

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Haftanın piyasalar açısından belirleyici verisi ABD Ekim ayı enflasyonuydu...** Haziran'da % 9.1'i gördükten sonra düşüşe geçen manşet enflasyon Ekim'de %8.1'lik beklentilerin oldukça altında kalarak %8.2'den %7.7'ye geriledi. Çekirdek enflasyon ise %6.5 düzeyindeki beklentilere karşılık %6.6'dan %6.3'e geriledi. Enflasyondaki düşüşte enerji enflasyondaki düşüşün yanı sıra gıda ve ikinci el araç enflasyonundaki gerileme de etkili oldu. Olumsuz tarafta ise kira ve işgücü maliyetlerindeki yüksek seyir kaynaklı hizmet enflasyonunda artış devam etti. Bu verilere göre Fed'in 75 baz puanlık adımlardan 50 baz puana dönmesi olasılığı artmakla birlikte önümüzdeki dönemde istihdam piyasası gelişmeleri Fed'in kararı açısından belirleyici olacaktır.
- * **Geçtiğimiz hafta açıklanan bir diğer enflasyon verisi Almanya enflasyonuydu...** Almanya'da enflasyon Ekim'de beklentilere paralel şekilde %10.0'dan %10.4'e yükseldi. Artışta hem mal hem hizmet enflasyonu etkili olurken doğalgaz başta olmak üzere enerji maliyetlerindeki yüksek artış başrolü oynadı. Türkiye ile birlikte genişlemeci para politikası uygulayan bir diğer ülke olan Çin'de ise tüketici enflasyonu Ekim'de %2.4'lük beklentinin altında kalarak % 2.8'den %2.1'e geriledi. Düşüşte Eylül ayında son 25 yılın en yüksek seviyesi olan %8.8'e yükselen gıda enflasyonunun %7.0'ye gerilemesi etkili oldu. Çin'de ÜFE enflasyonu ise % 0.9'dan %-1.3'e geriledi.
- * **Sanayi üretimi Almanya için de beklenmedi...** Almanya'da sanayi üretimi aylık büyümesi Eylül'de %0.2 beklenirken %0.6 olarak gerçekleşti. Önceki ay üretim %1.2 daralmıştı. Euro Bölgesi'nde Eylül'de önceki sene göre %1.3 daralması beklenen perakende satışlar %0.6 daraldı, Ağustos'ta perakende satışlarda düşüş %1.4 daralma göstermişti.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Haftanın verileri Euro Bölgesi enflasyonu, Japonya ve Euro Bölgesi büyümesi ile çeşitli bölgelerden sanayi üretimi ve perakende satışlar olacak. Pazartesi 13:00'te Avrupa'da açıklanacak Eylül sanayi üretimi artışının yıllık bazda %2.5'ten %2.8'e yükselmesi bekleniyor. Salı 2:50'de açıklanacak Japonya GSYH büyümesinin ilk tahminlere göre yıllıklandırılmış bazda %1.1 olması bekleniyor. Önceki çeyrekte büyüme %3.5 seviyesindeydi. Salı 5:00'te açıklanacak Ekim ayı Çin sanayi üretimi ve perakende satışlarla ilgili piyasa beklentisi sırayla %5.2 ve %1.0 seviyesinde. Veriler önceki ayın %6.3 ve %2.5 seviyesindeki değerlerine göre düşüşe işaret ediyor. Aynı gün 7:30'da açıklanacak Japonya Eylül ayı sanayi üretimi ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Ağustos'ta artış %5.8 olmuştu. Salı 13:00'te açıklanacak Euro Bölgesi GSYH büyümesine dair ikinci tahmine göre büyümenin %2.1 olması bekleniyor. Önceki çeyrekte büyüme %4.3 seviyesinde gerçekleşmişti. Aynı gün 16:30'da açıklanacak ABD ÜFE enflasyonunun %8.5'ten % 8.3'e gerilemesi bekleniyor. Çarşamba 10:00'da açıklanacak İngiltere tüketici enflasyonunun %10.1'den %10.6'ya yükselmesi çekirdek enflasyonun ise %6.5'ten %6.4'e gerilemesi bekleniyor. Çarşamba 17:15'te açıklanacak ABD sanayi üretiminin Ekim'de aylık bazda %0.4'ten % 0.2'ye gerilemesi bekleniyor. Yıllık üretim artışı ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Eylül'de üretim artışı %5.3 olmuştu. Perşembe 13:00'te açıklanacak Euro Bölgesi enflasyonunun % 9.9'dan %10.7'ye yükselmesi, çekirdek enflasyonun %4.8'den %5.0'e yükselmesi bekleniyor. Cuma 02:30'da açıklanacak Japonya enflasyonu ile ilgili bir beklenti bulunmazken çekirdek enflasyonun Ekim'de %3.0'ten %3.5'e çıkması bekleniyor. Beklenti bulunmayan manşet enflasyonu Eylül'de %3.0 olarak gerçekleşmişti. Cuma 10:00'da açıklanacak İngiltere perakende satışlarıyla ilgili piyasa beklentisi perakende yakıt hariç satışların Ekim'de %6.7 daralması yönünde. Önceki ay satışlar yıllık %6.2 düşüş göstermişti.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

11.11.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	32 403.22	-1.40	-10.83
S&P 500	3 770.55	-3.35	-20.89
Nasdaq	10 475.25	-5.65	-33.04
NIKKEI 225	27 199.74	0.35	-5.53
DAX	13 459.85	1.63	-15.27
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.16	3.74	175.03

Yurt İçi Piyasalar Özeti

11.11.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	4 836.10	5.49	138.82
BIST 100	4 455.53	5.66	139.85
VIÖB 30 Yakın Vade	4 971.25	3.70	145.83
Gösterge Tahvil	14.03	-4.17	-38.19

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

11.11.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	0.9960	-0.06	-12.45
USDTRY	18.5697	-0.04	38.55
EURTRY	18.4908	-0.15	22.41
Altın / Ons	1681	2.22	-8.11
Brent Petrol	98.08	4.34	26.12

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Yurt içinde önemli verilerin ve düzenlemelerin açıklandığı bir hafta oldu...** Bunlar arasında uzun süredir hazırlıkları süren 49 maddelik Torba Yasa Resmi Gazete'de yayınlandı. Düzenlemelerin bütçe yükü veya diğer maliyetleri ile ilgili bir çıkarımda bulunmak güç ancak Ekim ayında haber sitelerinde yer alan ve yasanın etki analizine dair Plan Bütçe Komisyonu'na sunulan rapora göre KYK kredisi faizlerinin silinmesi ile yaklaşık 27 milyar lira alaktan vazgeçilirken COVID-19 cezalarından vazgeçilmesi ile 2,7 milyar lira gelirden vazgeçilmiş olacak. İşverenin 1000 liraya kadar elektrik-gaz yardımının 1 milyon kişi tarafından vergiden düşülmesi halinde vazgeçilecek gelir 2,2 milyar lira olarak hesaplanırken varlık yönetim şirketlerine olan ve icra takibinde bulunan 2 bin lira altı borçların Hazine tarafından karşılanmasının maliyeti 416 milyon lira olarak hesaplanmış. Ayrıca başlangıcından bu yana Hazine'den 85 milyar TL'lik transfer gerçekleşen Kur Korumalı Mevduat hesaplarının süresinin gelecek yıl sonuna uzatılması da Cumhurbaşkanı'nın geçici vergi veya yıllık hesap dönemleri sonunda bir değişiklik yapmaması durumunda, 100 milyar TL'nin üzerinde bir ek maliyetin oluşmasına neden olacaktır
- * **Önemli veriler arasında Eylül'de sanayi üretimi %3.0'ün üzerindeki artış beklentisine karşılık geçen seneye göre %0.4 büyüme gösterdi...** Böylece yılın 3. çeyreğinde üretim artışı %1.3 oldu. GSYH hesapları içinde kullanılan takvim etkisinden arındırılmamış sanayi üretimi artışı ise üçüncü çeyrekte %2.5 olarak gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış bazda sanayi üretimi artışı önceki ay kaydedilen %2.5'lik artışın ardından Eylül'de %1.6 düşüş gösterdi. Büyüme göstergelerinden reel kesim güven endeksi, PMI, elektrik tüketimi gibi veriler de üçüncü çeyreğin sonuna doğru ivme kaybetmiş ve yılın ikinci yarısında büyümenin yılın ilk yarısındaki %7.5'in oldukça altında gerçekleşeceğinin sinyalini vermişti. İhracattaki ivme kaybının iç talepteki yavaşla-mayla birleşmesi son çeyrekte üretimin düşük tek haneli oranlardan negatife dönmesine neden olabilir. Eylül'de yıllık üretim artışına en büyük katkının 1.3 puan ve 1.0 puan ile giyim ve motorlu taşıtlardan en düşük katkının ise -17.3 puan ile metal cevheri madenciliğinden geldiğini görüyoruz. Ana ihracatçı kalemlerden basit metaller yıllık bazda %12.3 daralma ile üretim büyümesini 1.2 puan aşağı çekerken yatırım göstergelerinden makine ve teçhizat üretimi %15.9 artışla büyümeye 0.7 puan katkıda bulundu.
- * **Eylül ayında cari işlemler dengesi 2.8 milyar dolar civarındaki piyasa beklentisinin hafif üzerinde 3.0 milyar dolar olarak gerçekleşti...** Önceki senenin aynı ayında cari açık 2.7 milyar dolar fazla vermişti. Turizm ve birincil gelir dengesinde yapılan revizyonlarla önceki ay 40.9 milyar dolar açık olarak açıklanan Ağustos ayı 12 aylık toplam açık 33.5 milyar dolara revize edildi; Eylül ayı 12 aylık toplam cari açık ise 39,2 milyar dolar oldu. Ağustos'ta 39.3 milyar dolar fazla veren 12 aylık toplam hizmetler dengesi ve 10.1 milyar dolar açık veren 12 aylık toplam birincil gelir dengesi revizyonla birlikte 46.2 milyar dolar fazla ve 9.4 milyar dolar açığa yükseltildi. Eylül ayında turizm ve ihracat gelirlerindeki yavaşlama gözle görülür şekilde devam etti. İhracat geçen senenin aynı ayına göre %7.8 ile son bir yılın en düşük büyümesini gösterirken turizm gelirleri % 19.5 ile Mart 2021'den bu yana en düşük büyüme oranını gösterdi. Önümüzdeki dönemde Avrupa'nın bir enerji krizine girmemesi ihracat gelirlerini destekleyecek olsa da küresel yavaşlama ihracat ve turizm gelirlerini olumsuz etkilemeye devam edecektir. Yapılan revizyonlardan sadece cari denge değil net hata noksan kalemi de etkilenmiş benziyor. Geçen ay açıklanan Ağustos verisinde 23.1 milyar dolar olarak açıklanan 12 aylık toplam net hata noksan Eylül istatistiklerinde 14.4 milyar dolara gerilemiş durumda. Eylül'de 12 aylık toplam bazda sermaye girişi ise Ağustos ayında kaydedilen 18.0 milyar dolardan 15.3 milyar dolara gerilemiş durumda. Bunun 28.7 milyar dolarını çoğu mevduatlardan oluşmak üzere diğer yatırımlar, 6.9 milyar dolarını doğrudan yabancı yatırımlar oluştururken portföy yatırımlarından 20.3 milyar dolarlık çıkış gerçekleşti. Rezerv kullanımı ise 1 milyar dolardan 8.3 milyar dolara yükseldi. Önümüzdeki dönemde gelişmekte olan ülkelere sermaye akımlarının zayıf seyretmesi ve borçlanma maliyetlerinin artmaya devam etmesi sermaye dengesinin kırılgan yapısının devam etmesine neden olacaktır.
- * **İşsizlik çift hanelerde...**Eylül ayında işsiz sayısı bir önceki aya göre 120 bin kişi artarak olarak 3.48 milyon kişi oldu. Buna karşılık işgücünün sadece 67 bin kişi artması işsizlik oranının önceki ay görülen %9.8'den %10.1'e yükselmesine neden oldu. Eylül'de istihdam sayısı önceki aya göre 54 bin kişi azalarak 30.9 milyon kişiye ulaştı. İşgücüne katılım oranı %52.9 seviyesinde sabit kalırken genç işsizlik oranı %18.4'ten %19.6'ya yükseldi. Geniş tanımlı işsizlik olarak adlandırdığımız atıl işgücü oranı ise 0.4 puan artışla %20.3 oldu. PMI, reel kesim güven endeksi gibi üretim göstergelerindeki zayıflamaya rağmen gücünü koruyan istihdam piyasası son çeyreğe girerken zayıflama sinyalleri göstermeye başladı. Önümüzdeki aylarda işsizlik oranının düşük çift hanelerde seyretmeye devam ettiğini görebiliriz.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

11.11.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	4 455.53	5.66	139.85
BİST 50	3 928.20	5.61	138.63
BİST 30	4 836.10	5.49	138.82
BİST Sınai	7 266.45	4.65	113.46
BİST Mali	4 149.82	3.69	136.58
BİST Banka	3 831.82	2.96	140.13
BİST Teknoloji	4 552.82	5.55	77.81
VIOP 30 Yakın Vade	4 971.25	3.70	145.83
Gösterge Tahvil Faizi	14.03	-4.17	-38.19

En Çok İşlem Gören Hisseler

11.11.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	111.50	9.53	10 655 793,3
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	36.50	20.54	8 208 784,7
ASELSAN	ASELS	38.86	12.64	5 783 572,1
EMLAK KONUT	EKGYO	5.30	17.00	5 087 849,2
KARDEMİR D	KRDMD	12.81	5.78	4 657 012,6

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

11.11.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
HEKTAŞ	HEKTS	38.54	32.53	2 419 280,0
KONTROLMATİK	KONTR	162.00	31.49	1 245 821,8
PASİFİK GYO	PSGYO	8.44	28.85	397 446,1
SMART GÜNEŞ ENERJİSİ	SMRTG	106.50	26.79	101 932,6
GİRİŞİM ELEKTRİK	GESAN	228.40	26.61	393 802,1
DÜŞENLER				
SINPAŞ GYO	SNGYO	4.23	-25.79	222 463,2
NUROL GYO	NUGYO	6.08	-9.66	76 586,8
AYDEM YENİLENEBİLİR ENERJİ	AYDEM	17.20	-8.12	283 778,1
TÜRK PRYSMIAN KABLO	PRKAB	32.72	-7.52	115 329,4
KARTONSAN	KARTN	86.70	-6.07	78 520,0

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Rezervler düştü...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 4 Kasım haftasında brüt rezervler 0.5 milyar dolar azalarak toplam rezervlerin 113,7 milyar dolara gerilemesine neden oldu; düşüş, altın rezervlerinde yaşanan 0.9 milyar dolarlık düşüşten kaynaklandı. Böylece yılbaşından bu yana rezervler 2.6 milyar dolar arttı. Öte yandan 7,9 milyar dolardan 9,9 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 16,0 milyar dolardan 18,1 milyar dolara yükseldi.
- * **Yabancı hisse aldı DİBS sattı...**Yabancı yatırımcılar 4 Kasım haftasında 38 milyon dolarlık hisse senedi alırken, 6 milyon dolarlık DİBS satışı gerçekleştirdi. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 3,7 milyar dolar, tahvil pozisyonu 2,4 milyar dolar azaldı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 4,0 milyar doları hisse senedi, 3,4 milyar doları tahvil satışı olmak üzere 7,4 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti. Önceki hafta sermaye çıkışı 7.1 milyar dolardı.
- * **Döviz mevduatları geri çekildi...**4 Kasım haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 446 milyon dolar düşüşle 212.3 milyar dolar oldu. Gerçek kişilerin mevduatı 1.2 milyar dolar azalırken kurumsal mevduatlar 784 milyon dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde -922 milyon dolar, gerçek kişilerde 1.1 milyar dolar oldu. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi 542 milyon dolar düşüş yönünde olurken yılbaşından bu yana döviz mevduatları 12.8 milyar dolar düşüş gösterdi.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...** Önümüzdeki haftanın en önemli verisi Salı açıklanacak bütçe dengesi ile Cuma açıklanacak Piyasa Katılımcıları Anketi verisi olacak. Çarşamba açıklanacak özel sektörün orta uzun vadeli dış borç stoku ile Perşembe açıklanacak kısa vadeli dış borç stoku olacak. Bütçe dengesi geçen senenin Ekim ayında 17.4 milyar TL açık vermiş; faiz dışı denge 3.1 milyar TL açık vermişti. Son çeyrekte büyük bir açılma beklenen bütçe dengesinin geçen senenin oldukça üzerinde bir aylık açık vermesi ihtimali bulunuyor. Nakit bazlı bütçede Ekim'de geçen seneki 5.3 milyar TL'lik açığa karşılık bu yıl 72.2 milyar TL açık verildi. Ekim ayında açıklanan Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yılsonu enflasyon beklentisi %67.78, 12 ve 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentisi sırasıyla %37.34 ve %21.17 seviyelerinde bulunuyor. Enflasyondaki artış bu beklentilerin yukarı revize edilmesine neden olabilir. Ayrıca ankette 3 ay ileriye dönük politika faizine dair ortalama beklenti %9.41 olurken 12 ay ileriye dönük politika faizi tahmini %15.5 seviyesinde. Politika faizi ile ilgili beklentilerde önemli bir değişiklik olmasını beklemiyoruz.

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

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.