin aynı dönemine göre %6.3'ten %4.4'e yavaşlama göstermesi bekleniyor. GSYH ile aynı zamanda aynı zamanda açıklanacak Eylül sanayi üretiminin yıllık büyümesinin %4.5'ten %4.3'e gerilemesi beklenirken perakende satışlarda da büyümenin %4.6'dan %4.5'e gerilemesi bekleniyor. Çeyrekten çeyreğe büyümesi %0.8'den %1.0'e yükselmesi beklenirken Çin ekonomisinde 2023 büyüme hedefi %5 seviyesinde bulunuyor. Çin büyümesinin beklenenin altında kalması Çin'in küresel büyümeye katkısı ile ilgili beklentilerin olumsuz dönmeye neden olacak ve küresel piyasalarda resesyon endişesi kaynaklı satış getirecektir.

*Küresel büyüme görünümü açısından önemli olacak bir diğer veri salı 15.30'da açıklanacak ABD Eylül ayı perakende satışları olacak. Perakende satışların aylık bazda %0.6'dan %0.3'e gerilemesi beklenirken otomobil hariç perakende satışlar ile ilgili beklenti satışların %0.6'dan %0.2'ye gerilemesi yönünde. Perakende satışlarda yavaşlama enflasyon görünümü açısından olumlu bir resim çizerken ABD ekonomisinin resesyona girmesi ile ilgili endişeleri körükleyebilir. Aynı gün 16:15'te açıklanacak ABD Eylül ayı sanayi üretiminin de önceki ay kaydedilen %0.4'lük büyümenin ardından Eylül'de önceki aya göre yatay kalması bekleniyor. Verilerin beklentilere paralel gelmesi büyüme ile ilgili endişelerin artmasını beraberinde getirebilir.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

13.10.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	3 3670.29	0.79	1.58
S&P 500	4 326.88	0.44	12.70
Nasdaq	13 407.23	-0.18	28.10
NIKKEI 225	32 315.99	4.26	23.84
DAX	15 186.66	-0.28	9.07
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.624	-3.43	19.18

Yurt İçi Piyasalar Özeti

13.10.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	8 497.01	-3.93	42.93
BIST 100	8 113.3	-4.15	47.27
VI0B 30 Yakın Vade	8614	-4.41	44.51
Gösterge Tahvil	27.69	-6.04	177.73

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

13.10.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.05	-0.75	-1.77
USDTRY	27.79	0.68	48.58
EURTRY	29.21	-0.05	45.84
Altın/Ons	1932	5.47	5.99
Brent Petrol	89.98	7.24	6.72

Yurt İçi Makro Görünüm

***Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın yaptığı açıklamaya göre 29 Ekim vesilesiyle emeklilere tek sefere mahsus 5000 TL ikramiye yatırılacak.** Tam olarak hesaplara ne zaman yansıtacağı belli olmayan ikramiye ödemelerinin Kasım ayının ilk haftasında yapılması bekleniyor. Halihazırda çalışan emeklilere yapılmayacak ikramiye ödemesi onun dışında kalan 12.2 milyon emekliye gerçekleştirilecek ve ikramiye ödemeleri merkezi yönetim bütçesini 61 milyar TL ek yük getirecek. Ayrıca dul olup çocuğu olmayan kişilere 3750 lira, dul olup çocuğu olan kişilere 2500 lira, yetimlere ise 1250 lira ödeme yapılması bekleniyor.

***TÜİK, geçtiğimiz hafta 2023 yılı Ağustos ayı perakende satışlar verilerini açıkladı. Buna göre, perakende satışlar, bir önceki yılın aynı ayına göre %17,2 arttı.** Bu artış, yılın ikinci çeyreğinde kaydedilen %28,4'lük artışa ve Temmuz ayındaki %31.6'lık artışa kıyasla önemli bir yavaşlamaya işaret ediyor. Geçtiğimiz aylarda yüksek enflasyon oranlarının yukarı taşıdığı perakende satışlar, enflasyonla mücadele çerçevesinde uygulanan sıkı para politikası ve tüketici kredisi maliyetlerinin artışıyla hız kesmiş görünüyor. Eylül ayında kredi faizlerinde görülen hızlı artışla birlikte önümüzdeki aylarda perakende satışlarda daha hızlı düşüşler görülebilir.

***Enflasyonun yüksek seyrinin Temmuz'da %94 artışa neden olduğu cirolarda büyüme oranı Ağustos'ta da %87.5 gibi yüksek bir oranda gerçekleşti.** Ciroların halen yüksek oranda büyümesinde petrol fiyatlarındaki artışla birlikte 38,6'dan %58,5'e hızlı bir artış gösteren otomotiv yakıtı etkili olurken gıda, içecek ve tütün cirolarında büyüme oranı %85,2'den %89,9'a yükseldi. Yıllan yıla artış hızındaki düşüş ise büyük ölçüde gıda ve otomotiv dışı kalemlerdeki ciro büyümesinin %125'ten %98,1'e gerilemesi nedeniyle gerçekleşti. Enflasyonda önümüzdeki aylarda da yüksek seyrin devam etmesi ciroları desteklerken talepteki yavaşlama toplam ciro büyümesini aşağı çekebilir.

***Ağustosta cari denge 550 milyon dolarlık açık beklentimize karşılık 619 milyon dolar açık verdi.** Geçen senenin aynı ayında açık 2.7 milyar dolar olmuştu. Bu düşüşte ihracatın geçen senenin aynı ayına göre %0.7'lik artışına karşılık ithalatın %7.8 daralması ve ödemeler dengesi tanımlı mal dengesinin -9.7 milyar dolardan -7.1 milyar dolara yükselmesi etkili oldu. Turizm gelirleri ise ivme kaybederek geçen senenin aynı ayına göre sadece %4.1 arttı ve 5.7 milyar dolara yükseldi. Küresel yavaşlamanın ihracat üzerine olumsuz etkisini devam etmesini beklesek de yurt içinde sıkı para politikasının ve kredi sıkılaştırmasının ithalat talebini düşürmesini ve baz etkisiyle de birlikte dış ticaret açığındaki gerilemenin devam etmesini bekliyoruz. Bu da Eylül ve Ekim aylarında da cari dengenin fazla vermesini beraberinde getirecektir. Yıl sonunda ise 12 aylık toplam bazda cari açığın 50 milyar doların altına gerilemesini ve yılı 46.8 milyar dolar düzeyinde tamamlamasını bekliyoruz. Böylece GSYH'ye oran olarak geçen sene sonunda %5.5 olan cari açığın bu sene sonunda tahmini GSYH'mize oran olarak %4.8'e gerilediğine şahit olabiliriz.

***Ağustos'ta sanayi üretimi geçen senenin aynı ayına göre %3.1 büyüyerek Temmuz ayında kaydedilen %7,45'lik büyümeye göre önemli bir yavaşlama gösterdi.** Temmuz'da önceki yılın aynı ayına göre %18.8 gibi çok yüksek bir oranda büyüyen takvim etkisinden arındırılmamış üretim artışı Ağustos'ta %2.91 oldu. Önemli bir yavaşlama görülmekle birlikte GSYH'ye temel teşkil eden takvim etkisinden arındırılmamış sanayi üretiminin ikinci yarının ilk iki ayında %10'un üzerinde büyüme yıllık büyümenin %4.0'ün altında kalmayabileceğini düşündürüyor. Ancak kredi faizlerinde hızlı artışın Eylül ayında görülmüş olması dolayısıyla Eylül sanayi üretimini görmeden 2Ç23 büyümesi ile ilgili net bir rakam telaffuz edemiyoruz.

***Ağustos'ta işsizlik oranı yüzde 9,4'ten %9,2'ye gerilerek yılın 3 çeyreğinde istihdam piyasasının kuvvetli seyretmeye devam ettiğini teyit etti.** Kadın işsizlik oranı %7,6'dan %7,5'e geriledi; erkek işsizlik oranı ise %12,8'den %12,6'ya düştü. İstihdam oranı %48,4 de sabit kalırken işgücüne katılım oranı %53,4'ten %53,3'e geriledi. Bu düşüşte önceki aya göre istihdamda hemen hemen hiçbir değişim yaşanmazken işsiz sayısının %1.7 gerilemesi etkili oldu. Yaz aylarında hizmet sektörünün canlı olması ve sanayi üretiminin de beklenenin üzerinde bir performans göstermesi istihdam piyasasının maliyet artışına rağmen güçlü durmasına neden oluyor. Önümüzdeki dönemde sıkı para politikası ve kredi koşullarının sıkılaştırılması toplam talebi düşüreceğinden istihdam piyasasının da güç kaybettiğine şahit olabiliriz.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

13.10.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	8 113.3	-4.15	47.27
BİST 50	7 055.2	-4.21	45.14
BİST 30	8 497.01	-3.93	42.93
BİST Sınai	13 275.29	-3.77	49.09
BİST Mali	8 240.34	-5.38	52.92
BİST Banka	8 359.81	-3.92	66.27
BİST Teknoloji	9 512.07	-2.98	49.51
VIOP 30 Yakın Vade	8614	-4.41	44.51
Gösterge Tahvil Faizi	27.69	-6.04	177.73

En Çok İşlem Gören Hisseler

13.10.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	222.2	-7.99	7 309 023,6
ASELSAN	ASELS	42.6	2.26	6 640 891,3
TÜPRAŞ	TUPRS	146.5	-3.04	5 571 691,2
PETKİM	PETKM	24	2.13	5 300 278,3
EREĞLİ	EREGL	42.3	-4.43	4 715 831,2

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

13.10.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
BORUSAN	BRSAN	993.4	34.52	3 175 026,6
KONYA ÇİMENTO	KONYA	7905	27.48	864 954,6
BURSA ÇİMENTO	BUCIM	10.86	15.78	672 232,4
BORUSAN YATIRIM	BRYAT	2701	11.96	960 296,9
EGE ENDÜSTRİ	EGEEN	10050	11.52	1 107 562,6
DÜŞENLER				
EUROPEN ENDÜSTRİ	EUREN	17.2	-17.55	373 059,1
MİA TEKNOLOJİ	MIATK	510	-15	107 917,9
GLOBAL YATIRIM	GLYHO	12.9	-14.96	294 434,5
BIEN YAPI	BIENY	57.2	-14.24	384 525,3
KARDEMİR	KRDMD	28.38	-12.94	2 653 743,6

Yurt İçi Makro Görünüm***Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?**

*Hazine ve Maliye Bakanlığı Pazartesi 11:00'de Eylül ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmelerini açıklayacak. Merkezi yönetim bütçesi geçen senenin Eylül ayında 78.6 milyar TL açık vermiş faiz dışı açık ise 45.5 milyar TL olmuştu. Nakit bütçe ise Eylül'de 69 milyar TL bütçe açığı, 22.5 milyar TL faiz dışı açık verdi. Deprem bölgesinin yeniden imarı, devam eden EYT ödemeleri, cari transferler ve sermaye harcamaları bütçe açığının Eylül itibarıyla hızlı bir bozulma içinde olmasına neden olabilir.

*TUIK Pazartesi Eylül ayı konut satışlarını açıklayacak. Konut satışları Ağustos'ta önceki senenin aynı ayına göre %1.1 düşüşle 122 bin olmuştu. Merkez Bankası Salı günü Ağustos ayı konut fiyatlarını açıklayacak. Konut fiyatları Haziran'dan Temmuz'a %96.0'dan %94.7'ye hafif bir düşüş göstermişti.

*Cuma 10:00'da Merkez Bankası Ekim Piyasa Katılımcıları Anketi'ni açıklayacak. Önceki ankete göre yılsonunda tüketici enflasyonunun %67.2, 12 ay ileriye dönük enflasyon beklentisinin %44.9, 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentisinin %23.9 olması bekleniyor. Katılımcıların önümüzdeki 3 aya dair faiz tahminleri %34.7 seviyesinde bekleniyor.

*Hazine ve Maliye Bakanlığı Cuma 17:00'de Eylül ayı merkezi yönetim borç stokunu açıklayacak. Ağustos'ta merkezi yönetim borç stoku 5.88 trilyon TL seviyesinde gerçekleşmiş, bunun 3.82 trilyon TL'si döviz stokundan oluşmuştu.

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 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.