

## Yurt Dışı Makro Görünüm

- \* **Haftanın en önemli verisi olan ABD tarım dışı istihdam 200 bin kişilik beklentiyeye karşılık 263 bin kişi artış ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti...**İşsizlik oranı beklentilere paralel şekilde %3.7'de sabit kalırken önceki ayın ortalama saatlik ücret artışı %4.7'den %4.9'a revize edildi; %4.7'den %4.6'ya gevşemesi beklenen ücret artışları %5.1 artış gösterdi. Teknoloji şirketlerindeki yoğun işten çıkarmalara rağmen istihdam piyasasının güçlü bir şekilde istihdam yaratıyor olması ve de ücret enflasyonunda gevşeme yaşanmaması Fed'in karar vermesini zorlaştıracaktır. 14 Aralık'ta gerçekleşecek Fed FOMC toplantısında Fed'in 75 baz puan artışla devam ettiğini ya da 50 baz puanlık daha fazla sayıda artış planladığını görebiliriz. Veri sonrası %3.5 civarındaki 10Y tahvil faizleri %3.60'ın üzerine, 104.5 seviyesindeki DXY 105.5'in üzerine çıktı.
- \* **Geçtiğimiz hafta açıklanan imalat PMI verileri Asya ve Amerika'da zayıflama, Avrupa'da toparlanmaya işaret etti...**Japonya'da imalat PMI 50.7'den 49.0'a yani daralma bölgesine kayarken Çin'de imalat PMI 49.4'ten 49.2'ye geriledi. Euro Bölgesi, Almanya ve İngiltere'de 50.0'nin altında seyreden ancak artış gösteren imalat PMI Kasım'da sırayla 45.1, 46.4 ve 46.2 seviyelerinden 46.2, 47.1 ve 46.5'e yükseldi. Amerika'da endeks 50.4'ten 47.7'ye önemli bir bozulma gösterirken ISM imalat endeksi 50.2'den 49.0'a geriledi. ISM imalat endeksi alt kalemlerden yeni siparişler, istihdam ve fiyatlara dair endekslerin hepsinde düşüş yaşandı.
- \* **ABD'de geçtiğimiz hafta açıklanan 3Q22'ye dair üçüncü tahmin yıllıklandırılmış GSYH büyümesinin %2.9 olduğunu gösterdi...**Ekonomi önceki çeyrekte %0.6 daralmış, bu çeyreğe dair piyasa beklentisi %2.7 seviyesinde açıklanmıştı. Hatırlatmak gerekirse 3Ç22'ye dair ikinci tahmin %2.6 büyüme yönündeydi. Büyümeye en büyük katkı dış ticaretten ve ithalatın gerilemesinden geldi. Tüketim harcamaları %1.4'lük beklentinin üzerinde, %1.7 büyüdüyü ancak önceki çeyreğin %2.0'lik büyümesine nazaran düşüş gösterdi.
- \* **Fed'in yakından takip ettiği ABD çekirdek PCE enflasyonu Ekim'de %5.0 seviyesindeki beklentilere paralel şekilde %5.2'den %5.0'e geriledi...**Manşet enflasyon ise %6.3'ten %6.0'ya geriledi. Açıklanan verilere göre kişisel tüketim harcamaları aylık bazda %0.6'dan %0.8'e yükselirken kişisel gelirler %0.4'ten %0.7'ye yükseldi. Enflasyon açısından harcamalardaki artış olumsuz bir sinyal olarak algılsa da çekirdek tüketim harcamaları enflasyonunda düşüş Fed'i 75 baz puanlık adımlardan 50 baz puanlık adımlara geçme konusunda cesaretlendirecektir.
- \* **Avrupa'da enflasyon 1,5 yılın ardından gerileme kaydetti...**Öncü verilere göre Euro Bölgesi enflasyonu %10.6'dan %10.0'a geriledi; beklenti %10.4'e düşmesiydi. Almanya'da tüketici enflasyonu %10.4'te sabit kalması beklenirken gerçekleşme %10.0'a düşüş şeklinde oldu. Nitekim verilerin ardından 1.03'ün biraz üzerinde seyreden EURUSD paritesi 1.05'in üzerine çıktı.
- \* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki hafta çeşitli bölgeler için açıklanacak hizmet PMI verileri haftanın en önemli verileri olacak. Japonya ve Çin hizmet PMI verileri ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak endeksler Ekim'de 53.2 ve 48.4 olarak açıklanmıştı. Küresel yavaşlamanın etkisiyle Japonya'da da endeksin 50.0'ye yaklaştığını görebiliriz. Rusya'da da bir beklenti bulunmuyor ancak Ekim hizmet PMI 43.7 olarak açıklanmıştı. Piyasa beklentisine göre Almanya'da 46.5 seviyesindeki Ekim hizmet PMI verisinin 46.4'e gerilediğini, Avrupa'da ve İngiltere'de sırasıyla 48.6 ve 48.8'de sabit kaldığını görebiliriz. ABD hizmet PMI ve ISM hizmet endeksi ile ilgili piyasa beklentisi hizmet PMI'nın 47.8'den 46.1'e, ISM hizmet endeksinin ise 54.4'ten 53.1'e gerilemesi yönünde. Diğer önemli verilerden Çarşamba açıklanacak Euro Bölgesi 3Ç22 GSYH büyümesinin 3. tahmininin de %2.1 olması bekleniyor. Önceki çeyrekte büyüme %4.3 olmuştu ve Avrupa Komisyonu'nun son tahminlerine göre yılın tamamında Euro Bölgesi GSYH'sinin %3.2 büyümesi bekleniyor. Perşembe açıklanacak ve üçüncü çeyrekte %1.2 olarak açıklanan yıllıklandırılmış Japonya ekonomisinin yine bu çeyreğe dair güncellenmiş tahmininin %1.1'e revize edilmesi bekleniyor. Önceki çeyrekte büyüme %4.6 olarak açıklanmıştı. Cuma açıklanacak Çin enflasyonu ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak yıllık bazda tüketici enflasyonu Eylül ayında son bir yılın en yüksek seviyesi olan %2.8'e yükseldikten sonra Ekim'de %2.1'e gerilemiş, ÜFE enflasyonu ise %1.3 ile deflasyona işaret etmişti. Aynı gün açıklanacak ABD ÜFE enflasyonunun Kasım'da %8.0'den %7.2'ye gerilemesi, çekirdek ÜFE enflasyonunun ise %6.7'den %5.9'a düşmesi bekleniyor. TÜFE veya çekirdek PCE kadar olmasa da tüketici enflasyonunu sürükleyebilecek bir unsur olması açısından veri yakından takip edilecek. Yine Cuma açıklanacak Rusya enflasyonunun da %12.6'dan %12.0'ye gerilemesi bekleniyor.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

02.12.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 429.88	0.24	-5.25
S&P 500	4 071.70	1.13	-14.57
Nasdaq	11 461.50	2.09	-26.74
NIKKEI 225	27 777.90	-1.79	-3.52
DAX	14 529.39	-0.08	-8.53
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.49	-5.26	130.78

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

02.12.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	5 313.72	0.92	162.40
BIST 100	4 962.97	1.82	167.16
VIOB 30 Yakın Vade	5 394.75	-0.17	166.77
Gösterge Tahvil	10.48	-3.05	-53.83

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

02.12.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0541	1.37	-7.34
USDTRY	18.6331	-0.02	39.02
EURTRY	19.6242	1.17	29.91
Altın / Ons	1799	2.51	-1.68
Brent Petrol	85.92	2.24	10.49

**Yurt İçi Makro Görünüm**

- \* **Yurt içinde veri yoğun bir hafta olmamakla birlikte dış ticaret, büyüme ve PMI verileri haftanın en önemli verileri oldu...**Ekim'de ihracat büyümesi geçen senenin aynı ayına göre %3.0 ile Ocak 2021'den bu yana en zayıf performansı gösterdi. İthalat ise önceki aylara göre hafif yavaşlama gösterse de %31.4 ile kuvvetli artışını sürdürdü. Enerji ve altın ithalatının halen yüksek seyretmesi ithalatın bu kadar güçlü büyümesine neden olurken enerji ve altın hariç ithalat büyümesi %10.9'dan %12.8'e yükseldi. Son çeyrekte iç talebin yavaşlaması ve de enerji maliyetlerinin gerilemesi Kasım ve Aralık aylarında ithalat büyümesinin de hız kesmesine neden olabilir. Ancak küresel yavaşlamanın etkilerinin belirginleşmesi ve Avrupa ekonomisinde yaşanan durgunluk ihracatın geçen seneye göre daralmasını beraberinde getirecektir. Petrol fiyatlarındaki düşüşün kalıcı olması Ortadoğu pazarlarımızdan gelen talebi düşürerek ihracattaki yavaşlamaya katkıda bulunacaktır. Ekim'de enerji açığı 12 aylık toplam bazda 77.4 milyar dolardan 78.8 milyar dolara yükselirken toplam dış ticaret açığı 103.3 milyar dolar oldu. Yılsonunda dış ticaret açığının 105 milyar doların üzerinde cari açığın ise 50 milyar doların üzerine çıktığını görebiliriz.
- \* **3Ç22 GSYH büyümesi %4.2 civarındaki beklentimizin biraz altında %3.85 olarak gerçekleşti...**Piyasa beklentisi %4.0 civarındaydı. Özel tüketimin tetiklediği iç talep büyümenin ana kaynağı olurken kamu tüketimi de 2018 yılı ikinci çeyreğinden bu yana en güçlü büyümeyi gösterdi. Yıllık %19.9 büyüyen özel tüketim %3.85'lik büyümenin 10.8 puanını oluştururken kamu tüketimi %8.5 büyümeyle toplam GSYH büyümesine 1.1 puan eklemiştir. Son 3 çeyrekte büyüme gösteren Yatırım harcamaları 2Ç22'de %1.35 daraldı; daralmanın ana kaynağı geçen senenin aynı dönemine göre %19.9 daralan inşaat yatırımları oldu. Öte yandan makina ve teçhizat yatırımları büyümesi %14.3 gibi güçlü bir düzeyde gerçekleşti ancak önceki çeyreğe göre ivme kaybetmiş görünüyor. Dış talep gelişmelerine bakıldığında ihracat ve ithalat büyümesi %12.65 ve %12.18 olarak gerçekleşti ancak büyümeye katkılar bazında ihracat ve ithalatın arasındaki fark kapanmakta. Önceki çeyrekte 4 büyümeye puana yakın katkıda bulunan dış talebin katkısı 1 puanın altına gerilemiş durumda. Önümüzdeki çeyrekte bunun negatife dönmesi olasılığı bulunuyor. Sektörel bazda sanayi üretimi %0.3, tarım %1.1 ile sınırlı bir büyüme oranı gösterirken turizm de desteklediği hizmetler sektörü büyümenin motoru olmuş durumda. Sanayi üretimindeki belirgin yavaşlama ve inşaat sektörünün %14.1'lik daralmasının son çeyrekte de devam etmesi hizmet sektörü ve iç talebin büyümeyi sınırlamasına ancak daha düşük oranlarda büyümeye katkıda bulunmasına neden olacaktır. Ayrıca küresel yavaşlamanın hem ihracat hem de turizmi olumsuz etkileyecek olması son çeyrekte büyümenin düşük tek haneli oranlara gerilemesine neden olacaktır. Bu yüzden yılın ilk yarısında %7.5 büyüme gösteren GSYH'nin yılın tamamında %5.0'in biraz üzerinde büyümüş olduğunu tahmin ediyoruz. Bu oran önceki senenin %11.35 seviyesindeki büyüme oranı ile kıyaslandığında önemli bir yavaşlamaya işaret ediyor.
- \* **PMI'daki daralma devam ediyor...**imalat PMI 50.0'nin altındaki seyrini Kasım ayında da sürdürdü ve endeks 46.4'ten 45.7'ye geriledi. Düşüşte ihracat siparişlerindeki gerileme ve bunun neden olduğu üretim hacminde düşüş etkili oldu. Girdi maliyetlerinde hafif gevşeme görülürken istihdamda da artış görüldü. PMI'daki zayıflık önümüzdeki dönemde hem ihracat hem de üretim aktivitesinde küresel yavaşlamaya bağlı bir düşüş görebileceğimizi, son çeyrek büyümesinin çok düşük tek haneli oranlarda gerçekleşebileceğini düşündürüyor.
- \* **Ekim'de ihracat büyümesi geçen senenin aynı ayına göre %3.0 ile Ocak 2021'den bu yana en zayıf performansı gösterdi...**İthalat ise önceki aylara göre hafif yavaşlama gösterse de %31.4 ile kuvvetli artışını sürdürdü. Enerji ve altın ithalatının halen yüksek seyretmesi ithalatın bu kadar güçlü büyümesine neden olurken enerji ve altın hariç ithalat büyümesi %10.9'dan %12.8'e yükseldi. Son çeyrekte iç talebin yavaşlaması ve de enerji maliyetlerinin gerilemesi Kasım ve Aralık aylarında ithalat büyümesinin de hız kesmesine neden olabilir. Ancak küresel yavaşlamanın etkilerinin belirginleşmesi ve Avrupa ekonomisinde yaşanan durgunluk ihracatın geçen seneye göre daralmasını beraberinde getirecektir. Petrol fiyatlarındaki düşüşün kalıcı olması Ortadoğu pazarlarımızdan gelen talebi düşürerek ihracattaki yavaşlamaya katkıda bulunacaktır. Ekim'de enerji açığı 12 aylık toplam bazda 77.4 milyar dolardan 78.8 milyar dolara yükselirken toplam dış ticaret açığı 103.3 milyar dolar oldu. Yılsonunda dış ticaret açığının 105 milyar doların üzerinde cari açığın ise 50 milyar doların üzerine çıktığını görebiliriz.

**Yurt İçi Piyasalar Özeti**

02.12.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	4 962.97	1.82	167.16
<b>BİST 50</b>	4 336.17	1.32	163.41
<b>BİST 30</b>	5 313.72	0.92	162.40
<b>BİST Sınai</b>	8 332.50	3.04	144.77
<b>BİST Mali</b>	4 785.61	1.19	172.83
<b>BİST Banka</b>	4 361.46	0.32	173.32
<b>BİST Teknoloji</b>	5 512.91	-0.34	115.30
<b>VIOP 30 Yakın Vade</b>	5 394.75	-0.17	166.77
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	10.48	-3.05	-53.83

**En Çok İşlem Gören Hisseler**

02.12.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	<b>TÜRK HAVA YOLLARI</b>	THYAO	128.30	14.96	9 486 039,1
	<b>YAPI KREDİ BANKASI</b>	YKBNK	11.35	-3.24	5 369 488,5
	<b>EREĞLİ DEMİR ÇELİK</b>	EREGL	41.42	-0.14	5 195 150,6
	<b>ŞİŞE CAM</b>	SISE	38.78	1.52	5 158 657,8
	<b>KRDEMİR D</b>	KRDMD	14.76	5.55	4 940 886,8

**En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler**

02.12.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
<b>YÜKSELENLER</b>					
	<b>VESTEL</b>	VESTL	65.60	31.94	1 207 865,9
	<b>GEN İLAÇ</b>	GENIL	47.62	28.01	133 669,3
	<b>YATAŞ</b>	YATAS	31.40	25.70	157 957,1
	<b>TORUNLAR GYO</b>	TRGYO	18.56	24.56	176 414,6
	<b>KOZA ALTIN</b>	KOZAL	392.00	23.66	4 068 212,2
<b>DÜŞENLER</b>					
	<b>KONTROLMATİK</b>	KONTR	155.80	-19.27	582 419,2
	<b>SASA POLYESTER</b>	SASA	120.00	-15.73	2 580 817,7
	<b>AYDEM</b>	AYDEM	22.58	-8.51	339 812,3
	<b>GİRİŞİM ELEKTRİK</b>	GESAN	255.00	-7.27	244 509,3
	<b>BİM</b>	BIMAS	123.00	-7.24	1 696 069,6

**Yurt İçi Makro Görünüm**

- \* **Rezervler kısmen geriledi...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 25 Kasım haftasında TCMB rezervleri tamamı döviz rezervi olmak üzere 0.3 milyar dolar geriledi ve 122.6 milyar dolara ulaştı. Böylece yılbaşından bu yana rezervler 11.5 milyar dolar artarken net rezervler 11.6 milyar dolardan 13.0 milyar dolara yükseldi. Öte yandan Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervleri 20,9 milyar dolardan 22,3 milyar dolara yükseldi.
- \* **Yabancılar alım tarafında yer aldı...**Yabancı yatırımcılar 25 Kasım haftasında hisse senedi piyasasında 24 milyon dolarlık, tahvil piyasasında 9 milyon dolar alım gerçekleştirdi. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 3,5 milyar dolar, tahvil pozisyonu 2,5 milyar dolar azaldı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 4,6 milyar doları hisse senedi, 2,7 milyar doları tahvil olmak üzere 7,3 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti. Bu meblağ önceki hafta 8 milyar dolardı.
- \* **DTH'ler geriledi...**TCMB verilerine göre 25 Kasım haftasında yurt içi

yerleşiklerin döviz mevduatları 5.5 milyar dolar düşüşle 210.4 milyar dolardan 204.5 milyar dolara geriledi. Pariteden arındırılmış döviz mevduatları ise gerçek kişilerde 1.9 milyar dolar, tüzel kişilerde 3.6 milyar dolar azaldı. Böylece son 4 haftada döviz mevduatlarındaki düşüş 12.1 milyar dolar yılbaşından bu yana döviz mevduatlarında düşüş 25.0 milyar dolara yükseldi.

- \* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın yurt içinde en önemli verisi enflasyon olacak. Pazartesi 10.00'da açıklanacak tüketici enflasyonu ile ilgili piyasa beklentisi ve bizim beklentimiz %3.0 seviyesinde. Beklentilere %85.5'ten %84.65'e gerilemesine neden olacak. Yayınlanacak ikinci önemli veri Çarşamba açıklanacak Kasım ayı nakit bazlı bütçe dengesi olacak. Veri ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak geçen senenin aynı ayında nakit bütçe dengesi 30.3 milyar TL fazla vermiş, faiz dışı fazla 43.4 milyar TL olmuştu. Bütçe dengesinde son çeyrekte beklenen bozulmanın Ekim ayı itibarıyla belirginleşmesi yılın son iki ayında geçen seneye nazaran büyük bir bütçe açığı görebileceğimizi düşündürüyor.

## Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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](mailto:arastirma@dinamikyatirim.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 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.*