

## Yurt Dışı Makro Görünüm

\*ABD'de yurtiçi talebin önemli bir göstergesi olan dayanıklı siparişleri Ekim ayında %4.0 büyümeden %5.4 daralmaya döndü. Beklenti %3.1 daralmaydı. Havaçılık hariç savunma dışı siparişler %0.1'lik beklentiye karşılık yatay kaldı. Önceki ay %0.2 artmıştı.

\*Haftanın küresel büyüme açısından önemli bir veri seti öncü PMI verileri oldu. Avrupa'da öncü PMI verileri imalat sanayi aktivitesinde toparlanmaya işaret etti. Almanya öncü imalat PMI Kasım'da 40.8'den 42.3'e, hizmet PMI 48.2'den 48.7'ye yükseldi. Euro Bölgesi'nin tamamında ise imalat PMI 43.1'den 43.8'e; hizmet PMI ise 47.8'den 48.2'ye yükseldi. İngiltere'de de toparlanma görüldü ve imalat PMI 44.8'den 46.7'ye, hizmet PMI ise 49.5'ten 50.5'e yükseldi. ABD'de ise Avrupa'nın aksine öncü imalat PMI verileri 50.0'den 49.4'e geriledi, hizmet PMI ise 50.6'dan 50.8'e yükseldi.

\*Almanya'da nihai 3Ç24 büyümesi ekonominin %0.4 daraldığını gösterdi. Beklenti %0.3 daralmaydı. Önceki çeyrekte %0 olarak açıklanan GSHY büyümesi ise %0.1'e revize edildi. Almanya'da açıklanan son veriler ekonomik zayıf seyrinin devam ettiğini ancak teknik resesyona girmeyebileceğini gösterdi.

### \*Gelecek hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?

\*Haftanın verisi Perşembe 16:30'da açıklanacak ABD PCE enflasyonu olacak. Fed kararları açısından girdi niteliğinde sayılan veri ile ilgili piyasa beklentisi manşet PCE enflasyonun Ekim'de %3.4'ten %3.1'e, çekirdek PCE enflasyonunun ise %3.7'den %3.5'e gerilemesi yönünde. Beklentilere paralel bir gerçekleşme Fed'in faiz artırmama kararını destekleyecektir.

\*Çarşamba 16:30'da ABD 3Ç23 büyümesine dair 2. tahmin açıklanacak. Önceki tahmine göre %4.9 büyüyen ekonominin %5.0 büyümesi bekleniyor. Beklentilere paralel bir gerçekleşme önceki çeyrek %2.1 büyüyen ABD ekonomisi için 2021 yılı son çeyrekte bu yana en yüksek büyüme oranı olacak.

\*EURUSD paritesi açısından önemli olacak bir veri seti Almanya ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak öncü enflasyon verileri olacak. Çarşamba 16:00'da açıklanacak öncü verilere göre Almanya enflasyonunun Kasım'da %3.8'den %3.5'e gerilemesi bekleniyor. Perşembe 13:00'te açıklanacak Euro Bölgesi öncü enflasyonunun ise %2.8 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Önceki ay enflasyon %2.9 düzeyinde açıklanmıştı. Çekirdek enflasyon ile ilgili beklenti ise %4.2'den %3.9'ya düşmesi yönünde.

\*Geçtiğimiz hafta açıklanan öncü PMI verilerinin ardından bu hafta ayın 1'inde Kasım imalat sanayi PMI verileri açıklanacak. Türkiye saati ile 3.30'da açıklanacak Japonya imalat PMI ile beklenti endeksin 48.7'den 48.1'e gerilemesi yönünde. 4:30'da Çin'de açıklanacak imalat PMI ile ilgili beklenti bulunmuyor ancak Ekim'de endeks 49.5 seviyesindeydi. 11:55'te açıklanacak Almanya PMI'nin 40.8'den 42.3'e, 12:00'de açıklanacak Euro Bölgesi PMI'nin 43.1'den 43.8'e yükselmesi, 12:30'da açıklanacak İngiltere PMI'nin ise 44.8'den 46.6'ya yükselmesi bekleniyor. ABD'de de imalat sanayi aktivitesinin hafif yükselerek Kasım'da ISM imalat PMI'nin 46.7'den 47.6'ya çıkması bekleniyor.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

24.11.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	35 390.15	1.25	4.83
S&P 500	4 558.11	1.00	15.36
Nasdaq	14 250.86	0.79	37.50
NIKKEI 225	33 625.53	0.23	20.17
DAX	16 029.49	0.69	11.35
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.47	0.13	17.19

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

24.11.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	8 478.39	1.99	42.62
BIST 100	7 959.95	1.36	44.49
VI0B 30 Yakın Vade	8 759.75	1.27	46.96
Gösterge Tahvil	41.05	1.11	311.74

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

24.11.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.09	0.31	2.26
USDTRY	28.86	0.62	54.29
EURTRY	31.59	0.95	52.74
Altın/Ons	2003.63	1.32	9.87
Brent Petrol	80.89	0.55	-4.06

## Yurt İçi Makro Görünüm

**\*Merkez Bankası geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısının ardından sürpriz bir kararla politika faizini %35'ten %40 düzeyine yükseltti.** Piyasa beklentisi ve bizim beklentimiz faizin 250 baz puan artışla %37,5 seviyesine çıkartılmasıydı. Karar metnindeki en önemli nokta Banka'nın enflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine önemli ölçüde yaklaşıldığı değerlendirildi. Merkez Bankası bu çerçevede parasal sıkılaştırma hızının yavaşlatılacağını ve sıkılaştırma adımlarının kısa bir zaman diliminde tamamlanacağını açıkladı. Bu açıklama doğrultusunda önümüzdeki ay da bir faiz artışı gerçekleştirileceğini ancak oranın 500 baz puanın altında olacağını anlıyoruz. TCMB ayrıca yandan fiyat istikrarının kalıcı tesisi için gerekli parasal sıkılaşımın ise gerektiği müddetçe sürdürüleceğini değerlendirdi. Bu da faiz artış döngüsü sonlandırılrsa bile faizlerin uzunca bir süre yüksek seviyede tutulacağına işaret ediyor.

**\*Kasım'da ayında Reel Sektör Güven Endeksi (RSGE) önceki aya göre %1.3 düşüşle 103,9 değerini aldı.** Düşüşe en büyük katkıda bulunan kalemler %5.2 gerileyen geçmiş 3 ayın toplam siparişleri ile %2 gerileyen yatırım harcamaları oldu. Böylece son çeyreğin ilk iki ayında önemli büyüme göstergelerinden reel kesim güven endeksi önceki ayların gerisinde kaldı. RSGE'deki bu bozulmaya karşılık kapasite kullanım oranı (KKO) mevsimsellikten arındırılmış bazda 0.7 puan artarak %77,5 oldu. Önümüzdeki dönemde ticari kredi faizlerinde devam eden yüksek seyir ve genel ekonomik aktivitede beklenen yavaşlık kapasite kullanım oranlarının da zayıflamasına neden olacaktır.

**\*17 Kasım haftasında TCMB rezervleri 5,85 milyar dolar artışla 134,5 milyar dolar olurken artışın 4.6 milyar doları 2.5 milyar dolarlık eurobond ihracının desteklediği döviz rezervlerindeki artıştan kaynaklandı.** Böylece, yılbaşından bu yana rezervler 5,7 milyar dolar artarken, 52 haftalık rezerv birikimi 11,6 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 17 Kasım haftasında 17,7 milyar dolardan 19,1 milyar dolara yükselirken, Hazine mevduatı dahil net rezervler 27,1 milyar dolardan 30,8 milyar dolara çıktı. TCMB'nin açık döviz pozisyonu 64,4 milyar dolardan 62,8 milyar dolara geriledi.

**\*Yurt dışında yerleşik kişiler 17 Kasım haftasında 119 milyon dolarlık hisse senedi alırken, 1.1 milyar dolarlık tahvil aldı.** Böylece yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi pozisyonu 0,4 milyar dolar çıkış yönünde gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 3,1 milyar dolar arttı. Son 52 haftadaki toplam sermaye girişi 2.2 milyar dolar oldu. Önceki hafta sermaye girişi 1 milyar dolar düzeyindeydi.

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

\*TÜİK, 30 Kasım Perşembe günü 3Ç23 GSYH büyüme verilerini yayınlayacak. Ekonomik aktivitede ikinci çeyrekte seçim öncesi tüketime dayalı teşvik politikaları nedeniyle oluşan canlı seyrin hafif ivme kaybıyla da olsa devam etmesi bekleniyor. Sanayi üretiminde hafif toparlanma ve ithalat düşüşü dış talebin katkısını artırıp önceki çeyrekte kaydedilen %3.8'in üzerinde bir büyüme oranına ulaşılmasına neden olabilir.

\*TÜİK 29 Kasım Çarşamba günü 10:00'da Kasım ayı nihai dış ticaret verilerini açıklayacak. Öncü ticaret verilerine göre Kasım ayı dış ticaret açığı 7,9 milyar dolardan 6,7 milyar dolara yükselecek. İhracatın geçen senenin aynı ayına göre %7,4 artışla 22.9 milyar dolar, ithalatın %1,3 artışla 29,6 milyar dolar olması bekleniyor. Öncü verilere paralel bir gerçekleşme Eylül'de 118.2 milyar dolardan 113.6 milyar dolara gerileyen 12 aylık toplam dış ticaret açığının yeniden 112.4 milyar dolara gerilemesine neden olacak.

\*Cuma 10:00'da açıklanacak ISO imalat PMI verileri kritik eşik olan 50.0'nin altına gerileyen endekste Kasım itibarıyla bir toparlanma olup olmadığını görmek açısından önemli olacak. Endeks Ekim'de ayında 49.0'dan 48.4'e gerilemişti.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

24.11.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	7 959.95	1.36	44.49
<b>BİST 50</b>	6 980.21	1.87	43.60
<b>BİST 30</b>	8 478.39	1.99	42.62
<b>BİST Sınai</b>	12 742.56	1.14	43.11
<b>BİST Mali</b>	8 134.23	3.03	50.95
<b>BİST Banka</b>	8 086.21	4.63	60.83
<b>BİST Teknoloji</b>	10 758.78	5.23	69.11
<b>VIOP 30 Yakın Vade</b>	8 759.75	1.27	46.96
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	41.05	1.11	311.74

## En Çok İşlem Gören Hisseler

24.11.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>TÜRK HAVA YOLLARI</b>	THYAO	259.75	6.32	13 299 297,29
<b>TÜPRAŞ</b>	TUPRS	150.5	-2.34	4 497 628,72
<b>MİA TEKNOLOJİ</b>	MIATK	43.76	-18.96	3 629 928,63
<b>ASELSAN</b>	ASELS	47.8	14.74	3 626 595,37
<b>İŞ BANKASI</b>	ISCTR	21.26	3.2	3 374 356,52

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

24.11.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>YÜKSELENLER</b>				
<b>ASELSAN</b>	ASELS	47.8	14.74	3 626 595,37
<b>TEKFEN HOLDİNG</b>	TKFEN	47.32	13.91	678 837,42
<b>ÇİMSA ÇİMENTO</b>	CIMSA	35.64	13.79	737 607,07
<b>ECZACIBAŞI YATIRIM</b>	ECZYT	324.5	12.48	281 901,46
<b>KAYSERİ ŞEKER</b>	KAYSE	41.2	12.14	541 399,84
<b>DÜŞENLER</b>				
<b>MİA TEKNOLOJİ</b>	MIATK	43.76	-18.96	3 629 928,63
<b>ALFA SOLAR ENERJİ</b>	ALFAS	110.3	-6.53	744 751,95
<b>EUROPEN ENDÜSTRİ</b>	EUREN	16.5	-5.44	187 567,45
<b>COCA-COLA</b>	CCOLA	404	-5.28	116 839,16
<b>AKÇANSA ÇİMENTO</b>	AKCNS	155.1	-4.26	259 221,85

## 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](mailto: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.*