

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 28,9197	EUR/TRY 31,2555	EUR/USD 1,0800	BIST-100 8.057	Gram Altın 1878,8
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

ABD 10 yıllık tahvil getirisi ağıstostan beri en düşük seviyede

- Yurt içinde reel efektif döviz kuru kasımda 55,04'e geriledi
- Euro Bölgesi'nde ÜFE ekimde aylık %0,2 arttı, yıllık azalış %9,4 oldu
- ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi kasımda 52,7'ye yükseldi

ABD hisse senedi piyasaları, dün güne Moody's'in Çin'in kredi notu görünümüne dair indirim haberiyle satıcılar başladı. PMI hizmet sektörü ve ISM hizmet sektörü endekslerinin 50 eşik seviyenin üzerinde gelmesine rağmen fiyatlar ve istihdam alt endekslerinde görülen güç kaybının Fed'in politika faizini daha erken sürede indirebileceğine dair uyandırdığı algı, satışların bir miktar toparlanmasına sebep oldu. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri günü sırasıyla -%0,1 ve +%0,3 değişimlerle tamamladı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endekslerinde**, ECB PPK üyesi Schnabel'in son TÜFE verisinin faiz artırımı ihtimalini düşürdüğüne yönelik söylemleri ve ECB'nin tüketici beklenti anketinde enflasyona ilişkin beklentiler değişmezken büyümeye dair olumsuz görüşün artması, politika faizinin uzun süre mevcut seviyelerini koruyamayacağına dair algıyı artırdı. Endeksler günü genel olarak %0,1 ilâ %0,9 getirilerle noktalandı. **ABD tahvil piyasasında** işgücüne yönelik son verilerde görülen ılımlılaşma, politika faizinin uzun süre yüksek seviyelerde kalamayacağına yönelik beklentileri artırdı. 2 yıllık tahvil getirisi %4,58'e, 10 yıllık tahvil getirisi %4,16'ya geriledi. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi arasındaki fark -38bps'ten -41bps'e geldi. **Dolar endeksi** %0,3 yükselişle kasım ortasından beri ilk kez 104,1 seviyesinde. **Brent petrol** aktif vadeli kontratı, Suudi Arabistan'ın Asya petrol satış fiyatlarını düşürmesi ve ABD'nin petrol ihracatını günlük 6mn varile artırarak arz yönlü endişeleri yatıştırmasıyla günü %1,1 kayıpla temmuz başlarından beri en düşük seviye olan 77,2\$/bbl'den sonlandırdı. **Altının ons fiyatı** düşüşünü sürdürerek (-%0,5) günü 2019\$/ons'tan bitirdi.

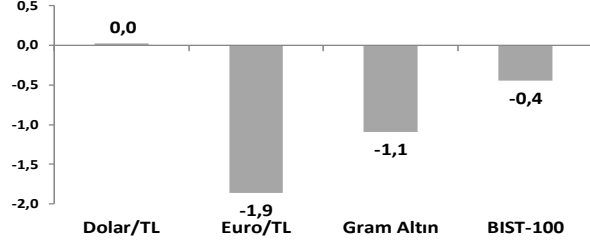
- ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi**, sektörde olumlu seyrin sürdüğüne işaret etti. Endeks, kasımda 51,8'den 52,7'ye yükseldi; böylece hizmet sektörüne yönelik genişleme trendi 11 aya ulaştı. Alt endekslerden; iş faaliyet endeksi 1,0 puan artışla 55,1'e yükseldi. Yeni siparişler 55,5 ile yatay. İstihdam endeksi 0,5 artışla 50,7 seviyesinde. **ABD'de bugün ADP istihdam verisi takip edilecek.**

- Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü PMI endeksi** kasımda nihai veriye göre 48,2'den **48,7'ye** revize edildi (ekim: 47,8). Bileşik endeks ise 47,6 seviyesinde gerçekleşti. **Euro Bölgesi'nde üretici fiyat enflasyonu ekimde aylık %0,2 artarken, yıllık %9,4 düşüş gösterdi.** ÜFE son altı aydır yıllık bazda geriliyor. Mal grupları bazında; sanayide fiyatlar %1,0, enerji sektörü ve dayanıklı tüketim mallarında %0,1 artarken, sermaye mallarında sabit kaldı. Dayanısız tüketim mallarında %0,1, ara mallarında ise %0,3 azaldı.

- ECB'nin ekim ayına ilişkin Tüketici Beklenti Anketi'nde** gelecek 12 ay için ortalama enflasyon beklentileri %4,0, üç yıl sonrasına ilişkin beklentiler ise %2,5 seviyesinde sabit kaldı. Önümüzdeki 12 ay için ekonomik büyüme beklentileri -%1,2'den -%1,3'e revize edildi. Tüketiciler konut fiyatlarının önümüzdeki 12 ay içinde %2,0 oranında artmasını beklerken, bu oran Eylül'e göre (%2,2) daha düşük. Konut kredisi faiz oranlarına ilişkin 12 ay sonrası beklentiler %5,4'te sabit kaldı; anketin başladığı Nisan 2020'den bu yana en yüksek seviye.

- Yurt içinde reel efektif döviz kuru** kasımda **56,01'den 55,04'e** geriledi. **Hazine** dün gerçekleştirdiği tahvil ihalelerinde **ROT dahil toplam 38,0 milyar TL** borçlandı. 10 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %26,87 seviyesinde gerçekleşti. Hazine bu hafta gerçekleştirdiği ihalelerde toplam 52,6 milyar TL borçlandı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Veri	Önceki Beklenti
ABD ADP İstihdam Değişimi (kasım, bin kişi)	113
Euro Bölgesi Perakende Satışlar (ekim, yıllık % değişim)	-1,1

Yatırımcı Takvimi için **tlklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	05/12	04/12	2022
TLREF	41,04	41,44	10,26
TR 10 yıllık	24,24	24,61	9,83
ABD 10 yıllık	4,16	4,25	3,87
Almanya 10 yıllık	2,25	2,35	2,57

Döviz Kurları

	05/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
\$/TL	28,9324	0,0	0,0	54,6
€/TL	31,2359	-0,4	-1,9	56,3
€/Ş	1,0797	-0,4	-1,8	0,9
\$/Yen	147,15	0,0	-0,2	12,2
GBP/Ş	1,2595	-0,3	-0,8	4,2

Hisse Senedi Endeksleri

	05/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
BIST-100	8.057	-0,4	-0,4	46,3
S&P 500	4.567	-0,1	0,3	19,0
FTSE-100	7.490	-0,3	0,5	0,5
DAX	16.533	0,8	3,4	18,7
SMI	10.965	0,1	1,9	2,2
Nikkei 225	32.776	-1,4	-1,9	25,6
MSCI EM	972	-0,8	-1,4	1,6
Şangay	2.972	-1,7	-2,2	-3,8
Bovespa	126.903	0,1	0,3	15,6

Emtia Fiyatları

	05/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
Brent (\$/varil)	77,2	-1,1	-5,5	-10,1
Altın (\$/ons)	2.019	-0,5	-1,1	10,7
Gram Altın (TL)	1.874,1	-0,6	-1,1	71,1
Bakır (\$/libre)	377,3	-1,3	-0,7	-1,0

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Dün piyasalar açısından önemli gelişme Hazine'nin 10 yıl vadeli tahvil ihalesindeki yüksek talep ve 25 milyar TL'ye yaklaşan satış oldu. Piyasalarda yabancı girişi yönünde beklentiler güçlenirken, BİST'de ise dün nispeten düşük işlem hacimli ve sakin bir seans izledik. Endeksin, hisse değişimlerinin öne çıktığı bant hareketini bugün de sürdürmesini bekliyoruz.
- **Teknik Yorum:** BİST100 dün gün başında test ettiği 8120 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 8057 seviyesinde gerçekleşti. Endekste yükseliş denemeleri devam ediyor. Yukarı hareket, geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz bandın üst sınırı olan 8150 bölgesiyle sınırlı kalırken, geri çekilmelerin de yakın destek bölgesiyle sınırlı kalmasını iyimserliğin korunduğuna işaret olarak görüyoruz. BİST'te yükseliş yönlü hareketin devamı için 8097-8150 bandı üzerinde kapanış gerektiğini yineliyoruz. Bu durumda ilk aşamada, daha önce de belirttiğimiz 8256-8513 bandına yönelik hareketin gündeme gelebileceğini belirtebiliriz. Endekste 7969-7840 bandını yakın destek bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bu bölge üzerindeki hareketin devamı yükseliş yönlü beklentinin geçerli olduğuna yönelik sinyal olarak değerlendirilebilir. 7950-7840/10-7750-7665/500 destek, 8120-8150-8250-8330-8400 direnç.
- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- **Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Koç Holding, Kardemir D, Mavi, TAV, Tofaş, Torunlar GYO, Turkcell, Tüpraş, Yapı Kredi. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BİST-100	-0.4	-0.4	4.6	46.3
BİST-30	-0.7	-0.1	7.6	45.9
Banka Endeksi	-0.1	4.3	13.3	76.2
Sınai Endeks	-0.5	-0.9	3.3	44.6
Hizmetler Endeksi	-0.2	-2.3	4.6	59.6

Piyasa Verileri

BİST100 Piy. Değ. (mn TL)	6,856,699
Bankalar Piy. Değ.	1,141,055
Holdingle Piy. Değ.	1,249,769
Sanayi Piy. Değ.	3,701,484
BİST İşlem Hacmi (mn TL)	115,072
BİST Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Mia Teknoloji	10.00	3009.1
Mavi Giyim	6.31	500.2
Kızılbük Gayrimenku	5.53	199.7
Yayla Agro Gıda	4.75	214.4
Cw Enerji Mühendis	4.08	899.0

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Tofaş Otomobil Fab.	-4.36	1412.4
Kontrolmatik Teknol	-4.12	1867.1
Odaş Elektrik	-3.45	888.8
Sasa	-3.17	2052.4
Enka İnşaat	-2.93	818.7

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Türk Hava Yolları	-1.15	8371.7
Akbank	0.94	3266.9
Mia Teknoloji	10.00	3009.1
İş Bankası (C)	-1.23	2999.8
Ereğli Demir Çelik	-0.05	2965.9

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0301223	8900.8	-0.9	146,754
F_XU0300224	9458.3	-0.7	632
F_USDTRY1223	29.48	0.0	30,887
F_EURTRY1223	31.94	-0.2	1,402

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301223	267,573	4,273
F_USDTRY1223	1,083,293	-5,416

Şirket Haberleri

- Tofaş (TOASO, Endeksin Üzerinde Getiri, HF: 488 TL):** Rekabet Kurulu, Stellantis Otomotiv paylarının devralınmasına ilişkin sözleşmenin nihai incelemeye alınmasına karar verdi. Bu kapsamda süreç devam etmekte olup, daha önce paylaşılan öngörülen tamamlanma tarihinde değişiklik olabilecektir. Hafif Olumsuz.
- Mavi (Endeks Üzerinde Getiri, HF: 177TL)** 11 Aralık tarihinde açıklamayı planladığı 3Ç23 finansalları için analistlerden kendi topladığı güncel konsensus tahminlerini paylaştı. Buna göre yılın 3. çeyreğinde analistlerin medyan tahminleri 5,75 milyar TL satış, 1,35 milyar TL FAVÖK ve 815 milyon TL net kar seviyesinde yer alıyor. Şirketin topladığı güncel piyasa tahminleri, daha önce ekim ayında Research Turkey tarafından toplanan piyasa tahminlerinin yukarı yönlü revize edildiğini gösteriyor. Güncel piyasa tahminleri 3Ç23 için yıllık bazda %80-82 bandında satış, FAVÖK ve net kar büyümesine işaret ediyor. Ekim ayında paylaştığımız tahminlerde bir revizyona gitmemiş olmakla birlikte 3Ç23'ün hem bizim ekim ayında sağladığımız aşağıda yer alan tahminlerimizden hem de revize edilmiş piyasa tahminlerinden daha iyi gerçekleşeceğini düşünüyoruz. Tüm kalemlerde yukarı yönlü sapma riski görmekle birlikte özellikle marj tarafında hem güçlü hacimlerin, hem hızlanan giyim enflasyonunun hem de ticari borçlar üzerinden hesaplanan faizlerin artmış olmasından kaynaklı yukarı yönlü risklerin daha güçlü olduğunu düşünüyoruz. Sonuçların ardından şirketin +%80 olan satış büyüme öngörüsünde yukarı yönlü revizyonu çok olası görüyoruz. Bizim mevcut satış büyüme beklentimizin %87 seviyesinde olduğunu hatırlatırız. Marj tarafında ise mevcut FAVÖK marjı tahminlerimiz şirketin öngörülerinin orta bandını gösterse de 3Ç23'e ilişkin güncel düşüncemiz üst bandın yakalanabileceğine işaret ediyor. Mavi'nin 3Ç23'te ve genel olarak yılın ikinci yarısında tüm zamanların en yüksek dolar bazlı satış, FAVÖK ve net kar (tek seferlik etkiler hariç) rakamlarına ulaşacağını ve kuvvetle muhtemel tüm zamanların en yüksek FAVÖK ve net kar (tek seferlik etkiler hariç) marjlarını açıklayacağını öngörüyoruz. Sonuçların ardından hem piyasa tahminlerinde hem de bizim daha iyimser olan 2023 tahminlerimizde yukarı yönlü revizyonları olası görüyoruz. Hisse mevcut tahminlerimize göre 5.1x F/K ile uluslararası benzerlerine göre %50'ye yakın iskonto ile işlem görüyor.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

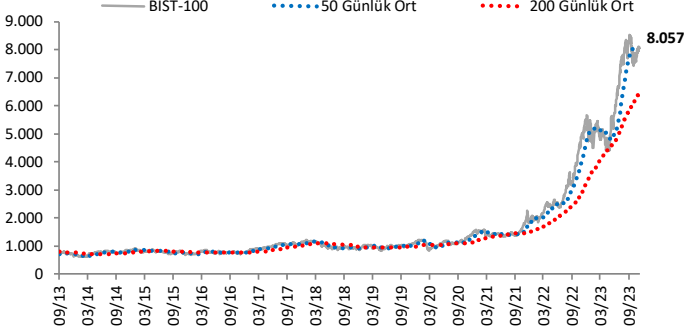
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Alımların Kendi Paylarına Oranı (%)	
Unlu Yatırım Holding	UNLU	20,000	18.43	0.4	1.43%	
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	33,000	145.74	4.8	7.96%	
Net Holding	NTHOL	265,000	20.72	5.5	16.80%	
Toplam				10.7		

GERİ ALINAN PAYLARIN ELDEN ÇIKARILMASI BİLDİRİMLERİ

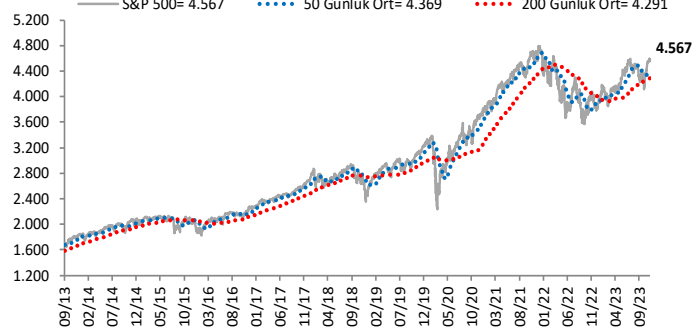
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Alımların Kendi Paylarına Oranı (%)	
Gedik Yatırım	GEDIK	10,000,000	15.95	159.5	0.78%	
Toplam				159.5		

Göstergeler

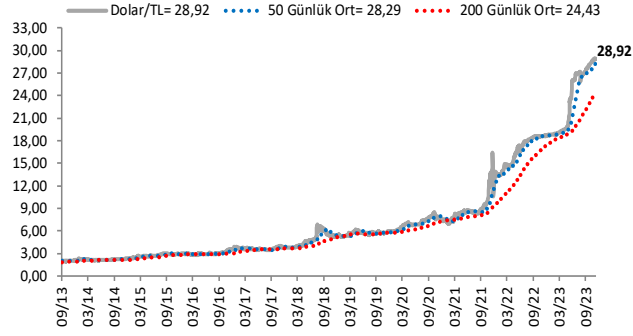
BIST-100 (bin)



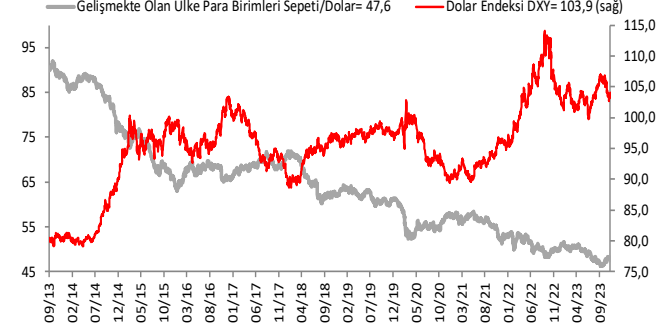
S&P 500



\$/TL



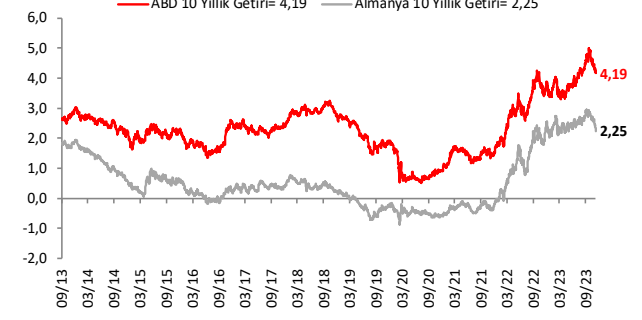
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



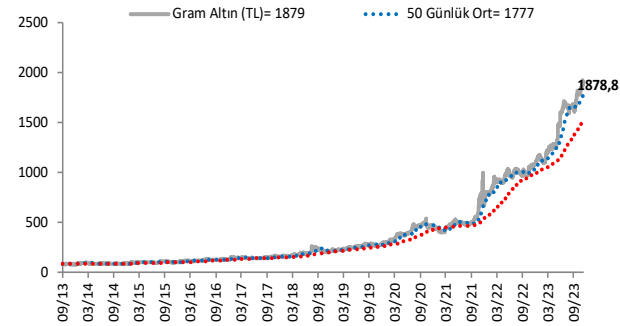
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Çağrı Sarıkaya – Baş Ekonomist

Cagri.Sarikaya@akbank.com

Çağlar Yüncüler

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Alp Nasır

Alp.Nasir@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiğbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi ve bu hizmeti bir Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı Őözleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler iğermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar