

Yurt Dışı Makro Görünüm

***Fed FOMC toplantısının ardından beklentilere paralel şekilde fonlama faizini %5.5 seviyesinde sabit tuttu.** Ancak gelecek yıla dair %5.1 olan Fed üyelerinin ortalama faiz tahmini %4.6'ya gerileyerek daha önce işaret edilen 2 faiz indirimi beklentisi 3'e çıkartılmış oldu. Bu beklentide bu yılın büyüme beklentisinin %2.1'den %2.6'ya yükseltilmesi, gelecek yılın büyüme beklentisinin %1.5'ten %1.4'e düşürülmesi, buna karşılık çekirdek PCE enflasyonunun bu yılsonu için %3.7'den %3.2'ye önemli bir aşağı revizyona uğraması ve gelecek yıl içinse enflasyonun %2.6'dan %2.4'e çekilmesi etkili oldu. Bu beklenti bileşimi ve işsizlik oranının %4.0 olarak beklenmesi ekonomide bir resesyon görülmeden enflasyonun hedefe doğru ilerlemesine işaret ettiği için piyasalar açısından oldukça olumlu karşılandı. Başkan Powell faiz artışlarının yine de masada olabileceğini ima etse de indirim zamanının tartışıldığı ifadesi ABD 10y tahvil faizinin %4.01'e ve dolar endeksinin 103'e kadar gerilemesini, 1980 dolara kadar gerilemiş olan ons altın fiyatının ise 2014'e kadar yükselmesine neden oldu. Hisse senedi rallisinin devam etmesine neden olacak FOMC toplantısının ardından ilk yarıda faiz indirimi beklentileri artmış olsa da Powell'in kutlamak için erken olduğunu belirtmesi ve ABD ekonomisinde istihdam piyasasının kuvvetli seyri Fed'in indirim yönünde hızlı hareket etmesini engelleyecektir.

***Haftanın en kritik verisi olan ABD Kasım ayı enflasyonu aylık bazda %0'lık piyasa beklentisinin üzerinde kalarak %0.1 olarak açıklanırken yıllık bazda enflasyon beklentilere paralel şekilde %3.2'den %3.1'e geriledi.** Çekirdek enflasyon da beklentilere paralel şekilde %4.0'te sabit kaldı. Aylık enflasyona %0.3'ten %0.4'e yükselerek enflasyona en büyük katkıyı yaptı. Verinin piyasa etkisi olumsuz olmamakla birlikte enflasyonun %2.0 hedefine doğru hareket etmemesi riski piyasaların enflasyon göstergelerine hassasiyetini artıracaktır.

***Haftanın diğer kritik gündemi Avrupa Merkez Bankası faiz kararıydı. AMB beklendiği gibi politika faizini %4.5 seviyesinde sabit tuttu.** Ayrıca AMB 2023 yılı enflasyon tahmini %5,6'dan %5,4'e, 2024 yılı enflasyon tahmini %3,2'den %2,7'ye düşürdü. Enflasyonda düşüşü olumlu birlikte AMB Başkanı Lagarde ücret enflasyonunun halen yüksek olduğunu, ayrıca %2.4'e düşen enflasyonun Aralık'ta baz etkisiyle düşebileceğini duyurdu. AMB ayrıca Pandemi Acil Varlık Alım Programı (PEPP) portföyünün gelecek yılın ikinci yarısında aylık ortalama 7,5 milyar Euro azaltılacağını ve PEPP alımlarının 2024 yılı sonunda durdurulacağını açıkladı. Hatırlatmak gerekirse Şubat 2022'de 9.8 trilyon dolar karşılığı Euro'ya yükselen AMB bilançosu Kasım sonunda 7.57 trilyon dolar seviyesinde bulunuyor.

***İngiltere Merkez Bankası beklendiği gibi politika faizini %5.25 seviyesinde sabit bıraktı. Karar 6'ya 3 oyla alınırken 3 üye 25 baz puanlık faiz artışı yapılması gerektiği yönünde oy kullandı.** İngiltere'de ekonomik aktivitede zayıf seyir devam ederken işgücü maliyetlerinin yüksek seyri ve enflasyonist baskılar İngiltere Merkez Bankası'nın uzunca bir süre daha sıkı para politikasını sürdüreceğine işaret ediyor. Ayrıca piyasada daha önce Mayıs'ta oluşan ilk faiz indirimi beklentisi bu ayki toplantının ardından Haziran'a kaydı.

*Gelecek hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?

*Haftanın piyasalar açısından en önemli verisi Cuma 16:30'da açıklanacak Fed Kasım çekirdek PCE enflasyonu olacak. PCE enflasyonunun %3.0'ten %2.8'e, çekirdek PCE enflasyonun %3.5'ten %3.4'e gerilemesi bekleniyor. Hatırlatmak gerekirse Fed çekirdek PCE enflasyonu ile ilgili beklentisini %3.7'den %3.2'ye indirmişti. Aynı gün yayınlanacak dayanıklı mal siparişlerinin de piyasa etkisi oluşturmasını bekliyoruz. Kasım'da dayanıklı mal siparişlerinde aylık değişimin %5.4 daralmadan %2.0 büyümeye dönmesi bekleniyor. Bu da Fed'in faiz indirimi ile ilgili beklentilerin ötelmesine neden olacaktır.

*Perşembe 16:30'da ABD, Cuma 10:00'da İngiltere büyümesi açıklanacak. ABD'de 3Ç23'e dair son tahmine göre ekonomi yıllıklandırılmış bazda %5.2 büyüyecek. Önceki çeyrekte büyüme %2.1 olmuştu. ABD ekonomisi için bu büyüme oranı 2021 son çeyrekte bu yana en yüksek büyümeye işaret ediyor. İngiltere'de 3Ç23 GSYH büyümesine dair nihai tahmin ekonominin çeyreksel bazda büyüme kaydetmeyeceği yıllık bazda da %0.6'lık büyüme seviyesinin korunacağı yönünde.

*İngiltere'de Çarşamba açıklanacak Kasım enflasyonunun %4.6'dan %4.4'e düşüş göstermesi bekleniyor. Çekirdek enflasyon ile ilgili beklenti ise enflasyonun %5.7'den %5.5'e düşüş göstermesi yönünde. Salı 13:00'te açıklanacak Euro Bölgesi nihai manşet ve çekirdek enflasyonun da öncü verilere paralel şekilde sırayla %2.4 ve %3.6 olması bekleniyor. Önceki ay enflasyon oranları %2.9 ve %4.2 seviyelerindeydi. Cuma 2:30'da açıklanacak Japonya Kasım enflasyonu ile ilgili beklenti ise çekirdek enflasyonun %2.9'dan %2.5'e gerilemesi yönünde.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

15.12.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	37 305.16	2.90	11.29
S&P 500	4 719.19	2.60	19.69
Nasdaq	16 623.45	3.45	43.65
NIKKEI 225	32 970.55	0.83	18.85
DAX	16 751.44	-0.05	17.14
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.91	-7.62	9.17

Yurt İçi Piyasalar Özeti

15.12.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	8 664.66	1.99	45.75
BIST 100	7 993.85	1.01	45.10
VI0B 30 Yakın Vade	8 789.25	1.36	47.45
Gösterge Tahvil	37.55	-2.32	276.63

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

15.12.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.08	1.23	1.82
USDTRY	28.99	0.02	54.95
EURTRY	31.59	1.32	57.77
Altın/Ons	2018.55	0.78	10.69
Brent Petrol	77.04	1.38	-8.64

Yurt İçi Makro Görünüm

***Ekim'de sanayi üretimi geçen senenin aynı ayına göre %1.1 büyüyerek 3. çeyrekte kaydedilen %4,9'luk büyümeye göre önemli bir yavaşlama gösterdi.** Üçüncü çeyrekte önceki yılın aynı ayına göre % 7.7 gibi çok yüksek bir oranda büyüyen takvim etkisinden arındırılmamış üretim artışı ise Ekim'de %3.8 oldu. Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatındaki %13.2 artış, makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımındaki %12.85'lik artış, kömür ve linyit çıkarımındaki %12.1'lik artış enerji talebi ve sermaye mali üretimi ile ilgili sinyal verdiği için 3 çeyrekte görülen kuvvetli yatırım ivmesinin son çeyrekte de devam ettiğine şahit olacağız gösteriyor. Ancak sıkı para politikasının gecikmeli etkilerinin iç talep üzerinde daha fazla etkili olmaya başlamasını ve de ihracattaki hafif kıpırdamaya rağmen zayıf seyrin bir süre daha devam etmesini beklediğimiz için önümüzdeki aylarda üretim performansının 3 çeyrekteki kuvvetli seyrini sürdürmediğine şahit olabiliriz.

***Eylül'de %14.1 büyüyen perakende satışlar Ekim'de geçen yılın aynı dönemine göre %13.7 büyüdü.** Yavaşlamada petrol fiyatlarındaki artışın otomotiv yakıtı satışlarına olumsuz etkisi ön planda olurken talebi kısıc önlemlerin gıda ve otomotiv yakıtı dışındaki kalemlerde satışların hızını kesmede yetersiz kaldığını gözlemliyoruz. Otomotiv yakıtı satışları takvim etkisinden arındırılmış bazda geçtiğimiz yıla göre %3.3 azalırken otomotiv yakıtı ve gıda dışı perakende satışlar büyümesi %18,8'den %18.9'a yükseldi. Alt kalemlerden bilgisayar donanım ve yazılımları, kitap, iletişim aygıtları vb. %38.6 ile önceki aya göre satışları daha hızlı büyüyen sektör oldu.

***Ekim ayında cari denge 186 milyon dolar fazla vererek geçen senenin aynı ayında görülen 815 milyon dolarlık cari açığın üzerinde gerçekleşti.** Böylece 12 aylık toplam açık 51.7 milyar dolardan 50.7 milyar dolara geriledi. Geçen seneye göre cari dengedeki iyileşmede toplam mal ihracatındaki %6.7'lik artışa karşılık ithalatın %0.6 gerilemesi etkili oldu. Öte yandan turizm gelirlerinin geçen senenin aynı ayına göre %1.2 düşüşle 4.7 milyar dolara gerilemesi cari dengedeki iyileşmeyi sınırlayan bir faktör oldu. Cari açığın gerilemesinde enerji maliyetlerindeki düşüş ve altın ithalatının düşüşü etkili olurken enerji ve altın dışı cari fazla Eylül ayındaki 38 milyar dolar seviyesinden 34.9 milyar dolara geriledi. Önümüzdeki dönemde küresel koşulların ihracatı büyük oranda desteklemesini beklemesek de sıkı para politikasının gecikmeli etkileri ile düşen ithalat cari dengenin düşmeye devam etmesini beraberinde getirecektir. Ekim ayında sermaye girişi geçen senenin aynı ayında görülen 3.7 milyar dolardan 2.8 milyar dolara geriledi. Bu girişin tamamı diğer yatırımlar kalemi altındaki 3.4 milyar dolarlık efektif ve mevduat girişinden kaynaklandı.

***Kasım ayı için açıklanan Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre beklenenin üzerinde açıklanan enflasyona rağmen yıl sonu ve de orta vadeli enflasyon beklentileri üst üste 3. ayda da düşüş gösterdi.** Anket sonuçlarına göre piyasa katılımcıları yıl sonunda enflasyonun TCMB beklentisine paralel şekilde %65.4 olmasını bekliyor. Önceki ay yılsonu enflasyon beklentisi %67.2'7ydi. Ayrıca 12 ay ve 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentileri de sırayla %43.9 ve %25,1'den %41,2 ve %24,8'a geriledi. TCMB'nin beklenenin üzerinde faiz artışının ardından Merkez Bankası'ndan faiz artışıyla ilgili beklentiler de yukarı revize edildi. Buna göre piyasa katılımcıları bu ay sonunda %42.5'e ulaşması beklenen haftalık repo faizinin 3 ay sonunda %43.8'e çıkmasını, bir sene içerisinde ise %36,6'ya gerilemesi bekleniyor.

***Kasım'da merkezi yönetim bütçesi 75.6 milyar TL fazla vererek geçen yılın aynı ayındaki 108.3 milyar TL fazlaya nazaran zayıf bir performans gösterdi.** 12 aylık toplam bütçe açığı 618.4 milyar TL'den 651.0 milyar TL'ye yükseldi. Böylece OVP'de yılsonu için yer alan %6.4'lük bütçe açığına karşılık Kasım itibarıyla bütçe açığı tahmini GSYH'nin %3.0'ünün de altında kaldı.

***Ekim'de istihdam önceki aya göre 246 bin kişi artışla 31.83 milyon olurken işsiz sayısı 163 bin kişilik düşüşle 2.96 milyon oldu.** Böylece işsizlik oranı üst üste 4. ay da gerileyerek %9.1'den %8.5'e geriledi. İşgücüne katılan nüfus aylık 83 bin artışla 34.80 milyona yükseldi ve işgücüne katılım oranının %53.0'ten %53.1'e yükselmesine neden oldu. Ekim'de istihdam oranı ise %48.2'den %48.5'e yükseldi.

***TCMB'nin brüt rezervleri 8 Aralık haftasında da artışına devam ederek 141.4 milyar dolar oldu.** Son hafta gerçekleşen 1.3 milyar dolarlık artışla birlikte seçim sonrasındaki rezerv birikimi 43.0 milyar dolara ulaştı. Haftalık artışın tamamı 94.5 milyar dolara ulaşan döviz rezervlerinden kaynaklanırken altın rezervleri 46.9 milyar dolarda sabit kaldı. 8 Aralık haftasında net rezervler 24,9 milyar dolardan 28,1 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 36,6 milyar dolardan 39,9 milyar dolara yükseldi. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın açık döviz pozisyonu 56,5 milyar dolardan 52,2 milyar dolara geriledi.

***8 Aralık haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında 562 milyon dolarlık pozisyon alırken tahvil piyasasında 900 milyon dolarlık alış gerçekleştirdi.** Faizlerin önemli oranda arttığı Kasım başından bu yana tahvil piyasasına girişler 3 milyar dolara yaklaştı. Halen toplam tahvil piyasasında yabancı payı halen çok düşük olmakla birlikte geçtiğimiz hafta %1.1'den %1.7'ye yükseldi. Böylece yılbaşından bu yana yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 0.8 milyar dolar artarken tahvil pozisyonu 4.3 milyar dolar arttı. 52 haftalık bazda ise 4.3 milyar doları tahvil alımı olmak üzere 4.5 milyar dolarlık sermaye girişi gerçekleşti. Önceki hafta sermaye girişi 2.7 milyar dolar düzeyinde olmuştu.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

15.12.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	7 993.85	1.01	45.10
BİST 50	7 058.73	1.47	45.22
BİST 30	8 664.66	1.99	45.75
BİST Sınai	12 336.37	-2.03	38.54
BİST Mali	8 441.46	2.99	56.65
BİST Banka	9 403.47	9.04	87.03
BİST Teknoloji	10 398.87	1.62	63.45
VIOP 30 Yakın Vade	8 789.25	1.36	47.45
Gösterge Tahvil Faizi	37.55	-2.32	276.63

En Çok İşlem Gören Hisseler

15.12.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	253.25	-2.50	8 657 772.20
	AKBANK	AKBNK	39.10	8.97	5 253 003.43
	İŞ BANKASI	ISCTR	24.38	8.65	4 780 453.33
	YAPI KREDİ	YKBNK	21.64	8.80	4 478 848.95
	TÜPRAŞ	TUPRS	151.20	-2.45	3 728 837.61

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

15.12.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
YÜKSELENLER					
	BORUSAN YATIRIM	BRYAT	2840.00	11.05	866 368.69
	AKBANK	AKBNK	39.10	8.97	5 253 003.43
	COCA-COLA	CCOLA	466.50	8.80	163 360.37
	YAPI KREDİ	YKBNK	21.64	8.80	4 478 848.95
	ENKA	ENKAI	35.80	8.75	1 102 396.28
DÜŞENLER					
	SASA	SASA	42.44	-16.13	3 434 090.83
	PASİFİK GYO	PSGYO	5.20	-12.61	61 080.20
	MİA TEKNOLOJİ	MIATK	37.00	-11.86	815 307.74
	AKÇANSA ÇİMENTO	AKCNS	128.30	-10.28	98 760.56
	EUROPEN ENDÜSTRİ	EUREN	14.25	-10.04	102 973.09

Yurt İçi Makro Görünüm

***8 Aralık haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 289 milyon dolar düşüşle 175,3 milyar dolar oldu. Gerçek kişilerin mevduatı 935 milyon dolar düşüşle 100.6 milyar dolar olurken kurumsal mevduatlar 646 milyon dolar artışla 74.7 milyar dolara yükseldi.** Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde 968 milyon dolar artış, gerçek kişilerde 483 milyon dolar düşüş olmak üzere toplam 485 milyon dolar artış yönünde gerçekleşti. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi 2.0 milyar dolar düşüş yönünde olurken (önceki: -2.1 milyar dolar) yılbaşından bu yana döviz mevduatları 20.3 milyar dolar azaldı (önceki: -20.8 milyar dolar). 1 Aralık itibarıyla DTH ve KKM'nin döviz bazlı değerinin toplamı 296.3 milyar dolardan 295.1 milyar dolara geriledi.

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

*TCMB 21 Aralık Perşembe günü, geçen ay gerçekleştirilen 500 baz puanlık artışın ardından kritik bir politika toplantısı gerçekleştirecek. TCMB geçtiğimiz ay politika faizini %35'ten %40'a yükselterek piyasa beklentisinin üzerinde bir faiz artışı gerçekleştirmişti. Ancak merkez bankasının geçen ayki faiz kararını açıkladığı notunda sıkılaştırma döngüsünün sonuna geldiğini ve sonraki adımların daha düşük düzeyde atılacağına dair açıklaması bu toplantıda 500 baz puanın altında bir faiz artışı ile karşılaşacağımızı gösteriyor. Bizim beklentimiz ve piyasa beklentisi 250 baz puanlık faiz artışı yönünde. Enflasyon beklentilerindeki iyileşmeye karşın hizmet enflasyonunun göstergesi ve önümüzdeki sene içerisinde yapılacak asgari ücret artışı ve doğalgaz fiyat indiriminin baz etkisi dolayısıyla enflasyonda artış eğiliminin devam edecek olması merkez bankasının aralık sonunda yeni yılda da faiz artışlarına düşük düzeylerde devam etmesine neden olabilir bu beklentilerin şekillenmesi açısından faiz kararı kadar merkez bankasının açıklama notunda verdiği yönlendirmede önemli olacak.

*Çarşamba TUIK Aralık ayı tüketici güvenini, Hazine ve Maliye Bakanlığı Kasım borç istatistiklerini açıklayacak. Tüketici güveni Kasım'da 74.6'dan 75.5'e yükselmiş, artışta nedeni gelecek döneme dair iyimser beklentiler, mevcut dönemin dayanıklı mal almak için uygun olduğu görüşü ve hanenin içinde bulunduğu mali durum ile ilgili endeksin artışı etkili olmuştu. Merkezi yönetim borç stoku ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Ekim'de merkezi yönetim borç stoku 6.07 trilyon TL'den 6.28 trilyon TL'ye yükselmiş, TL stok 66.4 milyar, döviz stok 140.8 milyar TL arttı.

*Cuma açıklanacak turizm istatistikleri ile ilgili de bir beklenti bulunmuyor ancak Ekim'de gelen turist sayısındaki artış hızı %5.7'den %3.8'e gerilemişti. Artış hızı 6 aydır düşüş gösteriyor, bu yüzden istatistiklerde bir toparlanma olup olmadığı cari açık açısından da 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.