

Yurt Dışı Makro Görünüm

***ABD'de haftanın verisi diyebileceğimiz çekirdek PCE enflasyonu piyasa beklentisine paralel şekilde %3.7'den %3.5'e geriledi.** Kişisel gelirler ve harcamalar da beklentilere paralel şekilde Ekim'de aylık %0,2 artış gösterdi. Fed Eylül toplantısında yılsonu çekirdek PCE enflasyonu tahminini %3.9'dan %3.7'ye çekmişti. Yılsonu beklentilerinin altında seyreden enflasyon Fed'in kısa süre içerisinde bir faiz artışı daha yapmayacağını teyit etti. Öte yandan enflasyonun hala Fed'in % 2'lik hedefinden oldukça uzak olması Fed'in Aralık toplantısındaki beklentilerini daha önemli hale getiyor.

***Geçtiğimiz hafta açıklanan imalat PMI verileri Çin'de imalat sektörünün büyümeye başladığını gösterdi.** 49.5'ten 49.8'e yükselmesi beklenen imalat PMI 50.7 olarak gerçekleşti. Japonya'da ise zayıflık devam etti ve 48.7 seviyesindeki endeks 48.3'e geriledi. Veriler Euro Bölgesi'nde ve İngiltere'de hafif toparlanma, Amerika'da ise zayıflamaya işaret etti. Euro Bölgesi ve Almanya halen 50.0'nin altında zayıf düzeylerde seyretmekle birlikte Kasım'da imalat PMI sırayla 43.1 ve 40.8'den 44.2 ve 42.6'ya yükseldi. İngiltere'de ise endeks 44.8'den 47.2'ye yükseldi. Beklenti endeksin 46.6 olmasıydı. Beklentilerden çok mevcut durum koşullarını yansıtan ISM imalat endeksi 46.7'de sabit kalırken ISM imalat endeksi alt kalemlerinden yeni siparişler endeksi 45.5'ten 48.3'e, fiyatlar endeksi 45.1'den 49.9'a yükseldi, istihdam ise 46.8'den 45.8'e çıktı. Öte yandan beklentileri yansıtan endeks olan PMI ise kritik eşik olan 50.0 seviyesinden 49.4'e geriledi.

***Öncü verilere göre Almanya'da tüketici enflasyonu Kasım'da %3.8'den %3.2'ye geriledi. Euro Bölgesi enflasyonu ise %2.7'lik beklentiye karşılık %2.9'dan %2.4'e geriledi.** Çekirdek enflasyon ise %4.2'den %3.6'ya geriledi. Enflasyondaki gerilemenin sıkı para politikasının sonunu getireceği beklentileri ve hafta ortasında DXY endeksinin yükselmesi nedeniyle EURUSD paritesi 1.09'un da altına geriledi ve haftayı 1.0878 seviyesinden kapattı.

***İkinci çeyrekte yıllıklandırılmış bazda %2.1 büyüyen ABD ekonomisi üçüncü çeyrekte %5.2 büyüdü.** Beklentiler ekonominin %5.0 büyümesiydi. Şirket karlarında büyüme %0.5'ten %4.1'e yükselirken reel tüketim harcamaları %0.8'den %3.6'ya yükseldi. Büyümenin kuvvetli gerçekleşmesi enflasyonist riskleri artırdığından dolar endeksinin üzerinde yukarı yönlü baskı oluştu. Hafta içerisinde 102.46'ya kadar gerileyen dolar endeksi haftasonuna doğru 103.72'ye kadar yükseldi; haftayı 103.19'da kapattı.

*Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?

*Haftanın piyasalar açısından en önemli verisi Cuma açıklanacak Kasım tarım dışı istihdam verileri olacak. Ekim'de 180 bin kişi artan tarım dışı istihdamın Kasım'da 150 bin kişi artması bekleniyor. Ücret enflasyonunun en önemli göstergesi olan ortalama saatlik ücretlerin %4.1'den %4.0'e gerilemesi beklenirken işsizlik oranının %3.9'da sabit kalması bekleniyor. Beklenenin üzerinde bir gerçekleşme dolar endeksindeki artışı destekleyip piyasalardaki olumlu havayı biraz bozabilir. Bu durum altın fiyatlarındaki hızlı yükselişin de hız kesmesine neden olacaktır. Böyle bir senaryoda Fed'den piyasada faiz artışı beklentilerinin önemli ölçüde artmasını beklememekle birlikte gelecek senenin ilk yarısında faiz indirim beklentileri azalacaktır.

*Haftanın küresel piyasalar açısından bir diğer önemli verisi Perşembe TSi 06:00'da açıklanacak Çin Kasım dış ticareti olacak. Henüz verilerle ilgili piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Ekim'de ihracat %3.3 düşüş beklentilerine karşılık %6.4 düşerek küresel yavaşlamayı teyit ederken ithalat %4.8'lik daralma beklentisine karşılık %3.0 büyüyerek Çin büyümesi ile ilgili olumlu bir sinyal vermiş oldu. İmalat PMI'nın da beklentilerden yüksek gelmesi sonrası dış ticaret verilerinin de ekonomik büyüme ile ilgili olumlu sinyal vermeye devam etmesi küresel büyüme beklentileri ile ilgili iyimserliğe neden olacaktır. Öte yandan verilerin beklenenden düşük gelmesi ise küresel büyümede zayıflık algısının devam etmesine neden olacaktır.

*Önümüzdeki hafta Salı günü çeşitli bölgeler için açıklanacak hizmet PMI verileri de küresel büyüme görünümü ile ilgili önemli sinyaller verecek. Çin ve Japonya hizmet PMI verileri ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak endeksler Ekim'de sırayla 51.6 ve 50.4 olarak açıklanmıştı. Avrupa ve Amerika'da hizmet sektöründe hafif toparlanma bekleniyor. Almanya'da 48.2 seviyesindeki Ekim hizmet PMI'nın Kasım'da 48.7'ye, Avrupa'da 47.8'den 48.2'ye, İngiltere'de 49.5'ten 50.5'e, Amerika'da ise 51.8'den 52.0'ye yükselmesi bekleniyor. Çarşamba açıklanacak Euro Bölgesi Ekim perakende satışlarda beklenen yıllık %2.9 daralmadan %0.9 daralmaya dönüş de hafif toparlanmayı teyit eder nitelikte.

*Diğer önemli verilerden Perşembe 13:00'te açıklanacak Euro Bölgesi 3Ç23 GSYH büyümesine dair son tahminin de yıllık bazda %0.1 olması bekleniyor. Ekonomi önceki çeyrekte %0.1 büyümüştü. Çeyreksel bazda ise Euro Bölgesi'nin üçüncü çeyrekte %0.1 daralması bekleniyor. Cuma 2:50'de açıklanacak ve ikinci çeyrekte %4.5 olarak açıklanan yıllıklandırılmış Japonya büyümesinin üçüncü çeyrekte %2.1 daralması bekleniyor. Çeyreksel bazda yatırım harcamalarının %1.0'den %0.6'ya yükselmesi beklenen Japonya'da dış talebin %1.8 büyümeden %0.1 daralmaya, özel tüketimin ise %0.9 daralmadan %0.0'a yükselmesi bekleniyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

01.12.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	36 245.50	2.46	5.75
S&P 500	4 594.63	0.94	15.02
Nasdaq	15 997.58	0.17	39.92
NIKKEI 225	33 431.51	-0.60	18.47
DAX	16 397.52	2.39	13.31
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.20	-6.22	14.00

Yurt İçi Piyasalar Özeti

01.12.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	8 645.84	1.98	45.43
BIST 100	8 026.27	0.83	45.69
VIOP 30 Yakın Vade	8 896.50	1.56	49.25
Gösterge Tahvil	39.87	-2.87	299.90

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

01.12.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.08	-0.46	1.69
USDTRY	28.89	0.11	54.46
EURTRY	31.46	-0.46	57.12
Altın/Ons	2071.51	3.39	13.60
Brent Petrol	79.13	-2.17	-6.15

Yurt İçi Makro Görünüm

***S&P takvim dışı bir değerlendirmeyle Türkiye'nin uzun vadeli kredi notu görünümünü durağandan pozitifte çevirdi.** Ekonomiyi soğutma yönünde atılan adımlarla ve tüketimin zayıflamasıyla ekonominin yeniden dengelendiğini belirten S&P Türkiye ekonomisinin bu yıl %3,7, 2024'te de %2,4 büyüyeceğinin tahmin ettiğini belirtti. Bir sonraki planlı değerlendirmenin 2024'te gerçekleştirileceği belirtilirken görünümün pozitifte çevrilmesi not artış ihtimalinin de artması anlamına geliyor.

***Türkiye ekonomisi 2Ç23'te %3.5'lik piyasa beklentisinin üzerinde kalarak %3.8 büyüdü. Seçim öncesinde tüketim odaklı politikaların getirdiği özel tüketime dayalı büyüme kompozisyonu devam ederken sanayinin büyüme katkısı negatif oldu.** Özel tüketim harcamaları ikinci çeyrekte %15,6 büyüdü; devletin nihai tüketim harcamaları ise %5,3 arttı. Önceki çeyrekte bu oranlar sırayla %17,3 ve %6,1 olarak gerçekleşmişti. Yatırım harcamaları yılın ikinci çeyreğinde hızlanma göstererek %3,7'den %5,1'e yükseldi. Dış talebin büyüme katkısı daha da arttı. Birinci çeyrekte %2,6 daralan ihracat ikinci çeyrekte %9,0 daralırken ilk çeyrekte %14,2 artan ithalat büyümesi ikinci çeyrekte %20,3 oldu.

***Ekim'de dış ticaret açığı öncü göstergelerin işaret ettiği 6.7 milyar doların hafif altında, 6.5 milyar dolar olarak gerçekleşti.** Düşüş büyük ölçüde geçen senenin aynı ayına göre %27,8 gerileyen enerji ithalatından kaynaklanırken enerji ve altın dışı ithalat geçen yılın aynı ayına göre %18,7 büyüdü. Aylık bazda dış ticaret açığındaki düzelmede ihracatın geçen senenin aynı ayına göre %7,4 artışla 22,9 milyar dolar büyüklüğe ulaşmasına karşılık ithalatın %0,6 artışla 29,4 milyar dolar olması etkili oldu. Dış ticaret açığının geçen senenin aynı ayında 7,9 milyar dolar açık vermesi 12 aylık toplam dış ticaret açığının 113,8 milyar dolardan 112,4 milyar dolara gerilemesini beraberinde getirdi. Enerji ve altın dışı 12 aylık toplam dış ticaret açığı ise 24,0 milyar dolardan 26,8 milyar dolara yükseldi. Dış ticaret dengesindeki bu düzelenin önümüzdeki aylarda da devam etmesini ve yıl sonunda dış ticaret açığının 105 milyar dolara yakın bir seviyede gerçekleşmesini bekliyoruz. Beklentilerimize paralel bir gerçekleşme cari açığın Eylül itibarıyla geldiği 51,7 milyar dolar seviyesinden yılsonunda 43,1 milyar dolara gerilemesini sağlayacaktır. Sıkı para politikasının gecikmeli etkilerini de içinde barındıran bu tahminimizde Avrupa ekonomisinin resesyona girmesi ve ihracatın hızlı düşüşü, petrol ve doğalgaz fiyatlarının yukarı gitmesi beklentimizde yukarı yönlü risk oluşturmaktadır.

***İSO Türkiye İmalat PMI, Kasım'da 48.4'ten 47.2'ye geriledi ve endeks üst üste beşinci ayda 50.0'nin altında kaldı.** Toplam üretim, yeni siparişler, satın alma faaliyetleri ve istihdamın hızlı düşüşü endeksin daha da zayıflamasına neden oldu. Ayrıca döviz kurundaki artış kaynaklı olarak girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatları arttı ancak artış geçtiğimiz aylarla aynı düzeylerde gerçekleşti. Yurtiçi ve yurtdışı talebin zayıflığının yanı sıra kurdaki artış, iş yükü azalması, jeopolitik riskler ve tedarik zorlukları üretim ve istihdamdaki geri çekilmeyi ana nedenleri olarak belirtildi. Sektörel bazlı endekslere göre gıda ürünleri, metalik olmayan mineral ürünler, makine ve metal ürünler ile kara ve deniz taşıtları eşik değer olan 50.0'nin üzerinde kalırken önemli ihracatçı sektörlerden giyim sektöründe sektörde yeni siparişler ile istihdam COVID-19 salgınının ilk dalgasından bu yana en keskin yavaşlamayı sergiledi. Önceki aya göre PMI endeksi en çok artan sektör 7.5 ile metalik olmayan mineral ürünler olurken bu sektörü 6.0 puanla kara ve deniz taşımacılığı takip etti. En büyük düşüş ise 5.9 puan ile giyim ve deri imalatında kaydedildi.

***24 Kasım haftasında 5.8 milyar dolar artan rezervler 24 Kasım haftasında da artmaya devam etti ve haftalık bazda 2 milyar dolar artışla 136.5 milyar dolar düzeyine yükseldi.** Artışın 1,8 milyar doları 91 milyar dolara ulaşan döviz rezervlerinden kaynaklanırken altın rezervleri 254 milyon dolar artışla 45,5 milyar dolara yükseldi. Böylece brut rezervlerde yılbaşından bu yana artış 7,7 milyar dolar olurken 26 Mayıs'ta gördüğü yılın en düşük seviyesi olan 98,5 milyar dolara göre artış 38 milyar dolara ulaştı. 24 Kasım haftasında net rezervler 19,1 milyar dolardan 25,9 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 30,8 milyar dolardan 37,6 milyar dolara çıktı. Net rezervler en son 2020 yılının ilk çeyreğinde bu düzeyleri görmüştü. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın açık döviz pozisyonu 62,8 milyar dolardan 60,9 milyar dolara geriledi.

***24 Kasım haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında 215 milyon dolarlık pozisyon hisse alırken tahvil piyasasında önceki haftaki 1.1 milyar dolarlık girişin ardından 97 milyon dolarlık alım gerçekleştirdi.** Faizlerin önemli oranda arttığı Kasım başından bu yana tahvil piyasasına girişler 1,8 milyar dolara ulaştı. Halen toplam tahvil piyasasında payı %1,0'in altında olmakla birlikte %0,87'den %0,93'e yükseldi. Böylece yılbaşından bu yana yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 160 milyon dolar azalırken tahvil pozisyonu 3,2 milyar dolar arttı. 52 haftalık bazda ise 3,2 milyar doları tahvil alımı olmak üzere 2,5 milyar dolarlık sermaye girişi gerçekleşti. Önceki hafta sermaye girişi 2,2 milyar dolar düzeyinde olmuştu.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

01.12.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	8 026.27	0.83	45.69
BİST 50	7 073.52	1.34	45.52
BİST 30	8 645.84	1.98	45.43
BİST Sınai	12 883.23	1.10	44.69
BİST Mali	8 237.75	1.27	52.87
BİST Banka	8 625.22	6.67	71.55
BİST Teknoloji	10 662.38	-0.90	67.59
VIOP 30 Yakın Vade	8 896.50	1.56	49.25
Gösterge Tahvil Faizi	39.87	-2.87	299.90

En Çok İşlem Gören Hisseler

01.12.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	260.75	0	9 246 501.05
İŞ BANKASI	ISCTR	22.06	4.35	4 476 527.33
SASA	SASA	52.30	20.45	4 101 975.27
AKBANK	AKBNK	34.86	10.81	3 750 128.90
TÜPRAŞ	TUPRS	153.30	2.27	3 668 791.96

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

01.12.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
EGE ENDÜSTRİ	EGEEN	12645.00	29.83	1 020 740.37
KONYA ÇİMENTO	KONYA	9877.50	24.52	728 896.95
SASA	SASA	52.30	20.45	4 101 975.27
YAPI KREDİ	YKBNK	19.82	12.68	3 450 445.13
GARANTİ	GARAN	56.45	12.34	1 994 480.60
DÜŞENLER				
MİA TEKNOLOJİ	MIATK	38.40	-15.72	1 911 742.36
VAKIFBANK	VAKBN	13.98	-8.33	1 058 703.48
BORUSAN	BRSAN	677.50	-8.26	1 145 472.56
AKÇANSA ÇİMENTO	AKCNS	144.30	-8.09	188 941.68
KOCAER ÇELİK	KCAER	29.94	-7.93	204 258.18

Yurt İçi Makro Görünüm

***24 Kasım haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 678 milyon dolar düşüyle 176,0 milyar dolar oldu. Gerçek kişilerin mevduatı 233 milyon dolar düşüyle 101.6 milyar dolar olurken kurumsal mevduatlar 445 milyon dolar düşüyle 74.4 milyar dolar oldu.** Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde 620 milyon dolar, gerçek kişilerde 424 milyon dolar olmak üzere toplam 1 milyar dolar düşüş yönünde gerçekleşti. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi 1.5 milyar dolar düşüş yönünde olurken (önceki: 327 milyon dolar) yılbaşından bu yana döviz mevduatları 20.1 milyar dolar azaldı (önceki: -19.0 milyar dolar). 17 Kasım itibarıyla DTH ve KKM'nin döviz bazlı değerinin toplamı 300 milyar dolardan 297.6 milyar dolara geriledi.

***Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?**

*TÜİK 4 Aralık Pazartesi günü Kasım ayı enflasyon verilerini açıklayacak. TÜFE enflasyonunun aylık bazda %3,2 ile yıllık enflasyonu %61,4'ten %61,9'a yükseltmesi bekleniyor. Piyasa beklentisi %2.98 seviyesindeydi. Kasım ayında enflasyonun artan doğalgaz maliyetleri, devam eden kur geçişkenliği ve ikincil etkilerle tüketici enflasyonunun artarak yılsonunda %70.0'e doğru yükseldiğini göreceğiz. Kasım'da çekirdek enflasyon ve hizmet enflasyonunda yavaşlama görülmesi enflasyon beklentilerinde düzelme görmemize neden olacaktır.

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.