

## Yurt Dışı Makro Görünüm

- \* **ABD ekonomisinde zayıf PMI verilerinde daha belirgin hale gelmeye başladı...** Öncü verilere göre imalat PMI 50.0 seviyesindeki beklentilere karşılık 50.4'ten 47.6'ya gerilerken hizmet PMI 47.9 beklenirken 47.8'den 46.1'e geriledi. Bu durum yakında istihdam piyasasında ücret artışlarının durması ve işsizliğin artmasını beraberinde getirebilir. Öte yandan Euro Bölgesi'nde 46.0 beklenirken 46.4'ten 47.3'e çıkarken hizmet PMI 48.0 beklenirken 48.6'da sabit kaldı. İngiltere ve Almanya'da da benzer bir güçlü seyir görüldü. Ayrıca haftanın bir diğer önemli verisi Almanya ÜFE enflasyonu oldu. Almanya ÜFE enflasyonu yıllık bazda %45.8'den %34.5'e geriledi. Beklenti %41.5'ti.
- \* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki hafta yurt dışı piyasalar açısından en önemli veri tarım dışı istihdam olacak. Önceki ay 261 bin kişilik artış gösteren ABD tarım dışı istihdamının Ekim'de 200 bin kişilik artış göstermesi bekleniyor. Verinin beklentiye paralel ya da daha düşük gelmesi Fed'in 75 baz puanından 50 baz puanlık artışlara geçmesi beklentilerini destekleyecektir. Öte yandan ücret enflasyonunun önemli göstergelerinden ortalama saatlik ücretlerde yıllık artışın %4.7'den %4.6'ya gerilemesi, işsizlik oranının ise %3.7'de sabit kalması bekleniyor. Teknoloji şirketlerinde yoğununda işten çıkarmaların yaşandığı Kasım ayında verinin beklentilerin altında kalması ihtimali yüksek. Böyle bir durumda resesyondan ziyade Fed odaklı olarak piyasaların olumlu reaksiyon gösterdiğini ve DXY ile 10 yıllık faizlerin aşağı hareket ettiğini görebiliriz. Haftanın diğer önemli verileri ise Perşembe açıklanacak çekirdek PCE olacak. Çekirdek PCE'ye göre enflasyonun %5.1'den %5.0'e gerilemesi bekleniyor. Beklenenin üzerinde bir düşüş piyasada olumlu karşılanacaktır. Hafta içerisinde ayrıca imalat PMI verileri açıklanacak. Çin ve Japonya'da beklenti bulunmuyor ancak Japonya'da Ekim'de endeks 50.7 olmuş, Çin'de ise 50.0'nin altında 49.2 olarak gerçekleşmişti. Euro Bölgesi ve Almanya'da imalat PMI'nin 50.0'nin altında kalmaya devam etmesi ancak önceki aya göre hafif artışla 46.4'ten 47.3'e ve 45.1'den 46.7'ye yükselmesi beklenirken ABD'de imalat PMI'nin 50.4'ten 47.6'ya gerilemesi bekleniyor. ABD'de PMI ile birlikte Perşembe açıklanacak ISM imalat endeksinin 50.2'den 49.8'e düşmesi bekleniyor.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

25.11.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>Dow Jones</b>	34 347.03	1.78	-5.48
<b>S&amp;P 500</b>	4 026.12	1.53	-15.53
<b>Nasdaq</b>	11 226.36	0.72	-28.24
<b>NIKKEI 225</b>	28 283.03	1.37	-1.77
<b>DAX</b>	14 541.38	0.76	-8.46
<b>ABD 10 Yıllık Tahvil</b>	3.69	-3.51	143.59

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

25.11.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BIST 30</b>	5 265.19	7.05	160.01
<b>BIST 100</b>	4 874.34	7.68	162.39
<b>VIÖB 30 Yakın Vade</b>	5 404.00	8.71	167.23
<b>Gösterge Tahvil</b>	10.81	-12.75	-52.38

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

25.11.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>EUR/USD</b>	1.0399	0.77	-8.59
<b>USDTRY</b>	18.6359	0.09	39.04
<b>EURTRY</b>	19.3971	0.91	28.41
<b>Altın / Ons</b>	1755	0.35	-4.09
<b>Brent Petrol</b>	84.04	-4.01	8.07

## Yurt İçi Makro Görünüm

- \* **Haftanın güncemi olan PPK toplantısında TCMB beklendiği gibi 150 baz puan indirim gerçekleştirdi ve politika faizini %9.0'a düşürdü...** TCMB ayrıca mevcut politika faizinin yeterli olduğu değerlendirilmesiyle faiz indirim döngüsünün sonuna gelindiğini belirtti. TCMB açıklama metninde makro ihtiyadi politikaların uygulanmaya devam edeceğini ve 2023 Para ve Kur Politikası metninde açıklayacağı ilave tedbirleri devreye alacağını belirtti. Henüz bu tedbirlerin neler olabileceğine dair bir yorumda bulunamamak da mevduat faizlerindeki ve tüketici kredisi faizlerindeki artışa yönelik bazı önlemler söz konusu olabileceğini düşünüyoruz.
- \* **Yurt içinde veri yoğun bir hafta değildi ancak önemli verilerden tüketici güven endeksi üst üste dördüncü ay yükseliş göstererek tüketici güveninin toparlanmakta olduğuna işaret etti...** Kasım'da tüketici güven endeksi %0.6 artışla 76.6 oldu. Artışta alt endekslerden gelecek 12 aylık dönemde konut, dayanıklı tüketim malı ve otomobil alma ihtimalinde artışlarla gelecek 12 ayda genel ekonomik durum beklentisi etkili oldu.
- \* **Geçtiğimiz hafta açıklanan reel kesim güven endeksi ise tüketici güveninin aksine Ekim ayı hariç olmak üzere Şubat'tan beri devam ettirdiği düşüşünü sürdürdü ve Kasım'da önceki aya göre %0.7 düşüşle 101.3'e geriledi.** Düşüşte toplam siparişlerdeki %8.6'lık düşüş ile ve sabit yatırım harcamalarında yaşanan %5.5'lik düşüş etkili oldu. Siparişlerdeki zayıflığın etkisiyle stoklarda %1.5'lik artış yaşandı. Kapasite kullanım oranı da Kasım'da önemli bir düşüş göstererek %76.6'den %75.9'a geriledi.
- \* **Rezervler artış kaydetti...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 18 Kasım haftasında döviz rezervleri 3.4 milyar dolar, altın rezervleri ise 1.9 milyar dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 5.4 milyar dolar artarak 122,9 milyar dolar seviyesine yükseldi, yılbaşından bu yana rezervler 11.8 milyar dolar artış kaydetti. TCMB'nin net rezervleri 13.2 milyar dolardan 11.6 milyar dolara gerilerken Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervleri 21,2 milyar dolardan 20,9 milyar dolara düştü.
- \* **Yabancılar hisse aldı DİBS sattı...**Yabancı yatırımcılar 18 Kasım haftasında 56 milyon dolarlık hisse senedi alımı yaparken ve 24 milyon dolarlık DİBS satışı gerçekleştirdiler. 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 4,7 milyar doları hisse senedi, 3,3 milyar doları tahvil olmak üzere 8,0 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti.
- \* **DTH'lerde çözümler var...**TCMB verilerine göre 18 Kasım haftasında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 2.5 milyar dolar düşüşle 210,4 milyar dolar seviyesine geriledi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 1.2 milyar dolar azalırken tüzel kişilerin döviz mevduatları 1.3 milyar dolar geriledi. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatları söz konusu dönemde 3.0 milyar dolar azalırken yaşanan düşüşün yarısı tüzel kişilerden geldi. Son 4 haftada yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları 9.4 milyar dolar azalırken yılbaşından beri döviz mevduatlarındaki çözümler 19.5 milyar dolar oldu.
- \* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın en önemli verisi Çarşamba 10:00'da açıklanacak GSYH büyümesi olacak. Piyasa medyan beklentisinin %4.0 civarında olduğu veri için beklentimiz %4.2 seviyesinde. Büyümeye hem iç talebin hem dış talebin önemli katkısının olmasını ancak yatırımlar hız keserken tüketimin yine en yüksek katkısı sağlamasını bekliyoruz. Diğer önemli bir veri ise Salı 10:00'da açıklanacak dış ticaret dengesi olacak. Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü göstergelere göre Ekim'de dış ticaret dengesinin 8.0 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Önceki senenin aynı ayında dış ticaret açığı 1.5 milyar dolar olmuştu. Öncü verilere göre Ekim'de ihracat geçen senenin aynı ayına göre %2.8 artışla 21.3 milyar dolar olurken ithalat %29.3 artışla 29.3 milyar dolar oldu.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

25.11.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	4 874.34	7.68	162.39
<b>BİST 50</b>	4 279.47	7.34	159.96
<b>BİST 30</b>	5 265.19	7.05	160.01
<b>BİST Sınai</b>	8 086.73	7.52	137.55
<b>BİST Mali</b>	4 729.45	10.36	169.63
<b>BİST Banka</b>	4 347.60	4.83	172.45
<b>BİST Teknoloji</b>	5 531.86	15.40	116.04
<b>VIOP 30 Yakın Vade</b>	5 404.00	8.71	167.23
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	10.81	-12.75	-52.38

## En Çok İşlem Gören Hisseler

25.11.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	<b>TÜRK HAVA YOLLARI</b>	THYAO	113.80	6.36	8 908 210,6
	<b>EREĞLİ DEMİR ÇELİK</b>	EREGL	41.88	13.50	6 717 029,3
	<b>ASELSAN</b>	ASELS	48.20	20.14	5 509 314,0
	<b>YAPI KREDİ BANKASI</b>	YKBNK	11.45	11.38	4 964 797,9
	<b>KRDEMİR D</b>	KRDMD	14.82	16.51	4 794 172,5

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

25.11.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
<b>YÜKSELENLER</b>					
	<b>EGE ENDÜSTRİ</b>	EGEEN	4601.70	43.44	367 498,6
	<b>AYDEM</b>	AYDEM	24.18	41.57	497 532,8
	<b>KOZA ALTIN</b>	KOZAL	341.70	30.72	2 251 082,3
	<b>BAŞKENT DOĞALGAZ</b>	BASGZ	21.78	30.42	438 060,0
	<b>TÜRKİYE SİGORTA</b>	TURSG	11.32	28.78	140 449,9
<b>DÜŞENLER</b>					
	<b>HEKTAŞ</b>	HEKTS	34.98	-24.19	1 876 542,1
	<b>SASA POLYESTER</b>	SASA	130.20	-22.36	2 216 986,8
	<b>SMART GÜNEŞ ENERJİSİ</b>	SMRTG	99.60	-21.88	222 051,9
	<b>KONTROLMATİK</b>	KONTR	174.50	-10.10	2 898 074,7
	<b>MİGROS</b>	MGROS	124.00	-2.21	734 731,9

## **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.*