



Haftalık Bülten

28 Ekim-01 Kasım 2024

Global Piyasalar ABD İstihdam Datalarına Odaklandı...

Yurt İçi Piyasalarda Geçen hafta:

Merkez Bankası geçtiğimiz hafta PPK notlarını açıkladı. Notlardan önemli birkaç noktayı belirtmek gerekirse küresel büyüme görünümündeki sınırlı iyileşme sürerken, Türkiye'nin dış ticaret ortaklarının ihracat paylarına ağırlıklandırılan küresel büyüme endeksinin 2024 yılında %2 büyüyeceği tahmin edildi. Çin'in teşvik adımları ve jeopolitik gelişmelerin emtia fiyatlarında genele yayılan bir etkisi olduğu belirtildi. Küresel enflasyondaki düşüş devam ederken hizmet enflasyonunun gelişmiş ülkeler genelinde aynı ölçüde yavaşlamadığı dikkat çekmektedir. Son PPK döneminde gecelik faiz oranlarının politika faizi etrafında oluşması ve zorunlu karşılık düzenlemelerinin etkisiyle 20 Eylül haftasından 11 Ekim haftası itibarıyla mevduat faizleri düşmüş, TL ticari kredi faizleri, bireysel ihtiyaç kredisi faizleri artmış, konut kredisi faizleri ise azalmıştır. 1 Kasım tarihinden itibaren geçerli olmak üzere bireysel kredi kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami akdi faiz oranı dönem borcu bakiyesine göre farklılaştırılmıştır. İhracatın finansmanı için kullanılan reeskont kredilerinde 3 milyar TL olan günlük limit 8 Ekim tarihli karar ile 4 milyar TL'ye yükseltilmiştir, 13 Ocak 2025 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere ihracatçı skoru uygulamasına geçilmesi kararlaştırılmıştır. Ağustos ayında perakende ve ticaret satış hacmi endeksleri aylık ve çeyreklik bazda artış göstermiş olsa da hizmet üretim endeksi düşüşünü sürdürmüştür. Eylül ayında kartla yapılan harcamalar aylık bazda yükselirken, ekim ayının ilk haftasına ilişkin veriler normalleşme sinyali vermektedir. Sonuç olarak, üçüncü çeyreğe ilişkin göstergeler yurt içi talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere yaklaştığını ima etmektedir. Ağustos ayında sanayi üretim endeksi mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak aylık bazda %1,6 geriledi, takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık bazda %5,3 oranında geriledi. Ağustos ayında cari işlemler dengesi aylık bazda 4,3 milyar ABD doları fazla vermiş, yıllıklandırılmış cari açık ise geçmişe yönelik revizyonlarında katkısıyla 11,3 milyar ABD dolarına gerilemiştir. Eylül ayında tüketici fiyatları %2,97 oranında yükselirken, yıllık enflasyon 2,59 puan azalarak %49,38 seviyesine gerilemiştir ve Eylül ayında yıllık enflasyona katkı tüm ana gruplarda gerilemiştir. Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarına göre 2024 ve 2025 yıl sonu için enflasyon beklentileri yükselirken orta vadeli enflasyon beklentileri gerilemiştir. Kurul, enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğini kaydetmiştir. Enflasyondaki iyileşmenin hızına dair belirsizlik ise son dönemdeki veri akışı ile artmıştır ifadesi kullanılmıştır.

Geçtiğimiz ay önceki aya göre %1.2 artan Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) Ekim'de bir önceki aya göre %3.0 daha artarak 102.2 değerini aldı. Aylık artışta son 3 ay siparişlerin önceki aya göre %5.3, mevcut siparişlerin %1.4, yatırım harcamalarının %3.1, gelecek 3 ay üretim hacmine dair endeksin %7.2 artması etkili oldu. Eylül'de %4.0 artan ihracat siparişleri de Ekim'de %2.2 daha arttı. Kapasite Kullanım Oranı (KKO) ise üretim aktivitesindeki zayıflığı teyit ederek Ekim'de mevsimsellikten arındırılmış bazda %75.9'dan %75.2'ye geriledi. Ekonomik aktivitede gördüğümüz toparlanma üretim ile ilgili beklentiler açısından olumlu olmakla birlikte enflasyon açısından olumsuz bir görünüm sergiliyor.

Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 18 Ekim haftasında brüt rezervler yeniden artışına devam etti ve önceki haftaya göre 2.0 milyar artışla 159.4 milyar dolara yükseldi. Döviz rezervleri önceki haftaya göre 0.1 milyar dolar artışla 93.4 milyar dolar olurken altın rezervleri 1.8 milyar dolar artışla 65.6 milyara ulaştı. Böylece yılbaşından bu yana 35.6 milyar dolar artan brüt rezervlerin yerel seçimden bu yana artış miktarı 35.5 milyar dolara ulaştı. Bunun 23.1 milyar doları döviz rezervlerindeki artıştan kaynaklandı. 18 Ekim haftasında TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 49,8 milyar dolardan 52,1 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 59,9 milyar dolardan 62,4 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın net döviz pozisyonu 28,7 milyar dolardan 32,0 milyar dolara yükseldi.

18 Ekim haftasında yabancı yatırımcıların tahvil piyasasında pozisyon almaya devam ettiğini görüyoruz. Haftalık bazda hisse senedi piyasasında yabancı yatırımcılar 74 milyon dolarlık pozisyon azaltırken tahvil piyasasında 116.0 milyon dolarlık pozisyon aldı. Yine de yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %9,65 seviyesinden %9,37'ye geriledi. Ayrıca swap piyasasında yabancı yatırımcıların 18 Ekim haftasında 1.6 milyar dolarlık giriş yapmış olduğunu hesaplıyoruz. Böylece yerel seçimden bu yana yabancı yatırımcıların swap pozisyonu 23.7 milyar dolar artarken tahvil pozisyonlarında 13.5 milyar dolarlık artış görüldü. Hisse senedi pozisyonları ise 2.7 milyar dolar geriledi.

Yurt İçi Piyasalarda Bu hafta:

Bu haftanın en önemli verileri dış ticaret dengesi, turizm verileri ve imalat PMI olacak. Dış Ticaret ve turizm Perşembe saat 10:00'da, PMI verileri ise Cuma 10:00'da açıklanacak. Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü ticaret verilerine göre, Eylül dış ayında ticaret dengesi geçen yıla göre %1,8 azalarak 22,0 milyar dolara, ithalat ise %1,4 azalarak 27,1 milyar dolara geriledi. Buna göre, dış ticaret dengesi geçen yılın Eylül ayındaki 5,1 milyar dolar seviyesinde hemen hemen sabit kaldı. Öncü verilere paralel bir gerçekleşme 12 aylık toplam dış ticaret dengesinin Ağustos ayındaki 78,7 milyar dolar civarında sabit kalmasına neden olacaktır. Turizm verileri için bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Ağustos ayında ülkeye giren turist sayısı yıllık %2,5 artarak 6,8 milyona çıkmıştı. Ağustos ayında 12 aylık toplam turist sayısı ise 51,4 milyondan 51,6 milyona yükseldi. Ekim başında açıklanan Eylül PMI 47,8'den 44,3'e gerilerken endeks 50.0'nin altındaki seyrini 6. ay da sürdürdü. Reel sektör güven endeksindeki artış Ekim PMI verilerinde hafif toparlanmanın habercisi olabilir.

Yurt Dışı Piyasalar:

Geçen hafta:

Geçtiğimiz haftanın önemli verilerinden öncü PMI'lara göre bazı ülkelerde büyüme sinyalleri gözlemlerken, diğerlerinde zayıflama ve belirsizliğin devam ettiğini görüyoruz. Ekim ayında Hindistan'da öncü imalat PMI verisi 56.5'ten 57.4'e çıkarken, hizmet PMI verisi ise 57.7'den 57.9'a çıkarak güçlü bir büyüme gösterdi. Almanya'da imalat PMI 42.6 ile üç ayın en yüksek seviyesine ulaşırken, hizmetler PMI 51.4 ile 50.6 seviyesindeki beklentinin oldukça üzerine kaldı. Euro Bölgesi'nde imalat PMI 45.0'ten 45.9'a yükselirken, hizmet PMI sekiz ayın en düşük seviyesi olan 51.2'ye düştü. Önceki ay hizmetler PMI 51.4 olmuştur. İngiltere'de imalat PMI 50.3 ve hizmetler PMI verisi 51.8 ile sırayla son altı ve on bir ayın en düşük seviyelerine geriledi. ABD'de imalat PMI 47.3'ten 47.8'e, hizmetler PMI ise 55.2'den 55.3'e çıkarak iki ay üst üste artış göstermiş oldu. Avustralya'da imalat PMI verisi 46.6 ile son altı ayın en düşük seviyesine düşerken, hizmetler PMI verisi 50.5'ten 50.6'ya yükseldi. Japonya'da ise imalat PMI 49.7'den 49.0'a, hizmetler PMI verisi ise 53.1'den 49.3'e önemli bir zayıflama gösterdi.

ABD'de ekonomik aktivitenin önemli göstergelerinden dayanıklı mal siparişleri Eylül'de önceki aya göre %0.8'lik düşüşe işaret etti. Beklenti %1.0 daralmaydı. Önceki ayın %0.0 olarak açıklanan dayanıklı mal siparişleri değişimi ise %0.8'e revize edildi. Ulaştırma hariç siparişler Eylül'de %0.6'dan %0.4'e gerilerlerken havacılık ve savunma hariç siparişler %0.3'ten %0.5'e yükseldi. ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici enflasyon beklentilerine göre 1 yıl ileriye dönük enflasyon beklentileri %2.9'dan %2.7'ye, 5 yıllık enflasyon beklentileri ise %3.1'den %3.0'e geriledi.

Yurt Dışı Piyasalarda Bu hafta:

Bu haftanın yurtdışı veri akışı açısından çok yoğun bir hafta olması beklenirken küresel piyasalar açısından en önemli veri Cuma Türkiye saatiyle 15:30'da açıklanacak ABD tarım dışı istihdam olacak. Önceki ay 254 bin kişilik artışla piyasalarda büyük bir sürpriz etkisi yaratan tarım dışı istihdamın Ekim ayında 140 bin kişi artması bekleniyor. ABD ekonomisinde resesyon endişelerini azaltan verilerin açıklanmaya başlaması verinin yukarı yönlü sürpriz yapması ihtimalini artırıyor. Ayrıca piyasalar tarafından ortalama saatlik ücretler verisi de ücret enflasyonunun en önemli göstergesi olarak yakından takip edilecek. Piyasa beklentisi Eylül'de aylık %0.4 olarak gerçekleşen ortalama saatlik ücret enflasyonunun Ekim'de %0.3'e gerilemesi yönünde. Beklenenin üzerinde bir artış dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde artışa neden olacak ve Fed'in bir daha 50 baz puan indirim yapmasını engelleyecektir. Yıllık ortalama saatlik ücret artışı ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Eylül'de enflasyon %4.0 olarak gerçekleşmişti. Bu arada ABD'de Ekim ayında işsizlik oranının %4.1'de sabit kalması bekleniyor. Hatırlatmak gerekirse Fed en son FOMC toplantısında yılsonu için işsizlik oranı beklentisini %4.1'den %4.3'e yükseltmişti.

Haftanın piyasalar açısından bir diğer önemli verisi Perşembe 15:30'da açıklanacak ABD Eylül PCE enflasyonu olacak. Ağustos'ta %2.2 ve %2.7 olarak gerçekleşen manşet ve çekirdek PCE enflasyonu ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak kişisel gelirler ve kişisel tüketim harcamalarının her ikisinin de Eylül'de %0.2'den %0.4'e yükselmesi bekleniyor. Beklentiye paralel şekilde hızlanma enflasyonda yukarı yönlü bir harekete neden olabilir.

Cuma açıklanacak imalat PMI verileri küresel büyüme görünümü açısından bizlere ışık tutacak. Sabah saatlerinde yayınlanacak ve Eylül'de 49.7 ve 49.3 seviyelerindeki Japonya ve Çin imalat PMI'nı sırayla 49.0 ve 49.5'e gerilemesi bekleniyor. 12:30'da açıklanacak İngiltere imalat PMI'nı 51.5'ten 50.3'e gerilemesi, ABD'de ise 47.3'ten 47.8'e yükselmesi bekleniyor. Beklentilerden çok mevcut durumu yansıtan ABD ISM imalat endeksinin ise hafif artışla 47.2'den 47.6'ya yükselmesi bekleniyor.

Haftanın diğer önemli verileri ABD, Almanya ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak öncü 3Ç24 GSYH büyüme verileri olacak. Çarşamba 15:30'da açıklanacak ABD büyümesine dair ilk tahminin 2. Çeyrek büyümesine paralel şekilde %3.0 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Beklentilerden yüksek bir gerçekleşme piyasada resesyon endişelerinin enflasyona yönelmesine neden olabilir. Çarşamba 12:00'de açıklanacak Almanya öncü 3Ç24 büyümesinin çeyreksel bazda %0.1'de sabit kalması yıllık bazda ise %0.0'dan %-0.3'e gerilemesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde ise çeyreksel büyümenin %0.2'te sabit kalması ancak yıldan yıla büyümenin %0.6'dan %0.8'e hızlanma göstermesi bekleniyor. Aynı gün 16:00'da açıklanacak Almanya'da öncü tüketici enflasyonunun ise Ekim'de %1.6'dan %1.8'e yükselmesi, Perşembe 13:00'te açıklanacak Euro Bölgesi öncü manşet enflasyonunun ise %1.7'den %1.9'a yükselmesi, çekirdek enflasyonun %2.7'de sabit kalması bekleniyor. Enflasyonun beklentilere paralel gerçekleşmesi hafif bir artışa işaret etse de %2.0'nin altında gerçekleşmeler Avrupa Merkez Bankası'nın faiz indirimi konusunda elini rahatlatacaktır.

Kaynaklar: Dinamik Yatırım Araştırma, TCMB ve BDDK

Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma

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

Risk Uyarısı: Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Dinamik Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Yatırımcıların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Dinamik Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Ayrıca, Dinamik Yatırım Menkul Değerler çalışanları, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

YASAL UYARI

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayınlanan Uyarı Notu "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı "Size sunduğumuz yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."