

Yurt Dışı Makro Görünüm

***Haftanın en önemli verileri ABD çekirdek PCE enflasyonu ile ABD dayanıklı mal siparişleri oldu.** Fed'in son toplantısında yıl sonu beklentisini %3.7'den %3.2'ye düşürdüğü çekirdek PCE enflasyonu Kasım'da %3.4'ten %3.2'ye geriledi. Piyasa beklentisi Kasım'da enflasyonun %3.3 olması yönündeydi. Ekonomik aktivitenin önemli göstergelerinden dayanıklı mal siparişleri ise aylık bazda %5.4 artarak %2.2 artış beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Ulaştırma hariç dayanıklı mal siparişleri de %0.1'lik piyasa beklentisine karşılık %0.5 büyümeye gösterdi. Dayanıklı mal siparişlerinin kuvvetli seyri ABD ekonomisinin zayıflama göstermediğine ve Fed'in faiz indirimleri konusunda aceleci olmayacağına işaret ediyor.

***Amerikan ekonomisi 2023'ün üçüncü çeyreğinde nihai tahmine göre yıllıklandırılmış bazda %4.9 büyüyerek ikinci tahmindeki %5.2'nin biraz altında kalırken, ilk tahmine paralel gerçekleşti.** Bu oran 2021'in 4. çeyreğinden bu yana kaydedilen en güçlü büyümeye işaret ediyor. Tüketici harcamaları artışı %3.6'dan %3.1'e revize edildi ancak yine de 2021'in 4. çeyreğinden bu yana en yüksek oranda kalmaya devam etti. Yavaşlama büyük oranda hizmet harcamalarından kaynaklandı. Ayrıca, hem ihracat (%5.4'e karşı %6) hem de ithalat (%4.2'ye karşı %5.2) başlangıçta beklenenden daha az arttı. İngiltere'de açıklanan üçüncü çeyrek büyüme verilerine göre İngiltere ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %0.3 artış beklentilerine karşılık %0.3 büyüyü. Önceki çeyrekte de ekonomik büyüme %0.3 olmuştu. Ekonomik aktivitedeki beklenenin altında gerçekleşen büyümede yatırım büyümesinin %8.0'den %2.3'e gerilemesi etkili oldu. Piyasa beklentisi yatırımlarda %2.8 büyümeye görülmesi yönündeydi. Öte yandan İngiltere'de büyüme göstergelerinden perakende satışlar Kasım ayında %1.3 lük daralma beklentilerine karşılık %2.5'ten %0.1 büyümeye döndü.

***Geçtiğimiz hafta açıklanan önemli verilerden İngiltere TÜFE enflasyonu %4.4 seviyesindeki piyasa beklentisine karşılık Kasım ayında %4.6'dan %3.9'a geriledi.** Çekirdek enflasyon da %5.6'lık piyasa beklentisine karşılık %5.7'den %5.1'e düştü. Düşüşe en büyük katkı aylık bazda %0.5'ten %1.5'e gerileyen ulaştırma enflasyondan kaynaklanırken gıda ve alkolsüz içecekler enflasyonu da %10.1'den %9.1'e geriledi. Ayrıca Euro Bölgesi nihai enflasyonu da %2.4 olarak açıklandı. Beklentilere paralel gerçekleşen Kasım ayı enflasyonu Ekim ayındaki %2.9'a kıyasla önemli bir düşüşe işaret etmiş oldu. Çekirdek enflasyon da piyasa beklentisine paralel şekilde %4.2'den %3.6'ya geriledi. Geçtiğimiz hafta açıklanan Japonya enflasyonu da %3.3'ten %2.8'e geriledi. Çekirdek enflasyon ise piyasa beklentisine paralel şekilde %2.9'dan %2.5'e geriledi.

*Gelecek hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?

*Yılın son haftasında uluslararası piyasalarda önemli bir veri akışı bulunmuyor. Çok büyük bir piyasa etkisi bulunmamasıyla birlikte Perşembe Türkiye saatiyle 18:00'de satışlarının Kasım'da önceki aya göre %0.9 büyümeye bekleniyor. Ekim ayında beklenen konuş satışları %1.5 düşüş göstermişti. Ayrıca Perşembe 2:50'de açıklanacak Japonya sanayi üretimi ve perakende satışlar küresel büyüme görünümü ile ilgili fikir vermesi açısından önemli olacak. Kasım'da Japonya'da sanayi üretiminin öncü verilere göre aylık bazda %1.6 daralması bekleniyor. Önceki ay üretim %1.0 oranında artmıştı. Kasım'da perakende satışların ise yıldan yıla %4.2'den %5.0 büyümeye yükselmesi bekleniyor. Perakende satışlardaki artış olumlu olmakla birlikte henüz Japon ekonomisinde genele yayılmış bir iyileşme görmüyoruz.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

22.12.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	37 385.97	0.15	13.56
S&P 500	4 756.76	0.54	23.45
Nasdaq	14 992.97	0.88	49.23
NIKKEI 225	33 169.05	0.54	21.59
DAX	16 706.18	0.13	19.89
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.89	-0.64	11.14

Yurt İçi Piyasalar Özeti

22.12.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	8 207.54	-5.28	38.06
BIST 100	7 557.56	-5.46	38.06
VIOP 30 Yakın Vade	8250.00	-6.14	38.41
Gösterge Tahvil	37.39	-0.43	275.03

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

22.12.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.10	1.02	2.92
USDTRY	29.22	0.76	56.22
EURTRY	32.23	2.00	60.94
Altın/Ons	2053.09	1.73	12.59
Brent Petrol	78.94	2.48	-6.37

Yurt İçi Makro Görünüm

***Merkez Bankası geçtiğimiz Perşembe gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısının ardından piyasa beklentisine paralel bir şekilde politika faizini %40'tan %42.5 düzeyine yükseltti.** Karar metninde en önemli değişiklik Merkez Bankası'nın parasal sıkılaştırma hızını 500 baz puandan 250 baz puana düşürmesinin ardından parasal sıkılaştırma sürecini desteklemek amacıyla kullandığı sterilizasyon araçlarının çeşitlendireceği açıklaması oldu. Önceki aylarda zorunlu karşılık oranlarında artışa giderek fazla likiditeyi çekme çabasında olan Merkez Bankası faiz kararının ardından yayınladığı bir duyuru ile bankalarla depo ihalelerine başlayacağını açıkladı. Gecelik vadeden daha uzun vadede açılan depo ihaleleri aracılığıyla Merkez Bankası bankalardan TL borçlanıyor olacak. Henüz vadesi ve koşulları açıklanmamakla birlikte bu ihalelerin aylık vadede düzenlenmesini bekliyoruz. Merkez Bankası'nın sıkılaştırma adımlarını en kısa sürede sonlandıracağı açıklaması bu ay aldığı kararı son faiz artışı olmadığını gösteriyor. Merkez Bankası'nın 250 baz puan daha artışla faiz artırımı döngüsünü %45 seviyesinde sonlandırıp sonlandıramayacağı likidite ve talep koşullarına bağlı olarak belirlenecek. Merkez Bankası'nın %45 seviyesinde faiz artışlarını sonlandırmasına daha fazla olasılık vermekle birlikte Ocak ayı içerisinde de likidite yüksek kalmaya ve gecelik faiz oranları politika faizinin altında belirlenmeye devam ederse ve de talep koşulları enflasyondaki artışı dizginlemeyi sağlayacak düzeyde gerilemezse Merkez Bankası'nın 250 baz puandan daha düşük adımlarla da olsa faiz artışlarına devam ettiğine şahit olabiliriz.

***Merkez Bankası açıkladığı bir diğer kararla bankaların yabancı para yükümlülükleri karşılığında tutmak zorunda oldukları menkul kıymet tesis oranını %5'ten %4'e düşürdüğünü açıkladı.** Bunun anlamı bankalar kullandıkları YP kredileri karşılığında daha az miktarda menkul kıymet tutmak zorunda olacaklar. Böylece bankaların daha fazla yabancı para kredi tahsis ettiğine şahit olabiliriz. Ancak daha büyük bir etki tahvil faizlerinde yaşanacaktır. Bankaların daha az miktarda tahvil tutmak zorunda olmaları tahvil piyasasında satışları ve faizlerde yükselişi beraberinde getirebilir. Önümüzdeki dönemde likiditenin azalması ve yabancı para menkul kıymet tesisinin düşüşü nedeniyle gösterge tahvil faizlerini %40'ın üzerine çıktığına şahit olabiliriz.

***TCMB'nin brut rezervleri 15 Aralık haftasında da artışına devam ederek 142.5 milyar dolar oldu.** Son hafta gerçekleşen 1.1 milyar dolarlık artışla birlikte seçim sonrasındaki rezerv birikimi 44.1 milyar dolara ulaştı. Haftalık artışın 890 milyon doları 95.4 milyar dolara ulaşan döviz rezervlerinden kaynaklanırken altın rezervleri 264 milyon dolar artışla 47.1 milyara ulaştı dolarda sabit kaldı. 15 Aralık haftasında net rezervler 28,1 milyar dolardan 27,1 milyar dolara gerilerken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 39,9 milyar dolardan 38,7 milyar dolara geriledi. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın açık döviz pozisyonu 52,2 milyar dolardan 49,2 milyar dolara geriledi.

***15 Aralık haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında 396 milyon dolarlık pozisyon alırken tahvil piyasasında 585 milyon dolarlık alış gerçekleştirdi.** Faizlerin önemli oranda arttığı Kasım başından bu yana tahvil piyasasına girişler 3.5 milyar doların üzerine çıktı. Halen toplam tahvil piyasasında yabancı payı halen çok düşük olmakla birlikte geçtiğimiz hafta %1.7'den %1.9'a yükseldi. Böylece yılbaşından bu yana yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1.2 milyar dolar artarken tahvil pozisyonu 4.8 milyar dolar arttı. 52 haftalık bazda ise 4.9 milyar doları tahvil alımı olmak üzere 5.7 milyar dolarlık sermaye girişi gerçekleşti. Önceki hafta sermaye girişi 4.5 milyar dolar düzeyinde olmuştu.

***15 Aralık haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 779 milyon dolar artışla 176,1 milyar dolar oldu.** Gerçek kişilerin mevduatı 293 milyon dolar düşüşle 100.8 milyar dolar olurken kurumsal mevduatlar 487 milyon dolar artışla 75.2 milyar dolara yükseldi. Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde 18 milyon dolar, gerçek kişilerde 309 milyon dolar düşüş olmak üzere toplam 327 milyon dolar düşüş yönünde gerçekleşti. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi 1.6 milyar dolar düşüş yönünde olurken (önceki: -2.0 milyar dolar) yılbaşından bu yana döviz mevduatları 20.7 milyar dolar azaldı (önceki: -20.3 milyar dolar). 15 Aralık itibarıyla DTH ve KKM'nin döviz bazlı değerinin toplamı 295.1 milyar dolarda önceki haftaya göre sabit kaldı.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

22.12.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	7 557.56	-5.46	38.06
BİST 50	6 694.17	-5.16	37.72
BİST 30	8 207.54	-5.28	38.06
BİST Sınai	11 513.23	-6.67	29.30
BİST Mali	8 063.93	-4.47	49.65
BİST Banka	9 158.56	-2.60	82.16
BİST Teknoloji	9 595.45	-7.73	50.82
VIOP 30 Yakın Vade	8250.00	-6.14	38.41
Gösterge Tahvil Faizi	37.39	-0.43	275.03

En Çok İşlem Gören Hisseler

22.12.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	233.00	-7.63	7 984 040.13
İŞ BANKASI	ISCTR	23.78	-1.00	5 054 553.49
EREĞLİ	EREGL	42.00	7.20	4 352 404.07
YAPI KREDİ	YKBNK	20.46	-4.84	4 148 035.18
AKBANK	AKBNK	39.16	2.14	4 133 011.49

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

22.12.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
ANADOLU EFES	AEFES	134.50	15.65	629 668.51
COCA-COLA	CCOLA	501.00	12.39	298 296.56
EUROPEN ENDÜSTRİ	EUREN	15.73	12.12	185 031.84
İŞ GYO	ISGYO	21.58	9.60	243 285.14
VESTEL BEYAZ EŞYA	VESBE	15.84	7.54	100 022.23
DÜŞENLER				
GÜBRETAŞ	GUBRF	212.90	-40.03	797 910.29
BORUSAN YATIRIM	BRYAT	2321.00	-22.63	424 222.45
YEO TEKNOLOJİ	YEOTEK	160.00	-16.75	301 361.18
TEKFEN HOLDİNG	TKFEN	36.66	-16.49	453 326.13
EGE ENDÜSTRİ	EGEEN	11117.50	-14.79	746 611.14

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

*TCMB, Pazartesi 10:00'da reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verilerini açıklayacak. Verileri 4Ç23'e dair ilk veriler olacağı için önemli olacak. RKG Kasım'da ayında bir önceki aya kıyasla %1,3 puan düşüşle 103,9 seviyesinde gerçekleşmiş, düşüş büyük ölçüde geçmiş 3 ay ve mevcut siparişlerdeki düşüş ile ihracat siparişlerindeki düşüşten kaynaklanırken yatırım harcamaları da önceki aya göre geriledi. Önümüzdeki dönemde personel ve sermaye maliyetinin artması işletmelerin sipariş ve üretim hacimlerine olumsuz yansiyarak endeksin daha da düşmesine neden olabilir. İmalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı ise Kasım'da bir önceki aya göre 0,6 puan artarak %78,0 seviyesinde gerçekleşmişti. Bu artış yatırım ivmesinin devam ettiğine işaret ederken yatırımlarda zayıflama beklentisi kapasite kullanım oranlarına da yansiyabilir.

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 dayanılarak 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.