

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Geçtiğimiz haftanın önemli verileri büyüme ve enflasyon oldu...** Japonya 3Ç yıllıklandırılmış GSYH büyümesi %1.2 daralmaya işaret etti. Beklenti ekonominin %1.1 büyümesiydi. Önceki çeyrekte GSYH büyümesi %4.6 olmuştu. Özel tüketim büyümesi çeyrek bazda %1.2'den %0.3'e gerilerken yatırımlar %2.4'ten %1.5'e yavaşlama gösterdi. Yine bugün açıklanan Euro Bölgesi GSYH büyümesine dair ikinci tahmin de ekonominin yıldan yıla %2.1 büyüdüğünü gösterdi. Önceki çeyrekte Euro Bölgesi büyümesi %4.3 olmuştu. Sabah saatlerinde açıklanan Japonya Eylül ayı sanayi üretimi yıllık bazda üretim büyümesinin %3.4'ten %1.7'ye gerilediğini, Çin Ekim sanayi üretimi büyümesi ise üretim büyümesinin %6.3'ten %5.0'e yavaşladığını gösterdi. Tam olarak yavaşlama göstergesi olmasa da küresel yavaşlamanın daha da belirginleşmesinin yardım edeceği bir veri olarak ABD Ekim TÜFE enflasyonu %8.3 seviyesindeki beklentilerin altında kalarak %8.4'ten %8.0'e geriledi. Enerji ve gıda ÜFE enflasyonu Ekim'de de yüksek gerçekleşirken aylık bazda gerileme otomobil ve de Kasım 2020'den beri ilk defa gevşeme gösteren hizmet fiyatlarından geldi.
- * **ABD ekonomisinde soğuma emareleri görülmeye başladı...**Çarşamba açıklanan ABD perakende satışlar aylık bazda %1.0 artış beklentisine karşılık %1.3 olarak gerçekleşti. Otomobil hariç perakende satışlar %0.4'lük beklentiye karşılık %1.3 büyürken otomobil ve yakıt hariç satışlar %0.2'lik beklentiye karşılık %0.9 büyüdü. ABD'de tüketim tarafı güçlü sinyaller vermeye devam ederken kapasite kullanımının %80.1'den %79.9'a, sanayi üretimi artışının %4.0'ten %2.4'e yavaşlaması üretim aktivitesinin gücünü kaybettiğine işaret etti. Hatırlatmak gerekirse iş dünyasından alınan PMI verileri de yavaşlamaya işaret etmekteydi.
- * **Enflasyon ABD'de düştü ancak...**Haftanın bir diğer önemli verisi olan İngiltere enflasyonu %10.1'den %11.1'e fırladı; beklenti %10.7 seviyesindeydi. Konut ve konuta dair elektrik, gaz gibi kalemlerin tetiklediği tüketici enflasyonu çekirdek bazda daha sınırlı bir artışla %6.4'ten %6.5'e yükseldi. İngiltere Merkez Bankası'nın faiz artışlarına devam etmesi beklenirken 3Q22'de daralma açıklayan İngiltere ekonomisi ile ilgili Banka'nın tahmini daralmanın 2024 ilk yarısı da kapsamı yönünde. Hafta içinde açıklanan bir diğer önemli enflasyon verisi olan Euro Bölgesi enflasyona dair nihai oran %10.6 oldu. Beklenti enflasyonun %9.9'dan %10.7'ye çıkmasıydı. Japonya enflasyonu da Ekim'de %3.0'ten %3.7'ye yükseldi; çekirdek enflasyon %3.5 beklenirken %3.0'ten %3.6'ya çıktı. Artışta yüksek emtia fiyatlarının yanı sıra Yen'deki değer kaybının ithalat maliyetini yükseltmesi etkili oldu. Buna karşılık Japonya gevşek para politikasından ve ekonomik aktiviteyi canlandırma hedefinden taviz vermeye niyetli görünmüyor. Merkez Başkanı Kurado enflasyonun yarısının maliyet kaynaklı olduğunu ve bunun da geçici olduğunu belirtti.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın en önemli yurt dışı verileri öncü imalat PMI, Almanya büyümesi ve Almanya ÜFE enflasyonu olacak. Perşembe açıklanacak imalat PMI verileri ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak endeksler Japonya ve Çin imalat PMI Ekim'de sırayla 50.7 ve 49.0 seviyelerindeydi. Çarşamba açıklanacak Almanya, Euro Bölgesi ve İngiltere imalat PMI'ların değerlerinin sırayla 45.1'den 45.2'ye, 46.4'ten 46.0'e ve 46.2'den 45.6'ya gelmesi ve 50.0 seviyesinin altında kalması bekleniyor. Hizmet PMI'larla ilgili beklenti ise 46.5'ten 46.4'e, 48.6'dan 48.1'e ve 48.8'den 48.0'e düşüş yönünde. Bu verilerde 50.0'ye doğru bir hareket beklemiyoruz. ABD'de de ise imalat PMI'nın Ekim'deki 50.4 seviyesinden 49.9'a, hizmet PMI'nın ise 47.8'den 47.7'e gerilemesi bekleniyor. Yine Perşembe açıklanacak bir diğer önemli veri olan ABD dayanaklı mal siparişlerinde artışın %0.4'te sabit kalması, ulaştırma hariç siparişlerde artışın %0.5'ten %0.1'e, savunma hariç siparişlerin %0.7'den %0.3'e toparlanma göstermesi bekleniyor. Cuma açıklanacak Almanya büyümesinin 3Q22'de %1.7'den %1.2'ye gerilemesi beklenirken Pazartesi açıklanacak Almanya ÜFE enflasyonunun %45.8'den %41.5'e gerilemesi bekleniyor. Halen çok yüksek olan üretici enflasyonunda düşüş piyasa tarafından anlamlı bir düşüş olarak algılanmayabilir.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

18.11.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	33 745.69	-0.01	-7.13
S&P 500	3 965.34	-0.69	-16.80
Nasdaq	11 146.06	-1.57	-28.76
NIKKEI 225	27 899.77	-1.29	-3.10
DAX	14 431.86	1.46	-9.15
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.83	0.21	152.77

Yurt İçi Piyasalar Özeti

18.11.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	4 918.45	1.70	142.88
BIST 100	4 526.73	1.60	143.68
VI0B 30 Yakın Vade	4 971.00	-0.01	145.82
Gösterge Tahvil	12.39	-11.69	-45.42

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

18.11.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0320	-0.33	-9.28
USDTRY	18.6198	0.37	38.92
EURTRY	19.2227	0.04	27.26
Altın / Ons	1750	-0.99	-4.33
Brent Petrol	87.56	-7.88	12.58

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Merkezi yönetim bütçesindeki açık artış kaydetti...**Haftanın önemli yurt içi verileri arasında merkezi yönetim bütçesi Ekim ayında beklediği gibi büyük bir açılma göstererek geçen sene aynı ayda kaydedilen 17.4 milyar TL'ye karşılık 83.3 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge ise geçen seneki 3.1 milyar TL'ye karşılık 22.1 milyar TL açık verdi. Böylece 12 aylık toplam bütçe açığı 176.6 milyar TL'den 242.5 milyar TL'ye yükselirken faiz dışı fazla 69 milyar TL'den 50 milyar TL'ye geriledi. Hatırlatmak gerekirse OVP'de yılsonu bütçe dengesi 461.2 milyar TL açık olarak planlanmış faiz dışı açığın ise 131.4 milyar TL olması öngörüldü. Bütçede açılmanın ardında yatan en önemli nedenlerden birisi faiz harcamalarındaki reel %130.5'lik artış oldu. Ekim'de faiz harcamaları geçen senenin aynı dönemindeki 14.3 milyar TL'den 61.1 milyar TL'ye yükseldi. Faiz dışı harcamalar da reel bazda %13.3 artarken vergi gelirleri sadece %2.0 artış gösterdi. Ekim itibarıyla kur korumalı mevduat hesabının bütçeye yükü TCMB'nin yaptığı ödemeler ve vergi istisnası hariç başlangıcından bu yana 91.6 milyar TL'ye yükseldi. Ayrıca KİT'lerin açıkları için bütçeden kullandığı borçlardan oluşan borç verme kalemi Eylül'de 12.8 milyar TL ile geçen senenin aynı ayının iki katına çıktı; 12 aylık toplam borç verme miktarı bir ay önceki 250.8 milyar TL'den 256.6 milyar TL'ye yükseldi.
- * **Anketlerdeki enflasyon beklentisi yükseliyor...**Haftanın bir diğer önemli yurt içi verisi olan TCMB Kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre piyasanın yılsonu enflasyon beklentileri %67.78'den %68.06'ya yükseldi. 12 ay ileriye dönük enflasyon beklentileri %37.34'ten %37.47'ye hafif bir artış gösterirken 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentileri %21.17'den %20.07'ye geriledi. Bu enflasyon beklentilerine karşılık önümüzdeki 3 ayın politika faizi beklentisi %9.0 olarak korunurken 12 ay ileriye dönük politika faizi beklentisi %15.53'ten %15.88'e yükseldi. Katılımcılar tarafından bu yılın ve gelecek yılın büyümesi sırayla %5.12 ve %4.12 olarak tahmin edilirken yılsonu kur beklentisi 19.817'den 19.542'ye geriledi. Gelecek yıl ise USDTRY kurunun 23.353 olması bekleniyor. Önceki ankette bu seviye 23.606 olarak tahmin edilmişti.
- * **Rezervlerde altın kaynaklı artış kaydedildi...**Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 11 Kasım haftasında brüt rezervler 3.8 milyar dolar artışla 117,5 milyar dolara yükseldi. Artışın 2.4 milyar doları altın rezervlerinden kaynaklanırken döviz rezervlerinde de 1.4 milyar dolarlık artış yaşandı. Böylece yılbaşından bu yana rezervler 6.5 milyar dolar arttı; bunun 4.1 milyar dolarını döviz rezervleri oluşturdu. 11 Kasım haftasında net rezervler 9,9 milyar dolardan 13,2 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 18,1 milyar dolardan 21,2 milyar dolara yükselmiş oldu.
- * **Yabancılar DİBS sattı hisse aldı...**Yabancı yatırımcılar 11 Kasım haftasında 116 milyon dolarlık hisse senedi alırken, 25 milyon dolarlık DİBS satışı gerçekleştirdi. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 3,6 milyar dolar, tahvil pozisyonu 2,5 milyar dolar azaldı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 4,4 milyar doları hisse senedi, 3,5 milyar doları tahvil satışı olmak üzere 7,9 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti. Önceki hafta sermaye çıkışı 7.4 milyar dolardı.
- * **Yerli yatırımcı döviz aldı...**11 Kasım haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 644 milyon dolar artışla 212.9 milyar dolar oldu. Gerçek kişilerin mevduatı 701 milyon dolar artarken kurumsal mevduatlar 57 milyon dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde -1.5 milyar dolar, gerçek kişilerde -3.7 milyar dolar şeklinde gerçekleşti. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi 5.6 milyar dolar düşüş yönünde olurken yılbaşından bu yana döviz mevduatları 16.5 milyar dolar düşüş gösterdi.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

18.11.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	4 526.73	1.60	143.68
BİST 50	3 986.95	1.50	142.19
BİST 30	4 918.45	1.70	142.88
BİST Sınai	7 521.17	3.51	120.94
BİST Mali	4 285.60	3.27	144.32
BİST Banka	4 147.15	8.23	159.89
BİST Teknoloji	4 793.46	5.29	87.21
VIOP 30 Yakın Vade	4 971.00	-0.01	145.82
Gösterge Tahvil Faizi	12.39	-11.69	-45.42

En Çok İşlem Gören Hisseler

18.11.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	106.60	-6.00	10 533 525,3
	EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	36.90	-1.70	6 609 141,1
	ASELSAN	ASELS	39.72	4.93	5 693 505,8
	YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	10.95	12.08	4 874 149,8
	AKBANK	AKBNK	16.25	5.31	4 618 363,7

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

18.11.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
YÜKSELENLER					
	ALBARAKA TÜRK	ALBRK	3.45	36.90	846 469,0
	KARSAN	KARSN	12.79	34.77	1 093 167,4
	JANTSA	JANTS	143.20	31.38	607 667,9
	KONTROLMATİK	KONTR	174.70	18.60	2 559 934,4
	GLOBAL YATIRIM HOLDİNG	GLYHO	9.02	16.39	367 591,2
DÜŞENLER					
	SINPAŞ GYO	SNGYO	2.89	-38.51	845 989,5
	NET HODİNG	NTHOL	13.10	-12.67	166 259,5
	PEGASUS	PGSUS	346.30	-10.35	1 231 419,6
	TÜMOSAN	TMSN	68.25	-9.06	248 297,6
	ALKİM	ALKIM	37.60	-8.29	148 022,1

Yurt İçi Makro Görünüm

* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın en önemli gelişmesi Perşembe gerçekleştirilecek TCMB PPK toplantısı olacak. Geçen toplantıda politika faizini 150 baz puan indirimle %10.5'e düşüren TCMB açıklama notunda Kasım toplantısında da benzer bir adım atıp ardından durmayı değerlendireceği bilgisini vermişti. Bu yüzden bu toplantıda da TCMB'nin 150 baz puanlık bir indirim yapıp haftalık repo faizini %9.0'a getirmesini bekliyoruz. Haftanın önemli verileri Pazartesi açıklanacak merkezi yönetim borç stoku, turizm istatistikleri, Salı açıklanacak tüketici güven endeksi, Perşembe açıklanacak kapasite kullanımı ve reel kesim güven endeksi olacak. Ayrıca Cuma günü Moody's'in Türkiye değerlendirmesi bulunuyor ancak kuruluş daha önce açıkladığı tarihlere uymayarak açıklama yayınlamamayı tercih

edebiliyor. Kapasite kullanım oranı (KKO) ve reel kesim güven endeksi (RKGE) ile ilgili beklenti bulunmuyor ancak Ekim'de KKO %77.3'ten %76.6'ya gerilemiş, RKGE yılbaşından bu yana sürdürdüğü düşüşüne bir ara vererek Ekim'de 100.2'den 102'ye yükselmişti. Son çeyrekte ekonomik aktivite göstergelerinde zayıflama beklentimiz nedeniyle Kasım'da her iki verinin de zayıfladığına şahit olabiliriz. Benzer şekilde tüketici güveni de Ekim'de 72.4'ten 76.2'ye yükselmişti. Pazartesi açıklanacak turizm verileri ile ilgili de beklenti bulunmuyor ancak Eylül ayında gelen turist sayısındaki artış %55.8 olarak gerçekleşmiş, turizm gelirleri geçen senenin aynı dönemine göre %23.3 artmıştı. Yine aynı gün yayınlanacak merkezi yönetim borç stokunun 2021 Ocak ayından beri sürdürdüğü artışı Ekim 2022'de sürdürmesini ve toplam borç stokunun 3.67 trilyon TL'nin üzerine çıkmasını bekliyoruz.

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.