

## Yurt Dışı Makro Görünüm

- \* **Geçtiğimiz hafta açıklanan hizmet PMI verileri tüm bölgelerde aynı şiddette olmasa bile zayıflamaya işaret ediyor...** Japonya'da hizmet PMI öncü verilerin işaret ettiği gibi Kasım'da 53.2'den 50.3'e gerilerken Çin hizmet PMI 48.4'ten 46.7'ye geldi. Öte yandan Asya'da Hindistan hizmet PMI 55.1'den 56.2'ye yükselirken Rusya'da hizmet PMI 43.7'den 48.3'e yükseldi. Bu yüzden küresel yavaşlamanın henüz tüm dünyayı sarmış bir nitelikte olduğunu söyleyemiyoruz. Euro Bölgesi'nde hizmet PMI hafif düşüşle 48.6'dan 48.5'e geriledi; 50.0'nin altındaki seyrini sürdürdü. Almanya'da hizmet 46.5'ten 46.1'e hızlı bir bozulma gösterirken İngiltere'de 48.8'de sabit kaldı. Euro Bölgesi'nde bir diğer önemli ekonomik aktivite göstergesi olan perakende satışlar Ekim'de %0.0'dan %2.7'ye geriledi. ABD'de de PMI verilerinde düşüş görüldü ve hizmet PMI Kasım'da 47.8'den 46.2'ye yükseldi. Öte yandan ISM hizmetler endeksi 54.4'ten 56.5'e yükseldi. Hatırlatmak gerekirse PMI daha geleceğe dönük beklentileri yansıtırken ISM daha bugünkü durumu yansıtan bir endeks. ABD'de bir diğer önemli ekonomik aktivite göstergesi olan fabrika siparişleri Ekim'de %0.3'ten %1.0'e yükseldi. Ekonominin seyri ile ilgili veriler karışık bir görünüme işaret ederken ABD'nin hızla resesyona girdiğine dair bir işaret görmüyoruz.
- \* **ABD'de ÜFE enflasyonu aylık bazda %0.3 ile %0.2'lik beklentinin üzerinde kalırken yıllık enflasyon %8.0'den %7.4'e geriledi...** Beklenti %7.2'ye gerileme şeklindeydi. Çekirdek ÜFE enflasyonu ise %6.7'den %6.2'ye geriledi. ÜFE'nin yıllık bazda %6,2 olarak gerçekleşti. Beklenenin üzerinde ÜFE enflasyonu tüketici enflasyonundaki düşüşün önünü kesmesi ihtimali nedeniyle risk taşıyor. Fed'in kararını etkileyecek asıl veri önümüzdeki hafta açıklanacak TÜFE ve ÜFE'deki düşüş 50 baz puanlık artış senaryosunu destekler nitelikte ancak daha uzun süren faiz artışı dönemi ile karşılaşılabılıriz.
- \* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın en önemli gündemi ABD enflasyonu ve FOMC toplantısı olacak. Ayrıca AMB ve İngiltere Merkez Bankası kararları ile Euro Bölgesi enflasyonu ve çeşitli bölgelerde açıklanacak sanayi üretimi ve PMI verileri küresel ekonominin seyri açısından büyük önem taşıyor. Çarşamba akşamı 21:00'de Fed tarafından açıklanacak faiz kararının %4.0'lük politika faizinde 50 baz puanlık artış yönünde olması bekleniyor. FOMC'den bir gün önce açıklanacak ABD TÜFE enflasyonu Fed açısından belirleyici olacak. Salı 16:30'da açıklanacak tüketici enflasyonunun %7.7'den %7.3'e düşmesi, çekirdek enflasyonun da %6.3'ten %6.1'e gerilemesi bekleniyor. Beklenenin üzerinde bir enflasyon oranı Fed'in 75 baz puanlık artışlara devam etmese de faiz artışlarının daha uzun aylar boyunca sürmesine neden olabilir. Bu da Fed'in nihai faiz oranının %5.0'in üzerinde gerçekleşeceği anlamına gelecektir. FOMC toplantısında Fed üyelerinin güncel tahminleri de açıklanıyor olacak. Eylül ayındaki tahminlere göre Fed fonlama faizinin bu yıl sonunda %4.4, gelecek yıl sonunda %4.6 olması bekleniyordu. Ayrıca Fed üyeleri tarafından bu yıl ve gelecek yıl sonu için çekirdek PCE enflasyonu sırayla %5.4 ve %2.8, işsizlik oranı ise %3.8 ve %4.4 olarak tahmin edilmişti. Son açıklanan verilere göre ABD'de çekirdek PCE enflasyonu Ekim itibarıyla %6, işsizlik ise Kasım itibarıyla %3.7 seviyesinde. Pazartesi 2:50'de açıklanacak Japonya ÜFE enflasyonunun %8.9'dan %9.1'e yükselmesi bekleniyor. Aynı gün 15:00'te açıklanacak Hindistan TÜFE enflasyonunun %6.8'den %6.4'e gerilemesi bekleniyor. Pazartesi 10:00'da açıklanacak İngiltere Ekim sanayi üretiminin önceki yıla göre %3.1 daralması bekleniyor. Önceki ay sanayi üretimi %2.8 daralma göstermişti. Aynı gün 15:00'te Hindistan sanayi üretiminin %3.1'den %0.3'e gerilemesi bekleniyor. Salı 10:00'da Almanya'da enflasyon verisi takip edilecek. Almanya'da Kasım enflasyona dair nihai verinin Ekim'de %10.4'lük enflasyonun %10.0'a gerilemesi yönünde olması bekleniyor. Çarşamba 10:00'da açıklanacak İngiltere TÜFE enflasyonunun ise Kasım'da %11.1'den %10.9'a gerilemesi, çekirdek enflasyonun ise %6.5'te sabit kalması bekleniyor. Enflasyon verileri bu hafta açıklanacak İngiltere Merkez Bankası kararı açısından önemli olacak. İngiltere Merkez Bankası'nın bu haftaki toplantısında politika faizini %3.0'ten %3.5'e yükseltmesi bekleniyor. Önceki ay İngiltere Merkez Bankası faizi 75 baz puan artırmıştı. İngiltere Merkez Bankası kararını Perşembe saat 15:00'te açıklayacak. Aynı gün 13:00'de açıklanacak Euro Bölgesi sanayi üretiminin Ekim'de %4.9'dan %3.6'ya gerilemesi bekleniyor. Perşembe 5:00'te açıklanacak Çin sanayi üretiminin Kasım'da %5.0'ten %3.8'e düşmesi, perakende satışların %0.5 daralmadan %3.0 daralmaya dönmesi bekleniyor. Perşembe 16:15'te Avrupa Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak ve piyasa beklentisine göre AMB'nin politika faizini %2.0'den %2.5'e yükseltmesi bekleniyor. Önceki toplantıda AMB faizi 75 baz puan artırmıştı. Perşembe 16:30'da açıklanacak ABD Kasım ayı otomobil hariç perakende satışların aylık bazda %1.3 artması bekleniyor. Önceki ay artış oranı %0.2 olmuştu. Aynı gün 17:15'te açıklanacak ABD sanayi üretiminin ise aylık %0.1 daralmadan Kasım ayında %0.1 artışa geçmesi bekleniyor. Veriler ABD ekonomisinde üretim aktivitesinin güçlü seyrettiğine işaret edebilir. Cuma günü açıklanacak öncü PMI verileri de küresel ekonomik aktivitenin seyrini anlamak açısından oldukça önemli olacak. Öncü verilere göre Almanya'da imalat PMI'nin 46.2'de sabit kalması, hizmet PMI'nin 46.1'den 46.2'ye hafif artış göstermesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde ise beklenti imalat ve hizmet PMI'nin sırayla 48.5 ve 47.1'de sabit kalması. İngiltere'de imalat PMI'nin 46.2'den 46.5'e yükselmesi beklenirken hizmet PMI'nin 48.8'den 48.5'e gerilemesi bekleniyor. ABD'de öncü PMI verilerine dair beklentiler imalat PMI'nin 47.7'de sabit kalacağına, hizmet PMI'nin ise 46.2'den 46.5'e yükseleceğine işaret ediyor. Cuma gününün bir diğer önemli verisi nihai Euro Bölgesi enflasyonu olacak. Nihai verilere göre Euro Bölgesi enflasyonunun %10.6'dan %10.0'a gerilemesi bekleniyor.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

09.12.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	33 476.46	-2.77	-7.88
S&P 500	3 934.38	-3.37	-17.45
Nasdaq	11 004.62	-3.99	-29.66
NIKKEI 225	27 901.01	0.44	-3.09
DAX	14 370.72	-1.09	-9.53
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.59	2.66	136.86

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

09.12.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	5 355.84	0.79	164.48
BIST 100	5 005.30	0.85	169.44
VIOB 30 Yakın Vade	5 417.75	0.43	167.91
Gösterge Tahvil	10.19	-2.77	-55.11

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

09.12.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0534	-0.07	-7.40
USDTRY	18.6434	0.06	39.10
EURTRY	19.6349	0.05	29.98
Altın / Ons	1797	-0.02	-1.78
Brent Petrol	76.85	-10.56	-1.18

## Yurt İçi Makro Görünüm

- \* **Yurt içinde haftanın verisi enflasyon oldu...**Kasım'da enflasyon %2.8 civarındaki piyasa beklentimizin hafif üzerinde %2.88 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon %85.5'ten %84.39'a geriledi. Aylık enflasyona en büyük katkı 1.5 puan ile yine gıdadan geldi. Aylık gıda ve alkolsüz içecek enflasyonu %5.75 olurken bu oran geçmiş yıllar ortalamasının 3.85 puan üzerinde gerçekleşti. Tüketici enflasyonunda önümüzdeki 5 ay daha baz etkisinin belirgin bir şekilde hissedilmesini ve enflasyonun %50'li oranlara gerilemesini bekliyoruz. Ancak sonrasında talep koşullarının seyri ve seçim öncesi bütçe harcamaları enflasyondaki düşüşü engelleyebilecek unsurlar olabilir. Talep koşullarının canlı olması durumunda enflasyonun %50'nin altına gelmekte zorlandığına şahit olabiliriz. ÜFE enflasyonunda da baz etkisi devreye girmiş görünüyor. Ekim'de %157.7 olan üretici enflasyonu Kasım ayında aylık %0.74 artışla %136.02 oldu. Aylık üretici fiyatları enflasyonuna da en büyük katkı 0.56 puan ile gıda üretimi fiyatlarından geldi. Gıda, içecek, enerji, tütün ve altının tüketici sepetinden hariç tutulduğu çekirdek enflasyon %70.45'ten %68.91'e geriledi. Çekirdek enflasyon bundan önceki 12 ay boyunca artış göstermişti. Enflasyondaki düşüşe karşı para politikasında herhangi bir aksiyon alınmasını beklemiyoruz. Son toplantıda hatırlanacağı üzere TCMB faiz indirim döngüsünü sonlandırma kararı almış ve politika faizini %9.0 olarak açıklamıştı.
- \* **Rezervlerde artış...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 2 Aralık haftasında döviz rezervleri 1.5 milyar dolar, altın rezervleri ise 0.9 milyar dolar arttı. Böylece toplam rezervler 2.4 milyar dolar artışla 125,0 milyar dolar seviyesine yükseldi. Yılbaşından bu yana rezervler 13.9 milyar dolar artış kaydederken TCMB'nin net rezervleri 13.0 milyar dolardan 15.9 milyar dolara yükseldi; Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervleri 22.3 milyar dolardan 25.2 milyar dolara yükseldi.
- \* **Yabancılar alıma devam ediyor...**Yabancı yatırımcılar 2 Aralık haftasında hisse senedi piyasasında 340 milyon dolarlık alım, tahvil piyasasında ise 42 milyon dolarlık satış gerçekleştirdi. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 3,2 milyar dolar, tahvil pozisyonu 2,5 milyar dolar azaldı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 4,1 milyar doları hisse senedi, 2,7 milyar doları tahvil olmak üzere 6,8 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti. Önceki hafta sermaye çıkışı 7.3 milyar dolar düzeyindeydi.
- \* **DTH'ler geriliyor...**TCMB verilerine göre 2 Aralık haftasında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 204.9 milyar dolardan 203.9 milyar dolara geriledi. Pariteden arındırılmış döviz mevduatları ise gerçek kişilerde 2 milyar dolar, tüzel kişilerde 341 milyon dolar azaldı. Son 4 haftada döviz mevduatlarındaki düşüş 14.6 milyar dolar olurken yılbaşından bu yana döviz mevduatları 27.4 milyar dolar azaldı.
- \* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki hafta yurt içinde oldukça veri yoğun bir hafta olacak. Pazartesi açıklanacak Ekim ödemeler dengesi ve işsizlik oranlarının ardından Salı sanayi üretimi ve perakende satışlar, Perşembe merkezi yönetim bütçe dengesi, Cuma ise TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi açıklanacak. Pazartesi 10:00'da açıklanacak cari açığın Ekim ayında 1.9 milyar dolar olması bekleniyor. Bizim beklentimiz ise açığın 1.75 milyar dolar olması yönünde. Beklentimize paralel bir gerçekleşme önceki ay 39.2 milyar dolar düzeyindeki 12 aylık toplam açığın 45 milyar dolara yükselmesine neden olacak. Aynı gün açıklanacak işsizlik oranı ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak mevsimsellikten arındırılmış bazda işsizlik oranı Eylül'de %9.8'den %10.1'e yükselmişti. Salı 10:00'da açıklanacak sanayi üretiminin geçen yıla göre %0.3 daralması bekleniyor. Önceki ay üretim artışı %0.4 olmuştu. Hazine ve Maliye Bakanlığı Perşembe 11:00'de Kasım merkezi yönetim bütçe dengesini açıklayacak. Merkezi yönetim bütçesi geçen yıl Kasım'da 32 milyar TL bütçe fazlası, 47.3 milyar TL faiz dışı fazla vermişti. Bu yıl bu performansın altında kalmasını beklemekle birlikte nakit bütçenin 100 milyar TL'ye yakın fazla vermesi tahakkuk bazlı bütçenin bu yıl da Kasım'da fazla vermiş olabileceğini düşündürüyor. Cuma açıklanacak Aralık Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon beklentilerinin daha da bozulduğunu görebiliriz. Önceki ankette yılsonu enflasyon beklentisi %68.1, 12 ve 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentileri sırayla %37.5 ve %20.8 seviyesindeydi.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

09.12.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	5 005.30	0.85	169.44
<b>BİST 50</b>	4 363.12	0.62	165.05
<b>BİST 30</b>	5 355.84	0.79	164.48
<b>BİST Sınai</b>	8 238.99	-1.12	142.03
<b>BİST Mali</b>	4 852.88	1.41	176.67
<b>BİST Banka</b>	4 385.18	0.54	174.81
<b>BİST Teknoloji</b>	5 854.11	6.19	128.63
<b>VIOP 30 Yakın Vade</b>	5 417.75	0.43	167.91
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	10.19	-2.77	-55.11

## En Çok İşlem Gören Hisseler

09.12.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	<b>TÜRK HAVA YOLLARI</b>	THYAO	141.00	13.34	10 904 099,2
	<b>KRDEMİR D</b>	KRDMD	16.50	7.56	10 841 479,4
	<b>EREĞLİ DEMİR ÇELİK</b>	EREGL	40.50	-4.66	7 363 189,3
	<b>ASELSAN</b>	ASELS	53.50	12.07	5 830 205,9
	<b>PETKİM</b>	PETKM	16.87	-6.49	4 445 642,5

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

09.12.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
<b>YÜKSELENLER</b>					
	<b>İŞ MENKUL DEĞERLER</b>	ISMEN	56.10	20.13	135 934,7
	<b>GLOBAL YATIRIM HOLDİNG</b>	GLYHO	11.45	17.68	305 481,1
	<b>KONTROLMATİK</b>	KONTR	190.30	15.33	590 235,4
	<b>YATAŞ</b>	YATAS	34.90	14.88	96 785,4
	<b>GİRİŞİM ELEKTRİK</b>	GESAN	277.60	14.00	218 442,6
<b>DÜŞENLER</b>					
	<b>SASA POLYESTER</b>	SASA	113.90	-12.45	939 450,0
	<b>TÜPRAŞ</b>	TUPRS	437.40	-9.81	3 877 339,3
	<b>JANTSA</b>	JANTS	135.60	-8.56	184 275,2
	<b>İŞ FİNANSAL KİRALAMA</b>	ISFIN	8.34	-7.74	85 524,3
	<b>TÜMOSAN</b>	TMSN	67.10	-7.45	172 149,3

## 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.*