

Yurt Dışı Makro Görünüm

***Geçtiğimiz hafta piyasanın yönünü değiştiren verisi ABD enflasyonu oldu.** Beklentilerin de ötesinde düşen yıllık enflasyon hem faizlerde hem de dolar endeksinde bir kırılmaya neden oldu ve noel rallisinin önünü açtı. ABD Ekim enflasyonu %3.3'lük beklentilere karşılık %3.7'den %3.2'ye gerilerken çekirdek enflasyon %4.1'lik beklentilere karşılık %4.1'den %4.0'e geriledi. Barınma fiyatları %0.6 yerine %0.3 ile daha düşük düzeyde de olsa artmaya devam ederken enerji fiyatları %2.5 geriledi. Beklenenin altında gelen enflasyon dolar endeksinin 105.7 seviyesinden 103.8'e geriledi; 2Y ve 10Y tahvil faizleri %5.04 ve %4.63 seviyelerinden %4.89 ve %4.44'e geriledi.

***Geçtiğimiz hafta piyasa yakın takipte olduğu bir diğer veri seti Çin sanayi üretimi ve perakende satışları.** Ekim ayında her iki veri de beklentilerin üzerinde kalarak Çin ekonomisi ile ilgili olumsuz görüşlerin hafif de olsa dağılmasını sağladı. Ekim'de Çin sanayi üretimi geçen yıla göre %4.4 büyüme beklentisine karşılık %4.6 büyüdü. Bir önceki ay üretim artışı %4.5 olmuştu. Perakende satışlar büyümesinin ise %7.0 olarak gerçekleşmesi beklenirken artış %5.5'ten %7.0'ye yükseldi. Ekim'de Çin'de işsizlik oranı da %5.0 düzeyinde sabit kaldı. Sabit yatırım harcamaları büyümesi %3.1'den %2.9'e gerilese de artış Ekim'de devam etti. Veriler, güçlü dış ticaret verilerinin ardından ekonomik aktivitede toparlanma söz konusu olduğuna ve devam etmesi durumunda küresel büyüme görünümüne de yansıtacağına işaret ediyor.

***Japonya'da da Eylül ayı için açıklanan veri sanayi üretiminde %0.2'lik beklentilere karşılık üretimin %0.5 büyüdüğüne işaret etse de 3Ç23 GSYH büyümesi %4.5'ten %2.1'e hızlı bir düşüş gösterdi.** Beklenti daralmanın %0.6 seviyesinde olmasıydı. Çeyrek bazda %1.1'den %0.5'e gerileyen büyümede tüketim pozitif bölgede kalırken daralmanda sermaye harcamaları ve dış talepteki düşüş etkili oldu.

***Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Eylül'de aylık bazda %0.6 büyümeden %1.1 daralmaya döndü. Yıllık bazda ise %6.3'lük düşüş beklentisine karşılık üretim düşüşü %5.1'den %6.9'a yükseldi.**

***ABD'de perakende satışlar büyümesi Ekim'de %0.9'dan %0.1'e gerilerken otomobil hariç satışlar önceki aya göre %0.1 arttı. Eylül'de artış oranı %0.8 olmuştu.** Yıllan yıla satış büyümesi %4.1'den %2.5'e yavaşlama gösterdi. Sanayi üretimi ise aynı dönemde %0.2'den %0.7'ye gerileyerek yavaşlamayı teyit eder bir görünüm sergiledi.

***Euro Bölgesi'nde çeyrek bazda büyüme ikinci çeyrekte kaydettiği %0.2'lik büyümenin ardından ikinci tahmine göre 3Q23'te %0.1 daralma gösterdi.** Böylece Euro Bölgesi pandeminin etkilediği 2020 yılından bu yana ilk kez daralmış oldu. Yıllan yıla büyüme ise beklendiği gibi %0.5'ten %0.1'e yavaşlama gösterdi. Almanya ekonomisi de %0.1 daralırken AMB Euro Bölgesi ekonomisinin 2023'ün tamamında %0.7 büyümesini, 2024'te büyümenin %1.0'e yükselmesini bekliyor.

***İngiltere'de enflasyon Ekim'de %6.7'den %4.6'ya geriledi. Beklenti %4.8'di. Çekirdek enflasyon ise %6.1'den %5.7'ye gerileyerek %5.8'lik beklentinin altında kaldı.**

*Gelecek hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?

*Uluslararası piyasalarda geçtiğimiz hafta ABD enflasyonu sonrası oluşan olumlu hava devam ederken önümüzdeki hafta ABD'de Şükran Günü tatilinin de bulunuyor olması dolayısıyla piyasaları önemli ölçüde etkileyecek bir veri akışı bulunmuyor. Haftanın en önemli veri seti Perşembe ve cuma günleri açıklanacak öncü İmalat ve hizmet PMI verileri olacak. Perşembe 11.30'da açıklanacak Almanya imalat PMI'nin 40.8'den 41.2'ye yükselmesi beklenirken hizmet PMI'nin 48.2'den 48.5'e yükselmesi bekleniyor. Benzer şekilde Euro Bölgesi'nde de imalat PMI'nin 43.1'den 43.4'e hafif bir artış göstermesi hizmet PMI'nin ise 47.8'den 48.1'e çıkması bekleniyor. İngiltere'de imalat PMI ile ilgili 44.8'den 45'e yükselmesi yönünde olurken beklenirken hizmet PMI'nin 49.5'te sabit kalması bekleniyor.

*Cuma günü açıklanacak Japonya önce PMI verileri ile ilgili bir beklenti bulunmazken Ekim ayındaki öncü İmalat ve hizmet PMI verileri sırayla 48.7 ve 51.6 olarak gerçekleşmişti. Aynı gün saat 17:45'te açıklanacak ABD imalat PMI'nin 50'den 49.7'ye gerilemesi beklenirken hizmet PMI'nin 50.6'da 50.4'e hafif bir düşüş göstermesi bekleniyor. Beklenenin ötesinde geri çekilmeler ABD ekonomisinin resesyona giriyor olması ile ilgili endişeleri canlandırabilir.

*Hafta içerisinde açıklanacak ABD ekonomisi ile ilgili bir diğer önemli veri Çarşamba 16.30'da açıklanacak dayanıklı mal siparişleri olacak. Ekim ayında önceki aya göre %4.7 büyüyen dayanıklı mal siparişlerinin Ekim ayında aylık bazda %3 daralması bekleniyor. Ulaştırma hariç dayanıklı mal siparişlerinin %0.5'ten %0.2'ye yavaşlama göstermesi beklenirken beklenenin ötesinde bir düşüş veya siparişlerde daralma göstermesi yine ABD ekonomisinin sağlığı ile ilgili endişeleri canlandırabilir.

*Euro Bölgesi ekonomisi ile ilgili bir diğer önemli veri Cuma günü onda açıklanacak Almanya 3Ç23 büyümesine dair son tahmin olacak. Çeyrek bazda %0.1 olarak gerçekleşmesi beklenen Almanya Gayri Safi Yurtiçi Hasılası büyümesinin yıldan yıla %0.3 daralma göstermesi bekleniyor. Ekonominin daralmasında artan faizler ve yüksek enflasyon oranı ile birlikte özel tüketim harcamaları üzerinde oluşan baskı etkili oldu.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

17.11.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 947.28	1.94	5.43
S&P 500	4 513.44	2.21	17.55
Nasdaq	14 125.48	2.37	34.96
NIKKEI 225	33 582.2	3.12	28.71
DAX	15 919.16	4.49	14.33
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.44	-3.77	14.43

Yurt İçi Piyasalar Özeti

17.11.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	8 312.94	2.30	39.83
BIST 100	7 853.36	1.06	42.55
VI0B 30 Yakın Vade	8650	1.95	45.12
Gösterge Tahvil	40.6	-2.61	307.22

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

17.11.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.09	2.14	1.99
USDTRY	28.67	0.42	53.29
EURTRY	31.29	2.49	56.26
Altın/Ons	1980	2.19	8.61
Brent Petrol	80.45	-1.21	-4.59

Yurt İçi Makro Görünüm

***Eylül'de perakende satışlar daha da hız keserek geçen yıla göre %13.8 büyüdü. Önceki ay bu oran %17,2 olmuştu.** Böylece yılın ikinci çeyreğinde %27.7 artan perakende satışlar üçüncü çeyrekte %21.7 arttı. Perakende satışlardaki yavaşlama üçüncü çeyrekte üretim artışı kuvvetli seyretse de bunun daha çok stoklara yapılan bir üretim olduğunu ve satışlara aynı kuvvette yansımadığını düşündürüyor.

***Eylül'de cari denge 1.7 milyar dolarlık fazla beklentimizin biraz üzerinde 1.9 milyar dolar fazla verdi.** Geçen senenin aynı ayında cari dengenin 3 milyar dolar açık vermesi 12 aylık toplam açığın 56.6 milyar dolardan 51.7 milyar dolara gerilemesini sağladı. Geçen seneye göre cari dengedeki iyileşmede toplam mal ihracatındaki %3.0'lük düşüşe karşılık ithalatın %16 gerilemesi ve net turizmin gelirlerinin Eylül'de %11 artışla 5.0 milyar dolara yükselmesi etkili oldu. Kısa vadede küresel koşulların ihracatı desteklemesini beklemesek de sıkı para politikasının gecikmeli etkileri ile düşen ithalat cari dengenin düşmeye devam etmesini beraberinde getirecektir. Bu durum finansman kalitesi ile ilgili sorunları risk olmaktan çıkarak ve rezervler üzerindeki yüklerin hafiflemesine neden olacaktır.

***Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan merkezi yönetim bütçe dengesi Ekim ayında 95,5 milyar TL açık verdi.** Geçen senenin aynı ayında bütçe açığı 83,2 milyar TL olmuştu. Faiz dışı açık ise aynı dönemde 22,1 milyar TL'den 28,6 milyar TL'ye yükseldi. Böylece 12 aylık toplam bütçe açığı 606,2 milyar TL'den 618,4 milyar TL yükselirken faiz dışı açık 31,5 milyar TL'den 38,0 milyar TL'ye yükseldi. 12 aylık toplam bütçe açığı Ekim itibarıyla tahmini GSYH'mize oran olarak %3'ün altında bulunuyor.

***Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yıl sonu enflasyon beklentileri Kasım'da %68.0'den yeniden Eylül ayındaki %67.2 seviyesine geriledi.** Böylece enflasyon beklentileri üst üste 5 ay artışın ardından hafif iyileşme göstermiş oldu. Hatırlatmak gerekirse TCMB yen' Enflasyon Raporu'nda yılsonu enflasyon beklentisinin %58.0'den %65.0'e, gelecek yılsonu beklentisini ise %33.0'ten %36.0'ya yükseltti. 12 ve 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentilerinin de düşüş göstermesi TCMB'nin enflasyon ile ilgili iletişiminin beklentilere yansıdığını gösteriyor olabilir. Önümüzdeki aylarda da beklentilerin iyileşmesi bu yöndeki kanımızı güçlendirecektir. Kasım'da 12 ve 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentilerinin %45.3 ve %25.8 seviyelerinden hafif düşüşle sırayla %43.9 ve %25.1 seviyelerine gerilediğini görüyoruz.

***Piyasa katılımcıları 23 Kasım'da gerçekleştirecek Para Politikası Kurulu toplantısında %35 seviyesindeki politika faizinin ortalama %37,80'e çıkmasını, bu aydan sonra da faiz artışlarının devam ederek önümüzdeki 3 ay içerisinde %40.0 seviyesine yükselmesini bekliyor.** Bizim beklentimiz de Kasım toplantısında faizin %37.5, Aralık'ta %40.0'a yükseltilmesi yönünde. Öte yandan 12 ay ileriye dönük politika faizi beklentisinin %37 seviyesinde olması katılımcıların çoğunun önümüzdeki 12 ayda faiz indirimlerine başlanacağı beklentisini yansıtmakta. 24 ay ileriye dönük politika faizi beklentisi ise %25.0 seviyesinde. Önceki ay %27.8 olan politika faizi beklentisinin %25.0'e gerilemesi de TCMB'nin sıkı para politikasını orta vadede terk edeceği beklentilerini yansıtmakta.

***Ekim'de konut satışları geçen senenin aynı ayına göre %8.7 daralarak 93,761 adete düşerken Eylül başında %35.7 seviyesindeki konut kredisi faizlerinin Kasım başında %41.7'ye yükselmesi enflasyonun yanı sıra kredi maliyetlerinin artmasının da konut satışlarına etki ettiğini gösteriyor.** İlk satışlarda ipotekli satışlar %67.9 gerilerken değişim önceki ay %-63.7 düzeyindeydi. Enflasyon ve kur ile yükselen fiyatlar konutu yabancılar için de cazip olmaktan çıkarırken yabancılar konut satışı Ekim'de önceki seneye göre %52.85 azaldı.

***BDDK haftalık verilerine göre 10 Kasım haftasında toplam mevduat, bir önceki haftaya göre 120,5 milyar TL artışla 13.96 trilyon TL'ye yükseldi.** KKM hesaplarının büyüklüğü ise önceki haftaya göre 82,9 milyar TL daha düşerek 2.84tn TL'ye geriledi. KKM'den standart TL mevduata geçiş ile ilgili alınan kararların etkisiyle Ağustos ortasından bu yana ise KKM hesaplarındaki gerileme 569.0 milyar TL'ye ulaştı.

***10 Kasım haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında sadece 7 milyon dolarlık pozisyon alırken tahvil piyasasında 131 milyon dolarlık alım gerçekleştirdi.** Faizlerin önemli oranda arttığı bir önceki haftada girişler 466 milyon dolar olmuştu. Halen toplam tahvil piyasasında payı %1.0'in altında olmakla birlikte tahvil piyasasında getirilerin yükselmesi yabancı yatırımcı nezninde karşılık bulmaya başlıyor gibi görünüyor. Böylece yılbaşından bu yana yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 494 milyon dolar azalırken tahvil pozisyonu 2.0 milyar dolar arttı. 52 haftalık bazda ise 964 milyon doları hisse senedi satışı, 2.0 milyar doları tahvil alımı olmak üzere 1.0 milyar dolarlık sermaye girişi gerçekleşti. Önceki hafta sermaye girişi 993 milyon dolar düzeyinde olmuştu.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

17.11.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 100	7 853.36	1.06	42.55
BIST 50	6 851.93	1.58	40.96
BIST 30	8 312.94	2.30	39.83
BİST Sınai	12 599.39	-0.19	41.50
BİST Mali	7 895.14	0.65	46.52
BİST Banka	7 728.54	1.56	53.72
BİST Teknoloji	10 223.88	3.92	60.70
VIOP 30 Yakın Vade	8650	1.95	45.12
Gösterge Tahvil Faizi	40.6	-2.61	307.22

En Çok İşlem Gören Hisseler

17.11.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
	TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	254.25	10 282 994,8
	TÜPRAŞ	TUPRS	153.5	3 880 189,5
	İŞ BANKASI	ISCTR	20.54	3 147 079,3
	MİA TEKNOLOJİ	MIATK	729	2 556 226,4
	EMALK KONUT	EKGYO	7.53	2 512 465,2

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

17.11.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
	PENTA TEKNOLOJİ	PENTA	23.28	412 576,7
	TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	254.25	10 282 994,8
	EMALK KONUT	EKGYO	7.53	2 512 465,2
	KOCAER ÇELİK	KCAER	29.8	426 162,4
	ECZACIBAŞI YATIRIM	ECZYT	287.25	403 066,2
DÜŞENLER				
	BERA HOLDİNG	BERA	14.31	222 949,2
	VAKIFBANK	VAKBN	15.2	795 705,5
	ALFA SOLAR ENERJİ	ALFAS	116.8	415 241,5
	HEKTAŞ	HEKTS	20.64	806 722,5
	PASİFİK GYO	PSGYO	6.39	167 715,0

Yurt İçi Makro Görünüm***Gelecek hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?**

*Haftanın en önemli yurtiçi gündemini Perşembe günü saat 14:00'te açıklanacak TCMB PPK kararı oluşturacak. Hatırlanacağı üzere bir önceki toplantıda Merkez Bankası politika faizini 5 puan daha artırarak %35 seviyesine getirmişti. Piyasa beklentisi bu toplantıda TCMB'nin %8.5'te başlattığı ve büyük adımlarla %35'e getirdiği politika faizinde artış adımlarını düşürmesi yönünde. Bizim beklentimiz 250 baz puanlık bir artışla politika faizinin %37,5 seviyesine çekilmesi yönünde. Piyasada da bu beklenti hakim. TCMB geçtiğimiz ayın PPK notunda TL mevduat payının artırılmasına yönelik ilave adımlarla parasal aktarım mekanizmasının güçlendirileceğini, faiz artırımının yanı sıra parasal sıkılaştırma sürecini destekleyecek seçici kredi ve miktarsal sıkılaştırma kararları almayı sürdüreceğini belirtmişti. Bu çerçevede Merkez Bankası ay içerisinde aldığı zorunlu karşılık kararları ve menkul kıymet tesisinin azaltılması kararlarıyla sadeleştirme adımlarını güçlendirdi ve mevduat faizlerinde artış yaşanmasını sağladı. Bu toplantıda bu yönlendirmesini devam edip ettirmeyeceği ve yeni önlemler alıp almayacağı önemli olacak. Geçen hafta gerçekleştirdiği Enflasyon Raporu sunumunda TCMB bu yıl sonu için enflasyon tahmini %65, gelecek yıl sonu için ise %36 olarak belirledi. Daha önceki enflasyon tahmini 2024 için %33 seviyesindeydi. Mevcut %35'lik faiz seviyesinin bileşik faizi %40'ın üzerine geldiği için Merkez Bankası beklentisi ile karşılaştırıldığında pozitif reel faiz oluşmuş gibi görünüyor. Düşük bir ihtimal de olsa Merkez Bankası'nın bu toplantısında faiz artışlarına ara vermesi piyasada Banka'ya olan inancı zedeleyebilir ve de yabancı yatırımcıların iyimserleşmeye dönen algısını bozabilir. Bu yüzden Merkez Bankası'nın adımlarını düşürse de faiz artışlarına devam etmesini bekliyoruz.

*Haftanın diğer önemli verileri Pazartesi açıklanacak Ekim Merkezi Yönetim Borç Stoku, Cuma açıklanacak Kasım kapasite kullanımı ve reel kesim güven endeksi ile Ekim turizm istatistikleri olacak. Eylül'de 6.1 trilyon TL'ye yükselen merkezi yönetim borç stoku ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak toplam borç stoku içerisinde %60'ın üzerinde bulunan döviz stokunun seviyesi, ortalama borçlanma vadesi ve ortalama maliyet verileri borç dinamiklerini anlamamız açısından önemli olacak.

*Kapasite kullanımı ve reel kesim güven endeksi verileri son çeyrekte kredi yavaşlamasına dönük alınan önlemler sonrasında reel sektörün üretim, siparişler ve istihdamının nasıl değiştiğini gösterecek. Ekim'de reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre %0.2 artışla 105.3 değerini almıştı. Kapasite kullanımı ise aynı dönemde %76.9'dan %76.8'e geriledi. Cuma 10:00'da açıklanacak turizm istatistikleri Nisan'dan beri ivme kaybeden turizm büyümesiyle ilgili güç kaybının devam edip etmediğini gösterecek. Eylül'de gelen turist sayısı geçen senenin aynı ayına göre %5.7 artmış ve 5.79 milyon kişi olmuştu.

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 içermektedir. 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.