

Yurt Dışı Makro Görünüm

***Haftanın en önemli verisi olan ABD tarım dışı istihdam Kasım'da 180 bin kişilik beklentinin üzerinde kalarak 199 bin kişi olarak gerçekleşti.** Buna paralel olarak işsizlik oranı %3.9'dan %3.7'ye geriledi. Beklenti işsizlik oranının %3.9 seviyesinde sabit kalmasıydı. İstihdam piyasasındaki kuvvetli seyre rağmen ortalama saatlik ücretler %4.0'te sabit kaldı. Ekonominin güçlü bir şekilde istihdam yaratıyor olması ancak buna karşılık ücret enflasyonunda artış yaşanmaması Fed'in faiz artışlarını durdurma kararını destekleyecek ancak Fed üyelerinden şahin açıklamaların gelmesine neden olacaktır. 13 Aralık'ta gerçekleşecek Fed FOMC toplantısında Fed fonlama oranının sabit kalmasını ancak Powell'in temkinli ve risklere vurgu yapan bir konuşma yapmasını bekliyoruz. Tarım dışı istihdamın beklenenin üzerinde gelmesi tahvil faizlerinde yaklaşık 10 baz puanlık bir hareket oluşturdu ve veri sonrası ABD 2 yıllık tahvil faizleri %4.63'ten %4.73'e yükselirken DXY 103.6'dan 104.1'e yükseldi. Dolar endeksindeki artışa karşılık ons altın fiyatları 2000 doların altına geriledi ancak haftayı bu seviyenin üzerinde kapatmayı başardı.

***Geçtiğimiz hafta açıklanan Kasım hizmet PMI verileri Avrupa'da, Çin'de ve Amerika'da hafif toparlanmayı teyit ederken İngiltere ve ABD'de zayıflık hakimdi.** Japonya'da hizmet PMI öncü verilerin işaret ettiği gibi zayıflama gösterirken endeks beklentilere paralel şekilde 51.6'dan 50.8'e geriledi. Üçüncü çeyrek Japonya büyümesine dair nihai tahmin Japon ekonomisinin yıllıklandırılmış bazda %3.6 büyümeden %2.9 daralmaya döndüğünü gösterdi. Beklenti %2.1 daralmaydı. Çeyreksel bazda %0.7 daralan ekonomide dış talep %0.1 daralırken sermaye harcamaları %0.4 daraldı. Önceki çeyrekte dış talep %1.6 büyümüş ancak sermaye harcamaları %1.3 daralma göstermişti. Özel tüketim harcamaları ise hafif artışla %0.6'dan %0.2'ye yükseldi. Kasım ayında Çin hizmet PMI ise 50.4'ten 51.5'e gözle görülür bir toparlanma gösterdi. Öte yandan Hindistan'da da hizmet PMI 58.4'ten 56.9'a geriledi.

***Euro Bölgesi genelinde hizmet halen PMI zayıflama bölgesinde de olsa ekonomik toparlanmanın devam ettiğine işaret ederken ABD'de nispeten zayıflayan bir ekonomik aktiviteye işaret etti.** Almanya'da hizmet PMI 48.7'lik beklentinin üzerinde kalarak 48.2'den 49.6'ya hızlı bir toparlanma gösterirken Euro Bölgesi'nde hizmet PMI 47.8'den 48.7'ye yükseldi. Piyasa beklentisi hizmet PMI'nin 48.2 olmasıydı. Euro Bölgesi'nin bir diğer önemli ekonomik aktivite göstergesi olan perakende satışlarda değişim Ekim'de önceki aya göre %0.1'den %0.1'e yükselirken yıllık daralma %2.9'dan %1.2'ye yükseldi. Beklenti %1.1 daralmaydı. İngiltere'de hizmet PMI 49.5'ten büyüme bölgesine geçerek 50.9'a yükseldi.

***ABD'de ISM hizmet endeksi 51.8'den 52.7'ye yükselirken istihdam ve iş aktivitesi endeksleri artış gösterdi,** siparişler sabit kaldı. Daha geleceğe dönük beklentileri yansıtan hizmet PMI ise 50.6'dan 50.8'e çıktı.

***Haftanın bir diğer önemli veri seti olan Çin dış ticaret dengesine ilişkin veriler Kasım'da Çin büyümesi ile ilgili yeniden dengelenme sinyalleri verdi.** Geçen yılın aynı ayına göre %1.1 daralması beklenen ihracat %0.5 büyürken ihracatın artması küresel ekonomik aktivitenin hafif toparlandığına işaret etti. İç talep koşullarını yansıtan ithalat ise %0.6 daralarak Ekim ayındaki %3.0'lük büyümenin ve %3.3 seviyesindeki piyasa beklentisinin altında kaldı. Çin ekonomisi yönetimi ve Merkez Bankası'nın aldığı önlemlerle önümüzdeki dönemde iç talep koşullarının iyileştiğini ve ithalattaki düşüşün hız kestiğini görebiliriz.

***Ekonomik aktivitenin halen zayıf olduğu Almanya ekonomisinde Ekim sanayi üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %0.4 geriledi.** Bu oran önceki ay kaydedilen %1.3'lük daralmanın altında olsa da piyasa beklentisi üretimin %0.2 artması yönündeydi. Euro Bölgesi büyümesine ilişkin son tahmine göre bölge ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde beklendiği gibi %0.1 daraldı. Önceki çeyrekte ekonomi %0.1 büyümüştü. Yıllık büyüme ise %0.1'lik beklentiye karşılık %0.6'dan %0.0'a geriledi.

*Gelecek hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?

*Önümüzdeki haftanın veri gündeminin başında Salı açıklanacak ABD enflasyonu ve Çarşamba açıklanacak FOMC toplantısı yer alıyor. Salı 16:30'da açıklanacak Kasım ABD enflasyonunun aylık bazda %0.0, yıllık bazda ise %3.1 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Ekim'de tüketici enflasyonu %3.2 olarak açıklanmıştı. Kasım'da çekirdek enflasyonun ise %4.0'da sabit kalması bekleniyor. Beklentilere paralel bir gerçekleşme Fed'in Aralık toplantısında da faizleri %5.5 sabit tutması beklentisini destekleyecektir. Çarşamba akşam 22:00'de açıklanacak Fed kararının faizlerde değişiklik yapılmaması yönünde olması bekleniyor. Ancak faiz kararı kadar önemli olacak bir diğer veri seti Fed üyelerinin beklentileri olacak.

*Perşembe 16:15'te açıklanacak Avrupa Merkez Bankası (AMB) faiz kararı da yakından takip edilecek. AMB'nin de faizleri %4.5 seviyesinde sabit tutması bekleniyor. Avrupa'daki ekonomik zayıflık AMB'nin enflasyonda %2 hedefini yakalamasına yardımcı olacak gibi görünüyor. AMB başkanı Christine Lagarde'ın açıklamalarının ekonomik aktivitede hafif toparlanma nedeniyle temkinli olmasını bekliyoruz.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

08.12.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	36 247.87	0.44	5.57
S&P 500	4 604.37	0.99	13.92
Nasdaq	16 084.69	1.56	35.17
NIKKEI 225	32 307.86	-3.07	16.41
DAX	16 759.22	2.26	15.68
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.22	0.33	20.18

Yurt İçi Piyasalar Özeti

08.12.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	8 495.44	-1.74	42.90
BIST 100	7 913.76	-1.40	43.65
VI0B 30 Yakın Vade	8 671.25	-2.53	45.47
Gösterge Tahvil	38.36	-3.59	285.56

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

08.12.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.07	-1.07	0.58
USDTRY	28.96	0.25	54.84
EURTRY	31.18	-0.87	55.71
Altın/Ons	2004.16	-3.29	11.49
Brent Petrol	75.99	-4.73	-11.76

Yurt İçi Makro Görünüm

***Kasım'da tüketici enflasyonu %3,28 ile piyasa beklentisi olan %3,5'in hafif altında ancak bizim beklentimize yakın gerçekleşti.** Yıllık enflasyon %61,36'dan %61,98'e yükseldi. Aylık enflasyona en büyük katkı 1,4 puan ile yine konut sektöründen gelirken 25m3'e kadar ücretsiz olan doğalgaz kullanımının havaların serinlemesiyle artış göstermesi enflasyonda doğalgazın katkısını daha da artırdı. Hizmet fiyatlarında katılık devam etti ve mal enflasyonu %51.5'ten %52.1'e yükseldi; hizmet enflasyonu %88.65'ten %89.71'e yükseldi. Hizmet enflasyonu 2003 bazlı serinin başından bu yana en yüksek seviyesinde. Kira enflasyonu yıllık bazda %100.7'den %105.8'e, ulaştırma hizmetleri enflasyonu %63.6'dan %66.9'e yükseldi; lokanta ve otel enflasyonu ise %94.1'den %92.9'a gevşede çok yüksek seviyelerde seyretmeye devam etti.

***Hizmet fiyatlarında katılığın devam etmesi Merkez Bankası'nın parasal sıkılaştırmayı durdurmasını geciktirebilir.** Hatırlatmak gerekirse Merkez Bankası son faiz kararı ile ilgili notunda parasal sıkılaştırmanın daha düşük hızlarla devam edeceğini ve kısa süre içerisinde de sonlandırılacağını açıklamıştı. Önümüzdeki para politikası Kurulu toplantısında 500 baz puanının altında bir faiz artışı beklemekle birlikte asgari ücret artışı, yeniden değerlendirme oranınca kamu fiyat ayarlamalarındaki artışlar ve hizmet fiyatlarındaki katılık beklentilerin bozulmasına ve Merkez Bankası'nın Ocak ayında da faiz artışlarına devam etmesine neden olabilir. Bu yüzden politika faizinin gelecek yılın ilk çeyreğinde %45.0'e yakın seviyelere çıkartıldığını görebiliriz.

***1 Aralık haftasında da artışına devam ederek 140.1 milyar dolar oldu. Son hafta gerçekleşen 3.7 milyar dolarlık artışla birlikte seçim sonrasındaki rezerv birikimi 41.7 milyar dolara ulaştı.** Haftalık artışın 2.2 milyar doları 93.2 milyar dolara ulaşan döviz rezervlerinden kaynaklanırken altın rezervleri 1.4 milyar dolar artışla 46.9 milyar dolar oldu. 1 Aralık haftasında net rezervler 25,9 milyar dolardan 24,9 milyar dolara gerilerken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 37,6 milyar dolardan 36,6 milyar dolara düştü. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın açık döviz pozisyonu 60,9 milyar dolardan 56,5 milyar dolara geriledi.

***1 Aralık haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında 376 milyon dolarlık pozisyon alırken tahvil piyasasında 152 milyon dolarlık alış gerçekleştirdi.** Faizlerin önemli oranda arttığı Kasım başından bu yana tahvil piyasasına girişler 2 milyar dolara yaklaştı. Halen toplam tahvil piyasasında payı halen çok düşük olmakla birlikte uzun zaman sonra ilk defa %1.0'in üzerine yükseldi. Böylece yılbaşından bu yana yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 216 milyon dolar artarken tahvil pozisyonu 3.3 milyar dolar arttı. 52 haftalık bazda ise 3.4 milyar doları tahvil alımı olmak üzere 2.7 milyar dolarlık sermaye girişi gerçekleşti. Önceki hafta sermaye girişi 2.5 milyar dolar düzeyinde olmuştu.

***1 Aralık haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 379 milyon dolar düşüşle 175,6 milyar dolar oldu.** Gerçek kişilerin mevduatı 48 milyon dolar düşüşle 101.5 milyar dolar olurken kurumsal mevduatlar 331 milyon dolar düşüşle 74.1 milyar dolar oldu. Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde 215 milyon dolar, gerçek kişilerde 558 milyon dolar olmak üzere toplam 0.7 milyar dolar düşüş yönünde gerçekleşti. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi 2.1 milyar dolar düşüş yönünde olurken (önceki: 1.5 milyar dolar) yılbaşından bu yana döviz mevduatları 20.8 milyar dolar azaldı (önceki: -20.1 milyar dolar). 1 Aralık itibarıyla DTH ve KKM'nin döviz bazlı değerinin toplamı 297.6 milyar dolardan 296.3 milyar dolara geriledi.

*Gelecek hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?

*Haftanın verileri Pazartesi 10:00'da açıklanacak Ekim sanayi üretimi, cari açık ve işsizlik, Çarşamba açıklanacak Ekim perakende satışlar ile Cuma 10:00'da açıklanacak Piyasa Katılımcıları Anketi ve konut satışları ile 11:00'de açıklanacak bütçe dengesi olacak.

*Ekim'de 1.5 milyar dolar fazla vermesini beklediğimiz cari açıkla ilgili piyasa beklentisi 1.4 milyar dolar seviyesinde. Beklentimize paralel bir gerçekleşme 12 aylık toplam cari açığın 51.7 milyar dolardan 49.4 milyar dolara gerilemesine neden olacak.

*İşsizlik oranı ile ilgili herhangi bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Eylül'de mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı %9.1, atıl işgücü oranı ise %21.8 olarak gerçekleşmişti.

*Ekim'de takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi büyümesinin %2.1 olması, arındırılmamış üretim artışının ise %3.9 olması bekleniyor. Yılın son çeyreğinde faiz başta olmak üzere operasyonel maliyetlerin artması, ve ihracat ikliminin zayıf seyri üretim performansının yine zayıf seyretmesine neden olacaktır.

*Çarşamba 10:00'da açıklanacak Ekim perakende satışlar ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor. Ancak Eylül ayında satış büyümesi %17.3'ten %13.8'e geriledi. Perakende satışların tüketici kredisi faizlerinde artışla birlikte son çeyrekte hız kestiğine şahit olabiliyiz.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

08.12.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	7 913.76	-1.40	43.65
BİST 50	6 956.65	-1.65	43.12
BİST 30	8 495.44	-1.74	42.90
BİST Sınai	12 592.22	-2.26	41.42
BİST Mali	8 196.02	-0.51	52.10
BİST Banka	8 623.61	-0.02	71.52
BİST Teknoloji	10 233.40	-4.02	60.85
VIOP 30 Yakın Vade	8 671.25	-2.53	45.47
Gösterge Tahvil Faizi	38.36	-3.59	285.56

En Çok İşlem Gören Hisseler

08.12.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	254.00	1.20	8 802 898.2
	İŞ BANKASI	ISCTR	22.26	3.82	4 043 852.18
	YAPI KREDİ	YKBNK	19.67	2.45	3 597 461.36
	AKBANK	AKBNK	34.96	3.92	3 576 607.13
	TÜPRAŞ	TUPRS	152.60	-0.20	3 202 311.25

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

08.12.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
YÜKSELENLER					
	BORUSAN YATIRIM	BRYAT	2812.50	22.39	641 478.33
	EGE ENDÜSTRİ	EGEEN	13725.00	19.37	1 241 216.85
	TÜRK TELEKOM	TTKOM	26.52	10.96	1 413 793.44
	MAVİ	MAVI	111.40	9.86	306 701.71
	COCA-COLA	CCOLA	440.00	8.57	223 531.64
DÜŞENLER					
	IMAS MAKİNA	IMASM	14.96	-12.57	179 175.92
	VESTEL	VESTL	53.35	-10.71	184 268.26
	KONTROLMATİK	KONTR	230.00	-9.72	1 817 417.49
	YEO TEKNOLOJİ	YEOTEK	195.50	-9.28	461 499.00
	ECZACIBAŞI YATIRIM	ECZYT	302.75	-9.22	312 401.48

Yurt İçi Makro Görünüm

*Cuma 11:00'de Hazine ve Maliye Bakanlığı Kasım merkezi yönetim bütçe dengesini açıklayacak. Geçen hafta açıklanan Kasım ayı nakit bütçe 95.3 milyar TL fazla vererek geçen senenin aynı döneminde kaydedilen 99.5 milyar TL'nin oldukça üzerinde bir performans sergiledi. Geçen senenin Kasım ayında 108.3 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi 132.7 milyar TL faiz dışı fazla vermişti. Ekonomik aktivitedeki hafif yavaşlama bütçe performansının geçen senenin gerisinde kalmasına neden olabilir.

*Cuma 10:00'da açıklanacak Kasım ayı konut satışları ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Ekim'de konut satışları yıllık bazda %8.7 daralmış, böylece satışlar üst üste üçüncü ay da daralmıştı. Konut fiyatlarının halen yüksek oranlarda artması hem alım gücündeki düşüş ve de kredi koşullarının sıklaşması konut piyasasının daralmaya devam etmesini beraberinde getirebilir.

*TCMB Cuma 10:00'da Aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarını açıklayacak. Enflasyonda artışın devam etmesi beklentilerde bozulmaya neden olabilir. Kasım Piyasa Katılımcıları Anketi'nde cari yılsonu enflasyon beklentisi %68.0'den %67.2'ye gerilemiş, 12 ve 24 ay sonrasının enflasyon beklentileri ise %43,9 ve %25,1 seviyelerinde gerçekleşmesi öngörülmüştü. Piyasa katılımcılarının beklentisinin üzerinde gerçekleşen politika faizi sonrası beklentilerin nasıl değiştiği önemli olacak.

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.