

## Yurt Dışı Makro Görünüm

\* **Fed, şahin görünümlü güvercin rolünde...** ABD Merkez Bankası (Fed) Eylül ayı FOMC toplantısının ardından beklentilere paralel olarak fonlama faizini %0 - %0.25 aralığında sabit bırakırken, varlık alım programında değişikliğe gitmedi. Karar metninde, ekonomideki ilerlemenin devam etmesi durumunda varlık alım hızındaki yavaşlamanın önümüzdeki aylarda gündeme alınabileceği belirtildi. Ekonomiye ilişkin tahminlerini de açıklayan Fed, yıl sonu PCE enflasyon tahminini 0,8 puan artışla %4,2 seviyesine yükseltirken 2021 yılı GSYH büyüme beklentisini, vaka sayılarındaki artışın bazı sektörlerdeki toparlanmayı yavaşlattığı görüşüyle 1,1 puan azaltarak %5,9 düzeyine indirdi. Toplantının ardından konuşma yapan başkan Powell, istihdam verilerindeki güçlü görünümün Eylül ayında devam etmesi halinde Fed'in Kasım ayı toplantısında varlık alım hızını yavaşlatabileceği ve bu sürecin 2022 ortasında son bulmasının uygun olabileceğini belirtti. Powell ayrıca, varlık alımlarının azaltılmasının doğrudan faiz artırımına işaret etmediğinin bir kez daha altını çizdi. Öte yandan, Fed yetkililerinin faiz beklenti patikasını gösteren noktasal grafikte 2022'de faiz artışı öngören Fed yetkilisi sayısının artması piyasa açısından dikkat çeken bir detay olarak yer aldı. Karar metni, başkan Powell'in açıklamaları ve noktasal grafiğe baktığımızda Fed'in belirgin bir şekilde şahinleştiğini görüyoruz. Ancak Fed, geçiş sürecinde oldukça iyi bir iş çıkararak piyasalarda oluşabilecek panik havası ve volatilitenin önüne geçtiğini söyleyebiliriz. Karar sonrası dolar endeksi son bir ayın en yüksek seviyelerine ulaşırken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,30 düzeyine geriledi.

\* **PMI verilerinde pandemiyin yarattığı sorunlarda hala gündemde...** ABD'de öncü imalat PMI endeksi, Eylül ayında 60,5'e gerileyerek 61,5'lik piyasa beklentilerinin gerisinde kalırken, hizmet PMI ise 54,4 ile son 14 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Euro Bölgesi'nden gelen öncü veriler de gerilemeye işaret etti. Bölge genelinde imalat PMI endeksi 58,7 düzeyine gerileyerek 60,3 olan piyasa beklentilerinin altında kalırken hizmet PMI ise 0,7 puan gerileyerek 56,3 seviyesinde gerçekleşti. Bölgenin önde gelen ekonomilerinden olan Almanya'da imalat endeksi 62,7'den 58,5'e, hizmetler endeksi ise 60,8'den 56,0'a geriledi. Asya tarafında Japonya imalat endeksi 52,7'den 51,2'ye gerilerken hizmet PMI endeksi 42,9'dan 47,4'e yükselmesine karşın eşik değerinin altında daralmaya devam etti. Devam eden tedarik zinciri kesintileri ve delta varyantına ilişkin endişeler, imalat ve hizmetler sektörü üzerinde olumsuz etki yaratırken ekonomik aktivitede yaşanan iyimserliği sekteye uğrattı.

\* **Bu hafta yurt dışı piyasalardan ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri ABD çekirdek PCE enflasyonu ve imalat PMI verileri olacak. Pazartesi günü saat 15:30'da ABD dayanıklı mal siparişleri verisi açıklanacak. Temmuz'da aylık bazda %0,1 daralan siparişlerin Ağustos'ta %0,7 artması bekleniyor. Çarşamba günü saat 2:50'de Japonya perakende satışları verisi açıklanacak. Temmuz'da yıllık bazda %2,4 büyüyen satışların Ağustos'ta delta varyantı etkisiyle %1,0 daralması bekleniyor. Aynı gün saat 4:00'te Çin imalat PMI verisi açıklanırken genel piyasa beklentisi bir önceki ay 50,1 olan imalat endeksinin 50,2'ye yükselmesi yönünde. Saatler 9:00'u gösterdiğinde bu kez İngiltere 2Ç21 büyüme verisine odaklanacağız. İlk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,6 daralan ülke ekonomisinin 2.çeyrekte %4,8 büyümesi bekleniyor. Saat 15:00'te Almanya enflasyonu açıklanırken Eylül ayında yıllık enflasyonun %3,9'dan %4,2'ye yükselmesi bekleniyor. Saatlerimiz 15:30'u gösterdiğinde ise bu kez ABD 2Ç21 büyüme verisini takip edeceğiz. ABD ekonomisinin 2Ç21'de ilk çeyreğe göre %6,6 büyümesi beklenirken ilk çeyrekte %6,3 büyümüştü. Haftanın son gününde Japonya, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD için sırasıyla saat 3:30, 10:55, 11:00, 11:30 ve 16:45 te imalat PMI verileri açıklanacak. Japonya imalat PMI için piyasa beklentisi bulunmazken Ağustos ayında bu rakam 52,7 olarak açıklanmıştı. Euro Bölgesi'nde ise imalat PMI endeksinin 61,4'den 58,7'ye gerilemesi beklenirken bölgenin güçlü ekonomilerinden Almanya'da 62,6'dan 58,5'e, İngiltere'de 60,3'den 56,3'e düşüş bekleniyor. ABD tarafında ise genel beklenti Markit imalat PMI endeksinin 61,1'den 60,5'e, ISM imalat endeksi ise 59,9'dan 59,5'e gerileyeceği yönünde. Aynı gün saat 15:30'da ABD Eylül ayı çekirdek PCE enflasyonu açıklanacak. Ağustos'ta yıllık bazda %3,6 olan çekirdek PCE enflasyonun Eylül'de %3,5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Yine aynı saatte açıklanacak olan kişisel ve gelir ve harcamalardan kişisel gelirlerdeki artışın aylık bazda %1,1'den %0,3'e gerilemesi beklenirken kişisel harcamalar kanadında ise genel beklenti %0,6 artış olması yönünde.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

24.09.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>Dow Jones</b>	34798,00	0,62	13,69
<b>S&amp;P 500</b>	4455,48	0,51	18,62
<b>Nasdaq</b>	15047,70	0,02	16,75
<b>NIKKEI 225</b>	30248,81	-0,82	10,22
<b>DAX</b>	15531,75	0,27	13,22
<b>MSCI EM</b>	1265,10	-1,11	-2,03
<b>ABD 10 Yıllık Tahvil</b>	1,45	6,05	58,56

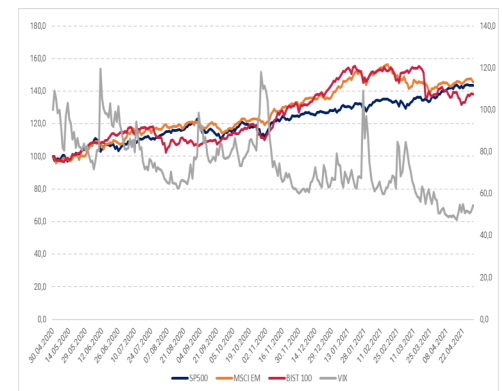
## Yurt İçi Piyasalar Özeti

24.09.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BIST 30</b>	1 478,45	-2,71	-9,63
<b>BIST 100</b>	1 384,68	-2,45	-6,23
<b>VIÖB 30 Yakın Vade</b>	1 491,75	-2,83	-9,18
<b>Gösterge Tahvil</b>	17,81	0,74	19,05

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

24.09.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>EUR/USD</b>	1,1721	-0,04	-4,06
<b>USDTRY</b>	8,8836	2,77	19,48
<b>EURTRY</b>	10,4116	2,66	14,41
<b>Altın / Ons</b>	1751	-0,23	-7,91
<b>BRENT Petrol</b>	77,23	3,33	49,77

## Karşılaştırmalı Endeksler



**Yurt İçi Makro Görünüm**

- \* **TCMB'nin faiz kararı enflasyon riskini gündeme getirebilir...**Yurt içinde haftanın gündemi TCMB'nin Para Politikası Kurulu toplantısıydı. TCMB piyasa beklentisinin ve bizim beklentimizin aksine %19,0 seviyesindeki politika faizinde 100 baz puan indirime gitti ve faizi %18,0 seviyesine getirdi. Sürpriz faiz indirimi öncesinde 8,66 civarında işlem gören USDTRY karar sonrasında 8,80'e kadar geriledi. Metindeki en önemli değişiklik TCMB'nin sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği ifadesinin metinden çıkmış olması oldu. TCMB yurt dışı ve yurt içinden kaynaklanan enflasyonist riskleri geçici olarak değerlendirirken ticari kredilerdeki yavaşlamanın beklenenin de ötesine geçtiğini, tüketici kredileri ile ilgili olarak makro ihtiyati tedbirlerin güçlendirildiğini belirtti. Önümüzdeki dönemde TCMB'nin beklentilerine paralel olarak küresel enflasyon endişeleri azalır ve yurt içi talep kaynaklı riskler ortadan kalkarsa enflasyonda kalıcı düşüş yönünde bir hareket görebiliriz ancak salgının henüz sona ermemesi, küresel emtia fiyatlarının yüksek seyri, taşımacılık ve tedarik sorunları kaynaklı maliyet artışlarının devam etmesi ve faiz indirimlerinin talep enflasyonunu tetikleme riski enflasyonda daha yüksek seviyelerin olası olduğunu düşündürüyor. Faiz indirimlerinin devam etmesi talep kaynaklı risklerin derinleşmesi, beklentilerin bozulması, fiyatlama davranışının bozulması ve enflasyonla mücadelenin daha da derinleşmesi riskini beraberinde getirebilir.
- \* **Öcü göstergeler büyümenin devam ettiğini söylüyor...**Büyümenin öncü göstergelerinden Eylül reel kesim güven endeksi mevsimsellikten arındırılmış bazda %1,0 artışla 113,3 oldu. Aylık artışta toplam siparişlerdeki artış etkili olurken gelecek 3 ayın ihracat siparişleri %3,1 azaldı. Kapasite kullanımı ise yine mevsimsellikten arındırılmış bazda Eylül'de %76,8'den %77,8'e yükseldi. Veriler 2Ç21'de gördüğümüz kuvvetli ekonomik aktivitenin 3Ç'de de devam ettiğini gösterdi.
- \* **Brüt rezervlerde artış gözlemlendi...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 17 Eylül haftasında brüt döviz rezervleri 1,8 milyar dolar artarken altın rezervlerinde 1,1 milyar dolarlık düşüş görüldü. Böylece rezervler haftalık bazda 645 milyon dolar artarak 120,8 milyar seviyesine yükseldi. Genel toplama baktığımızda ise yılbaşından bu yana brüt rezervlerde 27,6 milyar dolar artış görülürken 52 haftalık değişim 34,5 milyar dolar olarak kaydedildi.
- \* **Yabancı yatırımcı hisse alımı yaptı...**17 Eylül haftasında yurt dışı yerleşikler 89,0 milyon dolar değerinde hisse senedi alırken 12,3 milyon dolarlık tahvil satışı gerçekleştirdi. Bir önceki hafta 52,7 milyon dolarlık hisse satmış ve 325,1 milyon dolarlık tahvil alımı yapmışlardı. Yılbaşından bu yana baktığımızda, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1,3 milyar dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 2,5 milyar ve 61,6 milyon dolarlık artış gösterdi.
- \* **Yurt içi yatırımcılar döviz satarken kurumsal yatırımcılar döviz aldı...**TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 17 Eylül haftasında 824,6 milyon dolar azalarak 237,3 milyar dolar seviyesine geriledi. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatları 946,5 milyon dolar azalırken tüzel kişilerin döviz mevduatları 121,9 milyon dolar arttı. Parite etkisinden arındırılmış verilere bakıldığında ise gerçek kişilerin döviz mevduatlarında 88 milyon dolar düşüş görülürken, tüzel kişilerin döviz mevduatları 436 milyon dolar arttı. Böylece parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarındaki toplam değişim 348 milyon dolar oldu.
- \* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Haftanın en önemli verileri ayın son gününde açıklanacak dış ticaret ve dış borç verileri ile ayın 1'inde açıklanacak imalat PMI verisi olacak. Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü dış ticaret verilerine göre Ağustos ayında ihracat geçen senenin aynı dönemine göre %51.8 artışla 18.9 milyar dolar, ithalat ise %23.8 artışla 23.2 milyar dolar oldu. Böylece geçen sene Ağustos'ta 6.3 milyar dolar olan dış ticaret açığının bu sene Ağustos'ta 4.3 milyar dolar olması ve 12 aylık toplam açığı 48.6 milyar dolardan 46.6 milyar dolara çekmesi bekleniyor. Ay sonunda açıklanacak 2Ç21 dış borç stoku ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak bir önceki çeyrekte dış borç stoku 448.4 milyar dolarla GSYH'nin %61.6'sı seviyesindeydi. Bunun %19.3'ünü kısa vadeli %42.2'sini uzun vadeli borçlar oluşturdu. Cuma günü açıklanacak Eylül PMI verisi imalat sanayinin 3Ç performansı ile ilgili önemli bilgi verecek. Temmuz ayında 54.0 seviyesindeki imalat PMI Ağustos ayında 54.1 olmuştu.

**Yurt İçi Piyasalar Özeti**

24.09.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	1 384,68	-2,45	-6,23
<b>BİST 50</b>	1 214,13	-2,56	-8,59
<b>BİST 30</b>	1 478,45	-2,71	-9,63
<b>BİST SINAL</b>	2 438,57	-1,87	4,21
<b>BİST MALİ</b>	1 330,76	-3,80	-14,97
<b>BİST BANKA</b>	1 203,03	-5,84	-22,78
<b>BİST TEKNOLOJİ</b>	1 898,69	-0,80	-2,80
<b>VIOP 30 (Eylül)</b>	1 491,75	-2,83	-9,18
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	17,81	0,74	19,05

**En Çok İşlem Gören Hisseler**

24.09.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	<b>GARANTİ BANKASI</b>	GARAN	8,82	-7,16	1 822 881,6
	<b>TÜRK HAVAYOLLARI</b>	THYAO	13,62	9,22	1 419 153,2
	<b>EREĞLİ DEMİR ÇELİK</b>	EREGL	16,86	-1,46	776 767,6
	<b>TÜPRAŞ</b>	TUPRS	110,80	2,50	633 597,7
	<b>KARDEMİR D</b>	KRDMD	6,25	-9,02	618 246,5

**En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler**

24.09.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
<b>YÜKSELENLER</b>					
	<b>TAV HAVALİMANLARI</b>	TAVHL	25,74	13,29	163 404,1
	<b>İŞ GYO</b>	ISGYO	2,00	10,50	80 486,4
	<b>TÜRK HAVAYOLLARI</b>	THYAO	13,62	9,22	1 419 153,2
	<b>ALBARAKA TÜRK</b>	ALBRK	1,65	7,84	13 498,2
	<b>ALKİM</b>	ALKIM	15,73	7,08	31 634,3
<b>DÜŞENLER</b>					
	<b>BORUSAN YATIRIM</b>	BRYAT	348,90	-19,63	59 246,9
	<b>ERBOSAN</b>	ERBOS	96,90	-19,05	55 252,2
	<b>KARDEMİR D</b>	KRDMD	6,25	-9,02	618 246,5
	<b>JANTSA</b>	JANTS	60,00	-8,40	39 474,6
	<b>COCA-COLA</b>	CCOLA	80,70	-8,09	31 182,7

## Dinamik 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@dinamikmenkul.com.tr](mailto:arastirma@dinamikmenkul.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 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 Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle Dinamik Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.*