

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Tarım dışı istihdam verisi tapering beklentilerini değiştirdi...** ABD'de tarım dışı istihdam, Ağustos ayında 728 bin kişilik piyasa beklentilerine karşılık 235 bin artarak son 7 ayın en düşük artışını gerçekleştirirken daha önce 943 bin olarak açıklanan Temmuz ayı istihdam artışı 1,05 milyona revize edildi. İşsizlik oranı %5,2'ye düşerek beklentilere paralel gerçekleşti. Ortalama saatlik kazançlar ise kalıcı enflasyonist baskılara ilişkin endişelerin arttığı bir dönemde, %4,0'lük beklentilere karşılık yıllık bazda %4,3 artarak beklentileri aştı. Fed Başkanı Jerome Powell geçen hafta Jackson Hole toplantısında yaptığı konuşmada, Fed'in tahvil alımlarını azaltmaya bu yıl başlayabileceği belirtmişti. Bu nedenle veriler, Fed'in resmen başlayan varlık alımlarının azaltılması tartışmaları için temel konumda yer alırken birçok Fed yetkilisi istihdam piyasasındaki toparlanmaya atf yaparak varlık alım hızını azaltmaya başlanması gerektiğini belirtiyordu. Ancak oldukça düşük gelen tarım dışı istihdam verisi sonrası tapering beklentileri yılın sonuna ötelenmiş olabilir. Öte yandan istihdam artışındaki bu keskin düşüşte delta varyantı ve artan vaka sayıları etkili olurken pandemi koşullarındaki gelişmeler önümüzdeki dönemde istihdam piyasası açısından önemini korumaya devam edecek.
- * **Enflasyon artışı PEPP tartışmalarını gündeme getirebilir...** Euro Bölgesi'nde enflasyon Ağustos'ta yıllık bazda %3,0 ile %2,7'lik piyasa beklentilerini geride bırakarak son 10 yılın en yüksek seviyesine yükseldi. Aylık enflasyon %0,2'lik beklentilere karşılık %0,4 düzeyinde gerçekleşirken çekirdek enflasyon ise %1,6 artarak 2012'den beri en yüksek seviyeyi gördü. Kısıtlamaların kaldırılması ile artan iç talep ve özellikle hizmet sektöründe oluşan maliyet baskısının enflasyondaki hızlı artışta etkili olduğu görülüyor. Avrupa Merkez Bankası yetkilileri enflasyondaki yükselişin geçici olduğunu düşünse de önümüzdeki dönemde enflasyonda yaşanan yukarı yönlü ivmenin devam etmesi, pandemi dönemi acil varlık alım programının (PEPP) azaltılması ile ilgili tartışmalarını beraberinde getirebilir.
- * **Çin PMI verisi şaşırttı...** ABD'de imalat sanayi PMI, Temmuz ayındaki rekor seviyenin ardından Ağustos'ta bir önceki aya kıyasla 2,3 puan azalarak 61,1 seviyesine gerilerken hizmet PMI endeksi 4,8 puan düşüşle 55,1 seviyesinde gerçekleşti. Son 8 ayın en düşük seviyesine gerileyen endeksin 55,2 olması bekleniyordu. ISM tarafında ise imalat endeksi 59,5'den 59,9 seviyesine yükselirken hizmet endeksi geçtiğimiz ayki rekor seviyeden 2,4 puan düşerek 61,7'ye gerilemesine rağmen 61,5'lik piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde açıklanan PMI verileri de Ağustos'ta aylık bazda gerilemesine karşın yüksek seyrini sürdürdü. Bölge genelinde imalat PMI endeksi 1,4 puan gerileyerek 61,4 seviyesine gelirken, hizmet PMI endeksi 0,8 puan düşerek 59,0 seviyesine geriledi ve 59,7'lik piyasa beklentilerinin altında kaldı. Bölgenin önde gelen ekonomilerinden Almanya'da imalat PMI endeksi 65,9 puandan, 62,6 puana gerilerken hizmet PMI endeksi 1,0 puan düşerek 60,8 seviyesine geriledi. Japonya imalat PMI endeksi Ağustos'ta 0,3 puan azalarak 52,7 seviyesine ulaşırken hizmet PMI endeksi 42,9 ile geçtiğimiz yıl Mayıs ayından bu yana en düşük seviyeyi gördü. Çin'de ise imalat sektörü faaliyetleri 50,3'den 49,2 ye gerileyerek Nisan 2020'den beri ilk kez daralmaya işaret ederken hizmet PMI endeksi 54,9'dan 46,7'ye düşerek 16 ayın en düşük seviyesine gördü. Delta varyantı ile birlikte artan vaka sayıları küresel anlamda ekonomik aktiviteye ilişkin riskleri artırırken özellikle hizmet sektöründe yarattığı tahribat PMI verilerinin gerilemesine neden oluyor. Avrupa ve Amerika'ya ilişkin veriler PMI'larda düşüş olsa da eşik değerlerin üzerinde büyüme ivmesinin korunduğunu gösterirken Asya tarafından gelen veriler daralmaya işaret ediyor. Önümüzdeki dönemde salgına ilişkin koşullar ekonomik aktivite üzerinde belirleyici en önemli faktör olmaya devam edecek.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri AMB toplantısı, Çin enflasyonu ve ABD ÜFE verileri olacak. Salı günü saat 9:00'da Almanya Temmuz sanayi üretimi açıklanırken bir önceki ay %1,3 daralan sanayi üretiminin Temmuz ayında %0,7 büyümesi bekleniyor. Çarşamba günü saat 2:50'de Japonya GSYH büyüme verisi açıklanacak. Buna göre ülke ekonomisinin 2Ç21'de yıllık bazda %1,6 büyümesi beklenirken bu oran ilk çeyrekte %3,7 daralmaya işaret ediyordu. Perşembe günü saat 4:30'da Ağustos ayı Çin enflasyon verileri açıklanırken %1'lik TÜFE ve %9'luk ÜFE'de değişiklik beklenmiyor. Aynı gün saat 14:45'de AMB para politikası toplantısı olacak. Özellikle son dönemde yüksek gelen enflasyon verileri sonrası AMB başkanı Lagarde'ın vereceği mesajlar piyasa açısından önemli olacak. Cuma günü saat 9:00'da Almanya Ağustos enflasyonu ve İngiltere Temmuz sanayi üretimi verileri açıklanacak. Almanya'da enflasyonun yıllık bazda %3,8'den %3,9'a çıkması beklenirken İngiltere sanayi üretiminin Temmuz'da %3,0 büyümesi bekleniyor. Bu oran haziranda %8,3 seviyesinde gerçekleşmişti. Son olarak aynı gün saat 15:30'da ABD ÜFE enflasyonu açıklanacak. Temmuz ayında %7,8 olan üretici enflasyonunun Ağustos'ta %8,2'ye yükselmesi bekleniyor. Beklentiyi aşan ÜFE, piyasada yaşanan kalıcı enflasyon endişelerini artırabilir.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

03.09.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	35 369,09	-0,24	15,56
S&P 500	4 535,43	0,58	20,75
Nasdaq	15 363,52	1,55	19,21
NIKKEI 225	29 128,11	5,38	6,14
DAX	15 781,20	-0,45	15,03
MSCI EM	1 315,91	3,40	1,91
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,33	1,22	44,60

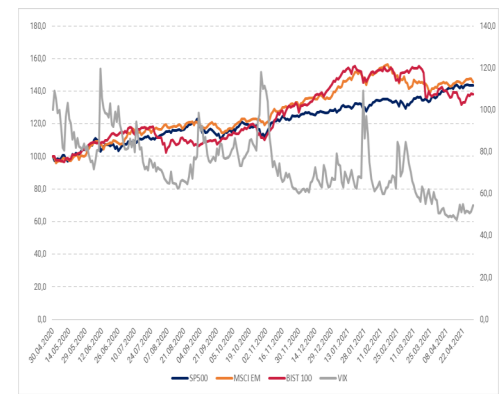
Yurt İçi Piyasalar Özeti

03.09.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	1 577,79	0,24	-3,56
BIST 100	1 468,67	0,72	-0,55
VIOB 30 Yakın Vade	1 608,75	1,84	-2,05
Gösterge Tahvil	18,39	-3,06	22,93

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

03.09.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,1879	0,70	-2,77
USDTRY	8,3229	-0,38	11,94
EURTRY	9,8895	0,36	8,68
Altın / Ons	1828	0,55	-3,85
BRENT Petrol	72,35	1,06	40,32

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Baz atkisiyle cari açığa düşüşler gelebilir...**Haftanın en önemli verileri dış ticaret, büyüme ve enflasyon oldu. TÜİK verilerine göre Temmuz ayı dış ticaret dengesi piyasa beklentilerine paralel şekilde 4,3 milyar dolar açık verdi. Bu dönemde ihracat yıllık bazda %10,2 artarak 16,4 milyar dolar olurken, ithalat %16,8 artışla 20,7 milyar dolar oldu. 12 aylık toplam dış ticaret açığı ise 47.2 milyar dolardan 48.6 milyar dolara yükseldi. Dış ticaret açığındaki artışa rağmen turizm gelirlerindeki artış sayesinde cari açık düşmeye devam edecek gibi görünüyor. Aylık dış ticaret açığının 1 milyar dolar civarında bir cari açığa işaret etmesini ve 12 aylık toplam cari açığın 29.8 milyar dolardan 28.6 milyar dolara gerilemesini bekliyoruz.
- * **Büyüme verisi %21,7 geldi...**Yılın ikinci çeyreğinde GSYH büyümesi %22,0 civarındaki beklentilere yakın şekilde %21,7 olarak gerçekleşti. Bizim beklentimiz ise %19,0 civarındaydı. Önceki çeyreğe göre büyüme ise mevsimsellikten arındırılmış bazda %0,9 olarak gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte büyüme %2,2 olmuştu. İkinci çeyrekte görülen kuvvetli büyümenin ana motorunun iç talep olduğunu görüyoruz. İç talep bileşenlerinden tüketim harcamaları ikinci çeyrekte %22,9 büyürken yatırımlar %20,3 büyüdü. Yatırımların altında yakından takip ettiğimiz makine ve teçhizat yatırımları ise birinci çeyrekteki %30,6'lık büyümenin ardından ikinci çeyrekte %35,2 büyüme gösterdi. İhracatta geçen seneye göre %59,0'luk artışa karşılık ithalat artışının %19,2 olması dış talebin büyümeye 6 puanın üzerinde katkıda bulunmasına neden oldu. Önümüzdeki dönemde yatırımların gücünü korumasını ancak dış talebin katkısının azalarak devam etmesini bekliyoruz. Tüketim harcamalarının seyri ise alınan veya alınması muhtemel yeni makro ihtiyaçları önlemlere bağlı olarak değişecektir.
- * **Enflasyondaki yükseliş takip ediliyor...**Ağustos ayında TÜFE enflasyonu %0,5'lik beklentimizin ve de %0,8'lik piyasa beklentisinin üzerinde kalarak %1,12 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon ise %18,95'ten %19,25'e yükseldi. Böylece tüketici enflasyonu %19,0'luk politika faizinin üzerine çıkmış oldu. Öte yandan gıda, enerji, altın gibi geçici etkilere dışlandığı çekirdek endekslerden B ve C endekslerine göre çekirdek enflasyon sırayla %18,51'den %18,46'ya ve %17,22'den %16,76'ya geriledi. TCMB'nin ana hedefi manşet enflasyon olmakla birlikte çekirdek enflasyondaki bu gerilemeye dayalı olarak bir faiz artırımından kaçınacağını düşünüyoruz. 23 Eylül'deki PPK toplantısında TCMB'nin dilinin şahinleştiğine ancak enflasyondaki yükseliş geçici faktörlere bağladığına şahit olabiliriz. Piyasa da TCMB'nin faiz arttıracağına dair temkinli yaklaştığı için kurda yukarı yönlü hareket görüyoruz. Dün 8,27'lerde kapanış yapan USDTRY kuru veri sonrasında 8,34'ün üzerine çıkmış durumda.
- * **TCMB, enflasyon konusunda iyimserliğini korumaya devam ediyor...**TCMB geçtiğimiz hafta ekonomistler ve yatırımcılarla bir toplantı gerçekleştirdi. Toplantıda daha önce ilettiği ana mesajlarını değiştirmeyen TCMB, sorulan bir soru üzerine gıda fiyatlarının çok yüksek olduğunu bu yüzden gıda ve enerjinin dışarıda bırakıldığı çekirdek enflasyonu da göz önünde bulundurarak değerlendirme yaptıklarını belirtti. Yılın geri kalanında enflasyonda düşüşün devam etmesini beklediğini belirten TCMB Başkanı, küresel emtia fiyatları kaynaklı maliyet artışlarının geçici olmasını beklediklerini belirtti. Kredi büyümesi ile ilgili olarak ilave bir önleme de gerek olmadığını söyleyen Başkan Kavcıoğlu Eylül sonunda son bulması beklenen KDV indirimleri ile ilgili uzatılmasını talep edeceklerini belirtti. Toplantının tamamından çıkardığımız sonuç TCMB'nin yılsonu enflasyonu ile ilgili iyimserliğini koruduğu ancak politika faizinin seyri ile ilgili bir yönlendirmede bulunmaktan kaçındığı oldu. Başkan Kavcıoğlu'nun açıklamalarından bir indirim sinyali almadık ancak Banka'nın enflasyonla ilgili piyasaya kıyasla iyimser beklentilere sahip olması bu olasılığın halen masada olmasına neden oluyor.
- * **Rezervler artmaya devam ediyor...**Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 27 Ağustos haftasında brüt döviz rezervleri 9,8 milyar dolar artarken altın rezervlerinde 78 milyon dolarlık düşüş görüldü. Böylece rezervler, haftalık bazda 9,7 milyar dolar artarak 118,3 milyar dolar seviyesine yükselmiş oldu. Yaşanan bu artışta IMF'nin 6,3 milyar dolarlık SDR desteğinin yanı sıra bankaların TCMB'deki mevduat hesabındaki artış etkili oldu. Böylece yılbaşından bu yana toplam rezervlerde 25,1 milyar dolar artış görülürken 52 haftalık değişim 33,6 milyar dolar olarak kaydedildi.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

03.09.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	1 468,67	0,72	-0,55
BİST 50	1 294,52	0,44	-2,54
BİST 30	1 577,79	0,24	-3,56
BİST SİNAİ	2 567,37	1,14	9,71
BİST MALİ	1 437,02	1,46	-8,19
BİST BANKA	1 347,01	2,14	-13,53
BİST TEKNOLOJİ	1 929,98	1,19	-1,20
VIOP 30 (Eylül)	1 608,75	1,84	-2,05
Gösterge Tahvil Faizi	18,39	-3,06	22,93

En Çok İşlem Gören Hisseler

03.09.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVAYOLLARI	GARAN	9,82	4,03	1 391 324,2
GARANTİ BANKASI	THYAO	12,88	0,70	839 930,9
KARDEMİR D	TUPRS	103,70	4,85	618 010,2
ŞİŞE CAM	YKBNK	2,61	3,16	592 142,3
PETKİM	KOZAL	104,00	0,29	490 844,3

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

03.09.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
BERA HOLDİNG	BERA	10,87	15,52	195 414,2
DOĞUŞ OTOMOTİV	DOAS	29,16	13,20	88 458,2
NET HOLDİNG	NTHOL	4,81	11,60	89 928,7
HEDEF GİRİŞİM	HDFGS	2,94	10,53	46 750,7
ZORLU ENERJİ	ZOREN	1,72	10,26	37 372,5
DÜŞENLER				
BİM MAĞAZALARI	BIMAS	71,10	-3,40	207 245,1
ERBOSAN	ERBOS	130,90	-2,97	39 628,1
KOÇ HOLDİNG	KCHOL	23,04	-1,62	325 421,8
PEGASUS	PGSUS	70,90	-1,60	103 776,3
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	18,11	-1,58	373 337,9

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Yabancı yatırım hisse senedi almaya devam ediyor...**27 Ağustos haftasında yurt dışı yerleşikler 43,1 milyon dolar değerinde hisse senedi, 60,4 milyon dolar değerinde tahvil aldı. Bir önceki hafta hisse senedi alımı 226,1 milyon dolar olurken tahvil alımı 211,1 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmişti. Yıl başından bu yana bakıldığında yabancı yatırımcının hisse pozisyonu 1,4 milyar dolar azalırken tahvil pozisyonu 2,1 milyar dolar arttı.
- * **Döviz mevduatları tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı...**TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 27 Ağustos haftasında 4,0 milyar dolar artarak 236,2 milyar dolar seviyesine geldi ve yeni bir rekor kırmış oldu. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatları 1,2 milyar dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatları 2,7 milyar dolar arttı. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarına bakıldığında ise haftalık bazda 3,1 milyar dolarlık yükseliş görülürken, bu yükselişin 688 milyon dolarını gerçek kişiler, 2,4 milyar dolarını tüzel kişilerin döviz

mevduatlarındaki artışlar oluşturdu.

* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki hafta veri akışı çok yoğun olmamakla birlikte haftanın en önemli verileri Pazartesi açıklanacak Ağustos reel kur endeksi ile Cuma açıklanacak işgücü istatistikleri olacak. Reel efektif kur endeksi Haziran'da 59.7 değeri ile tarihinin en düşük seviyesine indikten sonra Temmuz ayında %2.9 artışla 61.3 olmuştu. Nominal kurdaki düşüşün devam etmesi ve enflasyondaki artış reel değerlenmenin de devam etmesine neden olabilir. Cuma günü açıklanacak işsizlik oranı ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak geçen ay açıklanan istihdam piyasası verileri işsizlik oranının mevsimsellikten arındırılmış bazda %13.10'dan %10.6'ya gerilediğini göstermişti. Bu düşüşte sanayi ve hizmet sektörlerindeki istihdam artışlarının yanı sıra işgücündeki gerilemenin etkisi olmuştu. Bu durumun Temmuz'da da devam etmesi işsizlik oranının daha da düşmesine neden olabilir.

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

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.