

## Yurt Dışı Makro Görünüm

**\*Geçtiğimiz haftanın küresel büyüme görünümü açısından en önemli göstergesi Çin büyümesi ve ABD perakende satışlar ile sanayi üretimi oldu.** Yılın ikinci çeyreğinde %6.3 büyüyen Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte %4.9 büyüdü. Piyasa beklentisi %4.4 seviyesindeydi. Beklenenin üzerinde gelen büyüme Çin hükümetinin ekonomik büyümeyi desteklemek üzere aldığı önlemlerin işe yaradığı görüşlerini ve ekonomik büyümenin yıl sonunda hedeflenen %5 seviyesine ulaşabileceğine dair beklentileri arttırdı. Son açıklanan veriler ihracatta ve ithalatta daralmanın devam ettiğini gösterirken düşüş hızı yavaşladı. Konut sektöründeki daralma devam etmekle birlikte alınan önlemlerin önümüzdeki dönemde piyasada canlanma getirmesi bekleniyor. GSYH büyümesi ile aynı anda açıklanan perakende satışların %4.9 büyümesi beklenirken Eylül'de satışlar %5.5 arttı. Önceki ay perakende satışların geçen yıla göre büyümesi %4,6 olmuştu. Ayrıca Eylül sanayi üretimi artışının %4.3'e yavaşlaması beklenirken üretim artışı %4,5'te sabit kaldı.

\*ABD Eylül perakende satışları %0,3 artması beklenen perakende satışlar % 0,7 büyürken önceki ay perakende satış büyümesi %0.8 olarak gerçekleşmişti. Otomobil hariç perakende satışlar ise %0,2'lik artış beklentisine karşılık %0,9'dan %0,6'ya yavaşladı. Geçen aya göre değişim göstermesi beklenmeyen sanayi üretimi de önceki aya göre %0,3 arttı. %79,7 seviyesindeki kapasite kullanımı ülkede yatırım eğiliminin halen devam etmekte olduğuna işaret etti.

**\*Haftanın bir diğer önemli veri seti çeşitli bölgelerden açıklanan enflasyon verileri oldu:**

**\*İngiltere'de Eylül enflasyonu %6.6 civarındaki beklentilerin üzerinde kalarak %6.7'de sabit kaldı. Çekirdek enflasyon ise %6.2'den %6.1'a geriledi.** Beklenti çekirdek enflasyonun %6.0'ya gerilemesiydi. Beklenenin üzerinde gelen enflasyon, İngiltere Merkez Bankası'nın yakından takip ettiği hizmet enflasyonunun yükselmesi ve Ortadoğu'daki gerginliğin devam edip petrol fiyatları üzerinden yeni enflasyon baskısı oluşturması ihtimali geçen ay politika faizini 15 yılın en yüksek seviyesinde, %5,25'te sabit tutan İngiltere Merkez Bankası'nın tekrar faiz artışına gidebileceğini düşündürüyor. Enflasyonun diğer Avrupa ülkelerinden yüksek seyretmesi, buna karşın büyümede zayıf seyrin devam ediyor olması İngiltere Merkez Bankası'nın elini güçleştiriyor.

**\*Euro Bölgesi tüketici enflasyonu Eylül'de beklendiği gibi %5.2'den %4.3'e geriledi. Ancak çekirdek enflasyon %5.4'lük beklentilere karşılık %5.3'ten %5.5'e yükseldi.** Çekirdek enflasyon da yine beklentilere paralel şekilde %5,3'ten %4,5'e geriledi. Euro Bölgesi'nde İtalya ve İspanya'da enflasyon yükselirken Almanya ve Hollanda'da düştü, Fransa'da değişmedi. Enflasyondaki düşüş AMB'nin de faizlerin uzun süre yüksek seviyede tutulacağı sözlü yönlendirmesiyle birlikte politika faiz artışlarına son vermesini beraberinde getirebilir. AMB Eylül toplantısında politika faizini 25 baz puan artırarak %4,5 seviyesine çıkarmıştı.

**\*Japonya'da açıklanan tüketici fiyatları enflasyonu Eylül'de %3.2'den %3.0'e geriledi. Çekirdek enflasyon ise %2.7 seviyesindeki beklentilere karşılık %3.1'den %2.8'e geriledi.** Japonya'da uygulanan gevşek para politikası nedeniyle enflasyonda kısa vadede önemli bir düşüş görülmesi beklenmiyor.

**\*Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?**

\*Haftanın en önemli gelişmesi AMB toplantısı olacak. Piyasa beklentisi AMB'nin geçtiğimiz toplantıda %4.5'e çektiği politika faizini bu seviyede tutması yönünde. Enflasyonun düşüş patikasına girmesi ancak buna karşın ekonomik aktivitenin hızla bozulması AMB'yi bu toplantıda durmaya ancak faizlerin uzun süre yüksek tutulacağı sözlü yönlendirmesiyle beklentileri yönetmesiyle sonuçlanacaktır. Perşembe 15:15'te açıklanacak faiz kararı ve 15:45'te gerçekleştirilecek basın toplantısı sonrası faiz seviyesinin uzun süre yüksek kalacağına dair inanç oluşması 1.059 civarında seyreden EURUSD paritesinin hafif güç kazanmasına neden olabilir.

\*AMB toplantısı dışında haftanın piyasa etkisi en büyük verisi Cuma günü saat 15.30'da açıklanacak ABD çekirdek PCE enflasyonu olacak. Ağustos'ta %3.5 olarak gerçekleşen manşet PCE enflasyonunun %3.4'e gerilemesi beklenirken çekirdek PCE enflasyonunun %3.9'dan %3.27'ye gerilemesi bekleniyor. Beklentilere paralel bir çekirdek enflasyon gerçekleşmesi Fed'in faiz artışının Kasım'dan ziyade Aralık'ta olabileceği beklentilerini destekleyecektir. Ancak beklenenin üzerinde bir enflasyon diğer ekonomik aktivite göstergelerindeki ılımlı seyrin nedeniyle faiz artışı beklentilerini öne çekemeyebilir.

\*Haftanın küresel büyüme görünümü açısından en önemli veri seti Salı açıklanacak öncü Ekim PMI verileri olacak. Öncü PMI'lar ABD ve Almanya'da hizmet PMI'larda beklenti 50.0'nin hafif üzerine, bu bölgeler ve İngiltere imalat PMI'larında halen 50.0'nin altına işaret ediyor. Japonya'da öncü imalat PMI ile ilgili bir beklenti bulunmazken Eylül'de imalat ve hizmet endeksleri sırayla 48.5 ve 53.8 seviyelerindeydi. Almanya'da ise öncü imalat PMI'nın Ekim'de 39.6'dan 40.0'a, Euro Bölgesi'nde 43.4'ten 43.7'ye, İngiltere'de 44.3'ten 45.0'e yükselmesi, ABD'de 49.8'den 49.5'e gerilemesi bekleniyor. Hizmet PMI ile ilgili beklenti ise farklı bölgelerde karışık bir resme işaret ediyor. Almanya'da hizmet PMI'nın 50.3'ten 50.0'ye gerilemesi, Euro Bölgesi'nde 48.7'de sabit kalması, İngiltere'de 49.3'ten 49.5'e yükselmesi, ABD'de ise 49.8'den 49.5'e gerilemesi bekleniyor.

\*Haftanın bir diğer önemli verisi Perşembe 15:30'da açıklanacak ABD'de üçüncü çeyrek büyümesine dair ilk tahmin olacak. 2Ç23'te yıllıklandırılmış bazda %2,1 büyüyen ABD ekonomisinin 3. çeyrekte %4,2 büyümesi bekleniyor. Ayrıca büyüme ile ilgili sinyal verecek bir diğer veri olan dayanıklı siparişleri de GSYH ile aynı zamanda açıklanacak. Eylül'de dayanıklı siparişlerinin aylık bazda %0.2'den %1.5'e hızlanma göstermesi beklenirken ulaştırma hariç dayanıklı mal siparişlerinin Ağustos'taki %0.4'lük büyümenin ardından önceki aya göre %0.2 büyümesi bekleniyor. ABD ekonomisinde kuvvetlenme sinyallerine karşılık henüz tüm veriler önceki aya göre toparlanma gösterir nitelikte değil. Bu da Fed'in son bir faiz artışı ile ilgili belirsizliğin devam etmesine neden oluyor.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

20.10.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	33 127.28	-1.61	-0.06
S&P 500	4 223.90	-2.38	10.01
Nasdaq	12 983.81	-3.16	24.05
NIKKEI 225	31 259.36	-3.27	19.79
DAX	14 798.47	-2.56	6.28
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.93	6.62	27.06

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

20.10.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	7 838.6	-7.75	31.86
BIST 100	7 510.68	-7.43	36.33
VIÖB 30 Yakın Vade	7875	-8.58	32.11
Gösterge Tahvil	30.6	10.52	206.92

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

20.10.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.05	0.93	-0.98
USDTRY	27.98	0.68	49.59
EURTRY	29,68	1.63	48.23
Altın/Ons	1981	2.51	8.66
Brent Petrol	91.28	1.44	8.25

## Yurt İçi Makro Görünüm

**\*Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre Eylül'de merkezi yönetim bütçesi 129.2 milyar TL açık vererek geçen yılın aynı ayındaki 78.6 milyar TL açığın üzerinde bir açık vermiş oldu.** Böylece 12 aylık toplam bütçe açığı 555.6 milyar TL'den 606.2 milyar TL'ye yükseldi. Böylece OVP'de yılsonu için yer alan %6.4'lük bütçe açığına karşılık Eylül itibarıyla bütçe açığı tahmini GSYH'nin %2.7'sinden %3.0 düzeyine yükseldi. Yılın son çeyreğinde depreme yönelik harcamaların ve talep düşüşün yaratacağı vergi kaybının etkisiyle bütçede hızlı bir bozulma görülebilir.

**\*Ekim Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yıl sonu enflasyon beklentisi %67.2'den %68.0'e yükselirken 12 ay ileriye dönük enflasyon beklentisi %44.9'dan %45.3'e çıktı.** Enflasyon beklentilerinde bozulma devam ederken bozulma hızının bir parça yavaşladığına şahit oluyoruz. Bizim beklentimiz de enflasyonun yılsonunda %70'e yakın seviyelerde gerçekleşmesi yönünde. 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentisi %23.9'dan %25.8'e yükseldi. Enflasyon beklentilerindeki bozulmaya paralel şekilde politika faizi beklentilerinde de artış yaşandı ancak bazı piyasa katılımcıları TCMB'nin önceki aylarda görülen yüksek oranlı artış adımlarını düşüreceğini düşünüyor. Bu doğrultuda Eylül'e 500 baz puanlık artışla %30.0'a yükseltilecek politika faizi ile ilgili beklenti ortalaması %33.68 düzeyinde. Bu da çoğunluğun 250 baz puanın üzerinde bir artış beklendiğini ancak bazı katılımcıların artış oranını 500 baz puanın altında beklediğini gösteriyor.

**\*Hazine geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği 5 ihraç ile aylık borçlanma programının büyük bir kısmını tamamlamış oldu.** Pazartesi açtığı 12 aylık kuponuz tahvil ihracı ile büyük çoğunluğu kamu bankalarına olmak üzere 2.3 milyar TL borçlanırken 5Y sabit kuponlu tahvil ihalesi ile 11.7 milyar TL borçlandı. Birinci ihalede tekliflerin karşılama oranı %33.1, ortalama faiz %26.35 olurken ikinci ihalede tekliflerin %59.4'ü karşılandı ve ortalama getiri %30.6 oldu. Temmuz ayında 5Y tahvil ihracında ortalama getiri %28.1 düzeyinde gerçekleşmişti. Hazine dün düzenlenen 4Y TLREF'e endeksli tahvil ihracında 11.2 milyar TL, 10Y sabit kuponlu tahvil ihalesinde 13.1 milyar TL, 5Y sabit getirili kira sertifikası ihracında 28.9 milyar TL borçlandı. 10Y sabit kuponlu tahvil ihalesinde ortalama getiri %29.4 ile geçen sene aynı aydaki %28.1'in üzerinde kaldı. Geçen ay ortalama getirinin %15.9 olduğu 4Y TLREF'e endeksli tahvil ihalesinde ise getiri %35.5 olarak gerçekleşti. 10Y ihalede tekliflerin %37.1'i karşılanırken TLREF'e endeksli ihalede %12.5'i karşılandı. Bu hafta gerçekleştirdiği ihalelerle Hazine itfa takviminde açıkladığı itfa miktarı olan 66.5 milyar TL'nin üzerine çıkmış oldu. Hazine'nin 23 ve 24 Ekim'de 2Y sabit kuponlu, 7Y değişken faizli ve 5Y TÜFE'ye endeksli devlet tahvili ihaleleri bulunuyor. Yüksek borçlanma miktarı Mayıs ayındaki %46'lık oranı saymazsak son bir yıldır %100'ün üzerinde borç çevirme oranına sahip Hazine'nin yine borç çevirme oranını %100'ün üzerinde tutacağını gösteriyor.

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

\*Haftanın gündemi Perşembe 14:00'te açıklanacak Para Politikası Kurulu toplantısı olacak. TCMB'nin bu PPK'da yine 500 baz puanlık bir adım ile mi ilerleyeceği yoksa faiz artışı adımlarını düşürecek mi belirsiz durumda. Çoğunluk bizim de beklentimiz olan 500 baz puanlık faiz artışı beklentisi olduğunu belirtse de reel faiz verme hedefine doğru ilerlenirken mevduat faizlerinin de hafif artması dolayısıyla TCMB faiz artışı adımlarının hızını düşürebilir. Böyle bir adım sıkı para politikasının geleceği ile ilgili soru işaretlerinin artmasına neden olacaktır.

\*TÜİK 23 Ekim'de Ekim ayı ekonomik güven endeksini açıklayacak. Eylül ayı ekonomik güven endeksi Ağustos ayındaki 68.0 seviyesine göre 71.5'e yükselmişti. Bu artışta gelecek 12 ayda hane halkının maddi durum beklentisi ile genel ekonomik durum beklentisindeki iyileşmeler etkili oldu.

\*TCMB 25 Ekim'de Ekim ayı reel kesim güven endeksini ve kapasite kullanım oranı verilerini açıklayacak. Reel sektör güveni Eylül'de önceki aya göre %0.5 artışla 104.4 değerini almıştı. Artışta genel gidişat endeksindeki %4.6'lık artışla gelecek 3 aydaki toplam istihdam endeksindeki %2.4'lük artış etkili oldu. Eylül ayında mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı ise %75.7'den %76.9'a yükseldi.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

20.10.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	7 510.68	-7.43	36.33
<b>BİST 50</b>	6 507.09	-7.77	33.87
<b>BİST 30</b>	7 838.6	-7.75	31.86
<b>BİST Sınai</b>	12 129.59	-8.63	36.22
<b>BİST Mali</b>	7 780.61	-5.58	44.39
<b>BİST Banka</b>	7 750.03	-7.29	54.15
<b>BİST Teknoloji</b>	8 958.08	-5.82	40.86
<b>VIOP 30 Yakın Vade</b>	7875	-8.58	32.11
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	30.6	10.52	206.92

## En Çok İşlem Gören Hisseler

20.10.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>TÜRK HAVA YOLLARI</b>	THYAO	207.1	-8	7 461 978,3
<b>TÜPRAŞ</b>	TUPRS	129.3	-12.16	5 285 937,8
<b>BORUSAN</b>	BRSAN	945.4	-4.34	4 117 018,9
<b>PETKİM</b>	PETKM	20.34	-13.08	3 601 856,1
<b>KOZA ALTIN</b>	KOZAL	23.44	-15.99	3 442 127,3

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

20.10.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>YÜKSELENLER</b>				
<b>MİA TEKNOLOJİ</b>	MIATK	580.9	7.57	113 986,0
<b>KONYA ÇİMENTO</b>	KONYA	8467	7.16	717 544,9
<b>VESTEL</b>	VESBE	17.65	3.64	293 605,4
<b>İŞ YATIRIM</b>	ISMEN	38.14	3.08	626 438,0
<b>AHLATÇI DOĞAL GAZ</b>	AHGAZ	14.4	0.63	238 574,1
<b>DÜŞENLER</b>				
<b>YEO TEKNOLOJİ</b>	YEOTK	195.2	-25.69	1 001 719,9
<b>ŞEKERBANK</b>	SKBNK	5.62	-20.96	429 430,1
<b>BURSA ÇİMENTO</b>	BUCIM	8.85	-20.63	296 428,5
<b>T.SINAI KALKINMA</b>	TSKB	6.54	-20.63	584 236,6
<b>GİRİŞİM ELEKTRİK</b>	GESAN	88.5	-19.4	1 396 089,1

## Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

**E-posta:** [arastirma@dinamikyatirim.com.tr](mailto: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.*