

## Yurt Dışı Makro Görünüm

- \* **ABD enflasyonu Kasım'da %7.3'lük beklentilere karşılık %7.7'den %7.1'e geriledi; çekirdek enflasyon ise %6.1'lik piyasa beklentisine karşılık %6.3'ten %6.0'ya geriledi...** Enflasyon verisinden bir gün sonra açıklanan FOMC toplantısında Fed beklentilere paralel şekilde fonlama oranını %4.25-%4.50 aralığına yükseltti. Fed'in agresif parasal sıkılaştırması, son 40 yılın en yüksek seviyesinde seyreden rekor tüketici ve üretici fiyatlarının bir sonucu niteliğinde. Fed Başkanı Jerome Powell enflasyonun düştüğünü kanıtlamak için daha fazla makroekonomik veriye ihtiyaç olduğunu belirtti. Powell, "Enflasyonun sürekli bir düşüş yolunda olduğuna dair güven vermek için daha fazla kanıt gerekecek" dedi ve fiyat baskılarının "belirgin olmaya devam ettiğini" sözlerine ekledi. Tarihi rekor para politikasının erken gevşemesine karşı uyarıda bulundu ve "İş tamamlanana kadar (enflasyonu düşene kadar) rotamızda kalacağız" dedi. Yetkililer, Fed fonlama faizinin gelecek yılın sonunda %5,1'e ve 2024'ün sonunda %4,1'e yükseleceğini düşünüyor. Bu oranlar, Eylül ayında %4,6 ve %3,9 düzeyindeydi.
- \* **Avrupa Merkez Bankası (AMB), Governörler Kurulu toplantısının ardından politika faizini 50 baz puan artırdı...** AMB böylece ana refinansman oranını %2,5; marjinal borç verme imkanını %2,75 ve mevduat faizini de %2 seviyesine çıkardı ve bu değişimin 21 Aralık 2022 itibarıyla uygulanacağını duyurdu. Açıklamada, para politikasının normalleşme prensiplerinin tartışıldığına dikkati çekilerek, 2023'ün mart ayından itibaren varlık alım programı (APP) portföyünün aylık 15 milyar Euro düşürüleceği belirtildi. Ayrıca Euro Bölgesi ekonomisinin mevcut ve gelecek çeyrekte daralabileceği tahmini yapıldı. Banka, Euro Bölgesi için bu yılki büyüme ve enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etti. Euro Bölgesi için 2022 yılı enflasyon tahmini %8,1'den %8,4'e yükseltilirken 2023 yılı enflasyon beklentisi %6,3'e 2024 beklentisi %3,4'e yükseldi. İlk kez açıklanan 2025 tahmini ise %2,3 oldu. 2022 büyüme tahmini %3,1'den %3,4'e yükselirken 2023 tahmini %0,7'den %0,5'e düşürüldü.
- \* **İngiltere Merkez Bankası da (BoE) artan enflasyona karşılık politika faizini 50 baz puan artırarak %3,5'e yükseltti...** Banka bu toplantıyla beraber 9 toplantı üst üste faiz artırdı ve faizi 14 yılın en yüksek seviyesine çıkarttı. BoE Başkanı Andrew Bailey düzenlenen basın toplantısında enflasyonun zirve yapmış olabileceğini ancak risklerin yukarı yönlü olduğunu belirtti.
- \* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Haftanın verisi ABD çekirdek PCE enflasyonu olacak. Cuma 16:30'da açıklanacak veri ile ilgili piyasa beklentisi enflasyonun % 5.0'den %4.6'ya gerilemesi. Beklenenin üzerinde bir artış piyasanın Fed ile ilgili beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Aynı gün açıklanacak Michigan Univ. beklenti anketine göre Aralık enflasyonu önceki ay %4.9 olarak tahmin edilmişti. Bu ay nasıl evrileceği önemli olacak. ABD'de ekonomik aktiviteye dair önemli verilerden dayanıklı mal siparişleri ve yeni konut satışları önemli olacak. Ulaştırma hariç dayanıklı mal siparişlerinin %0.5'lik artıştan %0.1'lik artışa yavaşlaması bekleniyor. Yeni konut satışlarının ise 0.632 milyon konuttan 0.595 milyona gerilemesi bekleniyor. Perşembe 16:30'da açıklanacak ABD nihai GSYH büyümesinin % 2.9 olarak sabit kalması bekleniyor. Önceki çeyrek GSYH %0.6 daralmıştı. Perşembe 10:00'da açıklanacak nihai GSYH büyümesinin de %2.4 olarak sabit kalması bekleniyor. Önceki çeyrek büyüme oranı %4.4'tü. Çarşamba 18:00'de açıklanacak 2. El konut satışlarının aylık değişiminin %5.9'dan %5.2'ye yükselmesi bekleniyor. Salı günü 10.00'da Almanya ÜFE açıklanacak. Verinin %34.5'ten %30.6'ya gerilemesi ancak halen yüksek seviyesini koruması bekleniyor.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

16.12.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	32 920.46	-1.66	-9.41
S&P 500	3 852.36	-2.08	-19.17
Nasdaq	10 705.41	-2.72	-31.57
NIKKEI 225	27 527.12	-1.34	-4.39
DAX	13 893.07	-3.32	-12.54
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.49	-2.16	130.45

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

16.12.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	5 582.67	4.24	175.68
BIST 100	5 214.29	4.18	180.69
VIOB 30 Yakın Vade	5 606.75	3.49	177.25
Gösterge Tahvil	9.11	-10.60	-59.87

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

16.12.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0590	0.53	-6.91
USDTRY	18.6542	0.06	39.18
EURTRY	19.7585	0.63	30.80
Altın / Ons	1793	-0.21	-1.99
Brent Petrol	79.51	3.46	2.24

## Yurt İçi Makro Görünüm

- \* **Yurt içinde önemli verilerin açıklandığı bir hafta oldu. Sanayi üretimi Ekim'de takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış bazda %1,6'dan %2,4'e yükseldi...** Toparlanmada sermaye mali imalatı kalemindeki %9,9'luk artışın ve ardından dayanıklı tüketim mali imalatı kalemindeki %4,6'lık artış etkili oldu. Ekim ayında %2,5 artan imalat sanayi cephesinde, 24 alt kalemden 17'sinde üretim aylık artış gösterirken, bu 17 alt kalemden 7'sinde üretim, genel endeksten daha hızlı bir artış gösterdi. Son çeyreğin ilk verisi olarak önem arz eden Ekim sanayi üretimi üretim aktivitesinin yavaş seyrettiğini teyit etmiş oldu. Kasım ve Aralık aylarında düşük tek haneli oranlarda üretim artışı görmemiz muhtemel.
- \* **Ekim ayında cari işlemler dengesi 1.9 milyar dolar civarındaki piyasa beklentisinin oldukça altında 359 milyon dolar açık verdi...** 12 aylık toplam cari açık 30 milyar dolar dan 43.45 milyar dolara yükseldi, beklentimiz bu açığın 45 milyar dolar olmasıydı. Beklentilerimizden sapma turizm gelirlerinde beklentilerimizin üzerinde artıştan kaynaklandı. Ekim'de turizm gelirleri geçen seneye göre %34 artışla 5.5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Enerji ve altın hariç cari fazla Ekim'de 49.0 milyar dolar düzeyinde sabit kaldı. İthalatta %30'un üzerinde büyümeye karşılık ihracatın düşük tek haneli oranlarda büyümesi cari dengedeki bozulmanın hızlı bir şekilde devam etmesine neden oluyor. Küresel yavaşlama ihracatın zayıf seyretmesine neden olacaktır. Son çeyrekte ekonomik aktivitede yavaşlama ithalatı yavaşlatırsa bozulmanın azalarak devam ettiğini görebiliriz. Yılsonunda cari açığın 50 milyar doların biraz altında bir seviyede (GSYH'nin %5.0'nin üzerinde) gerçekleşmesini bekliyoruz. Finansman tarafında doğrudan yatırımlar ve portföy yatırımlarından sırayla 743 milyon dolar ve 302 milyon dolar, kredi ve mevduatlardan oluşan diğer yatırımlardan ise 3.7 milyar dolar giriş gerçekleşti. Diğer yatırımlardaki girişin 3 milyar dolarını mevduatlar oluşturdu. Bu yılın Ekim ayında yaşanan 4.8 milyar dolarlık sermaye girişine karşılık geçen sene aynı ayda sermaye dengesi 1.7 milyar dolar açık vermişti. Güçlü sermaye girişi 5.1 milyar dolarlık rezerv birikimine neden olurken 660 milyon dolarlık net hata noksan girişi kaydedildi. Böylece yılbaşından bu yana net hata noksan miktarı 21 milyar dolar oldu. Geçen sene aynı dönemde net hata noksan 9.7 milyar dolar olmuştu. Son 12 ayda sermaye girişi 19.7 milyar dolardan 26.2 milyar dolara yükseldi. Ancak 43.45 milyar doların oldukça altında kalan bu açığın finansmanı büyük ölçüde kaynağı belli olmayan kaynaklarla finanse edilmiş görünüyor. Ekim'de 12 aylık toplam bazda rezerv kullanımı 4. milyar dolar olurken net hata noksan 12.6 milyar dolar oldu.
- \* **Eylül'de %9.8'den %10.1'e yükselen işsizlik oranı Ekim'de %10.2 oldu...** Ekim ayında istihdam bir önceki aya göre 229 bin kişi artarken işsiz sayısı 57 bin kişi arttı. İşgücüne katılım oranı %53.10'dan %53.5'e yükseldi; artış istihdam sayısındaki %0.74'lük artıştan ziyade işsiz sayısındaki %1.6'lık artıştan kaynaklandı. Kadın işgücüne katılım oranı rekor kırarak %35.5 oldu. Ekim'de genç işsizlik oranı, %20,1'den %21,9'a artış gösterdi, atıl işgücü oranı %20.3'te sabit kaldı.
- \* **Merkezi Yönetim bütçe dengesi Kasım ayında 108,3 milyar TL bütçe ve 132,7 milyar TL faiz dışı fazla verdi...** Her iki rakam da Kasım 2021'e oranla belirgin toparlanmaya işaret ediyor. Kasım 2021'de bütçe 32 milyar TL bütçe ve 47,3 milyar TL faiz dışı fazla vermişti. Böylece 12-aylık toplam bütçe açığı Ekim ayındaki 251,8 milyar TL'lik seviyesinden Kasım'da 175,5 milyar TL'ye sert daralırken, faiz dışı fazla ise aynı dönemde 40,8 milyar TL seviyesinden 126,2 milyar TL'ye sıçradı. Ocak-Kasım döneminde toplam bütçe dengesi geçen yılki 46,5 milyar TL'lik açığın ardından, bu yıl 20,4 milyar TL ile daha düşük bir açık verdi. Faiz dışı fazla ise aynı dönemde 125,4 milyar TL'den 272,2 milyar TL'ye ciddi bir yükseliş gösterdi. Kasım ayında vergi gelirlerindeki artışın temelinde kurumlar vergileri ile ÖTV'den kaynaklandığını görüyoruz (sırasıyla yıllık %161,5 ve %156,7). KDV ise bu dönemde %27,6'lık oldukça düşük bir artış gösterdi. Merkezi yönetim bütçe dengesinin en yüksek açık verdiği ay Aralık olacak ancak yılsonunda toplam bütçe açığının OVP'de öngörülen 461 milyar TL'nin altında kalma olasılığı yüksek.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

16.12.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	5 214.29	4.18	180.69
<b>BİST 50</b>	4 557.15	4.45	176.83
<b>BİST 30</b>	5 582.67	4.24	175.68
<b>BİST Sınai</b>	8 498.03	3.14	149.64
<b>BİST Mali</b>	5 136.01	5.83	192.81
<b>BİST Banka</b>	4 949.56	12.87	210.17
<b>BİST Teknoloji</b>	6 127.82	4.68	139.32
<b>VIOP 30 Yakın Vade</b>	5 606.75	3.49	177.25
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	9.11	-10.60	-59.87

## En Çok İşlem Gören Hisseler

16.12.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>TÜRK HAVA YOLLARI</b>	THYAO	139.30	2.58	9 518 741,1
<b>KRDDEMİR D</b>	KRDMD	17.70	10.76	9 373 942,8
<b>ASELSAN</b>	ASELS	57.90	12.21	7 968 281,9
<b>EREĞLİ DEMİR ÇELİK</b>	EREGL	40.58	0.79	6 035 184,5
<b>KBANK</b>	AKBNK	18.65	14.84	5 505 618,5

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

16.12.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>YÜKSELENLER</b>				
<b>HALK BANKASI</b>	HALKB	14.24	41.69	2 915 241,6
<b>GLOBAL YATIRIM HOLDİNG</b>	GLYHO	13.71	30.70	345 469,4
<b>TSKB</b>	TSKB	5.00	30.55	1 493 969,1
<b>VAKIFBANK</b>	VAKBN	12.52	30.28	4 369 158,2
<b>ŞEKERBANK</b>	SKBNK	3.20	24.51	1 580 156,8
<b>DÜŞENLER</b>				
<b>ODAŞ ELEKTRİK</b>	ODAS	11.20	-6.51	1 029 093,0
<b>KONTROLMATİK</b>	KONTR	162.50	-6.07	485 694,5
<b>SMART GÜNEŞ ENERJİSİ</b>	SMRTG	99.55	-4.65	853 221,1
<b>İPEK ENERJİ</b>	İPEKE	36.12	-3.73	450 700,6
<b>BAĞFAŞ</b>	BAGFS	43.44	-2.69	168 896,0

**Yurt İçi Makro Görünüm**

- \* **TÜİK verilerine göre Kasım'da toplam konut satışları geçen yılın aynı ayına göre %34,1 azalışla 117.806 adet gerçekleşti...** Söz konusu gelişmede yıllık bazda %57,7 azalarak 16,7 bin olarak gerçekleşen ipotekli satışlar da etkili olurken, diğer satışlar %27,5 azalarak 101,2 bin olarak gerçekleşti. İlk konut satışları yıllık bazda %32,9 düşerek 37,4 bine azaldı.
- \* **TCMB verilerine göre 9 Aralık haftasında yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları 203.9 milyar dolardan 201.4 milyar dolara geriledi...** Pariteden arındırılmış döviz mevduatları ise gerçek kişilerde 1.7 milyar dolar, tüzel kişilerde 974 milyon dolar azaldı. Son 4 haftada döviz mevduatlarındaki düşüş 13.5 milyar dolar olurken yılbaşından bu yana döviz mevduatları 30.1 milyar dolar azaldı.
- \* **Aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre Aralık ayında enflasyonun %66.8 olması bekleniyor...** Önceki ay beklenti %68.1'di. Gelecek yılsonuna karşılık gelen 12 ay ileriye dönük enflasyon tahminleri %34.9 seviyesinde; 24 ay ileriye dönük enflasyon tahmini ise %20.6. Katılımcıların gelecek 12 ay sonundaki politika faizi beklentisi %15.9'dan %14.9'a geriledi. Katılımcılar yılsonunda ve gelecek yılda USDTRY kurunun 18.78 ve 22.72 olmasını beklerken büyüme beklentileri %5.0 ve %4.1 seviyelerinde.
- \* **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.
- \* **Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 9 Aralık haftasında döviz rezervleri 3.5 milyar dolar, altın rezervleri ise 0.3 milyar dolar arttı...** Böylece toplam rezervler 3.8 milyar dolar artışla 128,8 milyar dolar seviyesine yükseldi. Yılbaşından bu yana rezervler 17.7 milyar dolar artış kaydederken TCMB'nin net rezervleri 15.9 milyar dolardan 17.6 milyar dolara yükseldi; Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervleri 25.2 milyar dolardan 29.3 milyar dolara yükseldi.
- \* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...Haftanın yurt içi gündemini TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) oluşturacak. Perşembe 14:00'te açıklanacak kararlar ilgili piyasa beklentisi politika faizinin %9.0 olarak korunacağı yönünde. Bizim beklentimizde Banka'nın faizi değiştirmemesi. PPK dışında Salı günü tüketici güven endeksi ve merkezi yönetim borç stoku, Cuma ise turizm istatistikleri açıklanacak. Temmuz zamlarından beri toparlanmaya devam eden tüketici güveninin enflasyondaki düşüş beklentisiyle iyileşmeye devam ettiğine şahit olabiliriz. Kasım ayı merkezi yönetim borç stoku ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Ekim'de borç stoku 381 trilyon lira düzeyinde gerçekleşmiş, bunun 2.5 trilyonu döviz stokundan oluşmuştu. Halen canlılık arz eden turizm göstergelerine göre Ekim'de 12 aylık toplam turist sayısı 41.9 milyondan 43.3 milyon kişiye yükseldi ancak ülkeye gelen turist sayısındaki yıllık artış %55.8'den %38.4'e geriledi.**
- \* **Yabancı yatırımcılar 9 Aralık haftasında hisse senedi piyasasında 322 milyon dolarlık hisse senedi, 9 milyon dolarlık tahvil satışı 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 4,3 milyar doları hisse senedi, 2,8 milyar doları tahvil olmak üzere 7,1 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti. Önceki hafta sermaye çıkışı 6.8 milyar dolar düzeyindeydi.

## 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 vermeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.*