

Haftalık Bülten

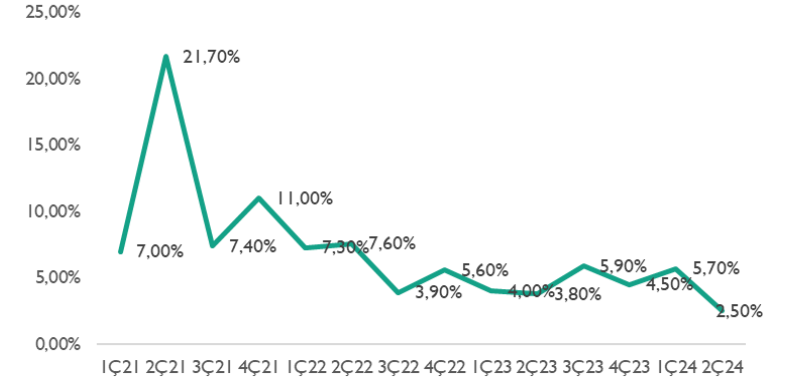
Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta Rusya-Ukrayna geriliminin artması, Trump'ın kabinesine yönelik beklentiler ve FED'in para politikasına ilişkin belirsizliklerin sürmesi fiyatlamalar üzerinde belirleyici oldu. Analistler, Fed'in Aralık toplantısında %52 ihtimalle 25 baz puanlık faiz indirimine gitmesini, %48 ihtimalle faizi sabit bırakmasını bekliyor. Piyasa fiyatlamalarında Fed'in gelecek ay faiz indirimine gideceğine yönelik beklentilerin zayıfladığını görmekteyiz. Ülkede hizmet sektörü PMI Kasım'da aylık 2 puanlık artışla 57 seviyesine yükselerek 32 ayın en yüksek seviyesine ulaşırken imalat PMI 0,3 puanlık artışla piyasa beklentilerine paralel olarak 48,8 seviyesinde gerçekleşti. Bileşik PMI ise 1,2 puan artarak 55,3 ile 31 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. ABD ekonomisinin öncü göstergelerinden olan PMI verilerindeki yükselişi olumlu buluyoruz. Geride bıraktığımız haftada ABD'nin teknoloji devi Nvidia'nın bilançosu takip edildi. Hâsılat ve net kârın yıllık bazda iki kat artarak beklentileri aşması olumlu görüntü çizerken gelir büyümesindeki yavaşlama hisse fiyatlaması üzerinde etkili oldu. Risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %1,68 ve teknoloji ağırlığı yüksek olan Nasdaq 100 endeksi %1,87'lik değer kazanımıyla haftayı tamamladı.

Yurt içi piyasalarda ise Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nın (TCMB) Kasım ayı faiz oranı kararının yanı sıra tüketici davranışlarına yönelik makroekonomik veri akışı takip edildi. TCMB verilerine göre, konut fiyat endeksi 2024 yılı Ekim ayında aylık %2,1 ve yıllık nominal olarak %26,8 artarken reel olarak ise %14,7 oranında azaldı. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, üçüncü çeyreğe ilişkin işsizlik oranı 0,1 puanlık azalışla %8,7 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, tüketici güven endeksi, Ekim ayında 80,6 iken Kasım ayında %1,0 oranında azalarak 79,8 oldu. Böylelikle, Temmuz ayından itibaren iyileşme görülen endekste yükseliş ivmesi son bulmuş oldu. TCMB, Kasım ayı toplantısında faiz oranını beklentilere paralel olarak %50,00 seviyesinde sabit tuttu. Para Politikası Kurulu Karar (PPK) metninde şahin tutumun yerini güvercine bıraktığını görmekteyiz. Metinde; son çeyreğe yönelik göstergelerin enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyeye geldiğine ve hizmet enflasyonundaki iyileşmeye dikkat çektiğini gözlemliyoruz. Ayrıca, «politika faizinin seviyesi, dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirlenecektir» ifadesinin Aralık toplantısı için faiz indirimine yönelik bir mesaj olduğunu değerlendiriyoruz. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak Aralık'ta 100bps'lik bir indiriminin dezenflasyonist süreci desteklemesi açısından makul bulunduğumuzu belirtmek isteriz. Faiz indirim sürecinin piyasa fiyatlamaları açısından Bankacılık ve Holding endekslerini ön plana çıkartacağını düşünmekteyiz. Biz de bu süreçte belirttiğimiz endekslerle korelasyonu yüksek olan şirketlere yoğunlaşılmasının sağlıklı olacağını değerlendiriyoruz.

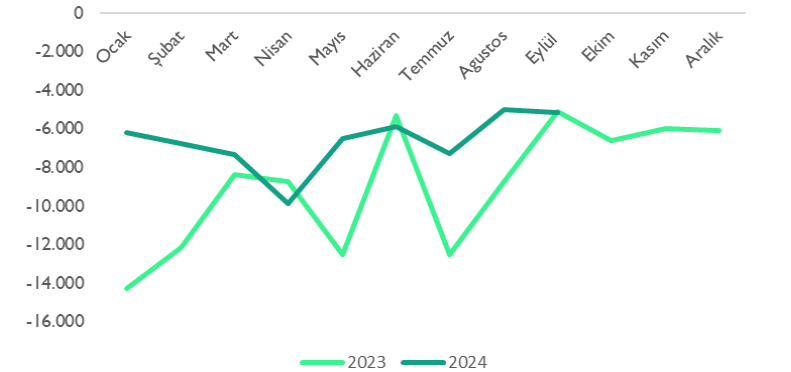
Küresel piyasalarda yoğun bir hafta bizleri bekliyor... Özellikle, Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantı tutanakları ve ABD ekonomisinin büyüme verisi (GSYH) (beklenti: %2,8 – önceki: %3,00) takip edilecek. Toplantı tutanaklarında verilecek mesajların ve açıklanacak büyüme verisinin fiyatlamalar üzerinde etkili olacağını düşünmekteyiz. Ayrıca, enflasyon ölçüm birimi olarak nitelendirilen Çekirdek PCE ve PCE rakamlarının yanı sıra kişisel gelir ve kişisel tüketim verileri öne planda olacak. Verilere ilişkin aylık beklentiler sırasıyla %0,30 - %0,20 - %0,30 ve %0,40 olarak oluştu. Euro Bölgesinde ise enflasyon verileri takip edilecek. Bölgede yıllık enflasyonun 0,40 puanlık artışla %2,40 seviyesine ulaşması bekleniyor. Açıklanacak enflasyon verilerinin Avrupa Merkez Bankası'nın faiz indirim döngüsü üzerinde etkisi olacağını düşünmekteyiz.

Yurt içi piyasalarda bu hafta gözler 28 Kasım Perşembe günü açıklanacak TCMB Toplantı Özetine çevrildi. Kasım ayına ilişkin faiz kararının ardından paylaşılacak toplantı özetinde enflasyona dair mesajlar takip edilecek. Enflasyonun beklentilere paralel olarak düşüş trendine girmesi faiz indirim döngüsü açısından önem arz etmekte. Bu doğrultuda Merkez Bankası'nın vereceği mesajlar oldukça kıymetli. Öte yandan yurt içi piyasalarda reel kesim güven endeksi, ekonomik güven endeksi, dış ticaret dengesi (beklenti: -5,75B – önceki: -5,13B) ve GSYH (beklenti: %2,40 – önceki: %2,5) ön planda olacak. BIST'te 200 günlük hareketli ortalama ve orta vadeli düşen trend üzerinde kalıcılık aramaktayız. Bu bölgelerde tutduğumuz takdirde 9.800 - 10.000 puan seviyesine doğru ivmelenme gerçekleşebilir. Yukarı yönlü hareketlerde sektör ve hisse bazlı ayrışmaların ön plana çıkacağını öngörüyoruz. Bu doğrultuda endekste ağırlığı yüksek olan şirketlerin tercih edilebileceğini değerlendiriyoruz. BIST'te bu hafta 9.409 – 9.320 ve 9.192 seviyelerini destek, 9.646 – 9.730 ve 9.866 seviyelerini direnç olarak takip ediyoruz.

GSYH Artış Oranı



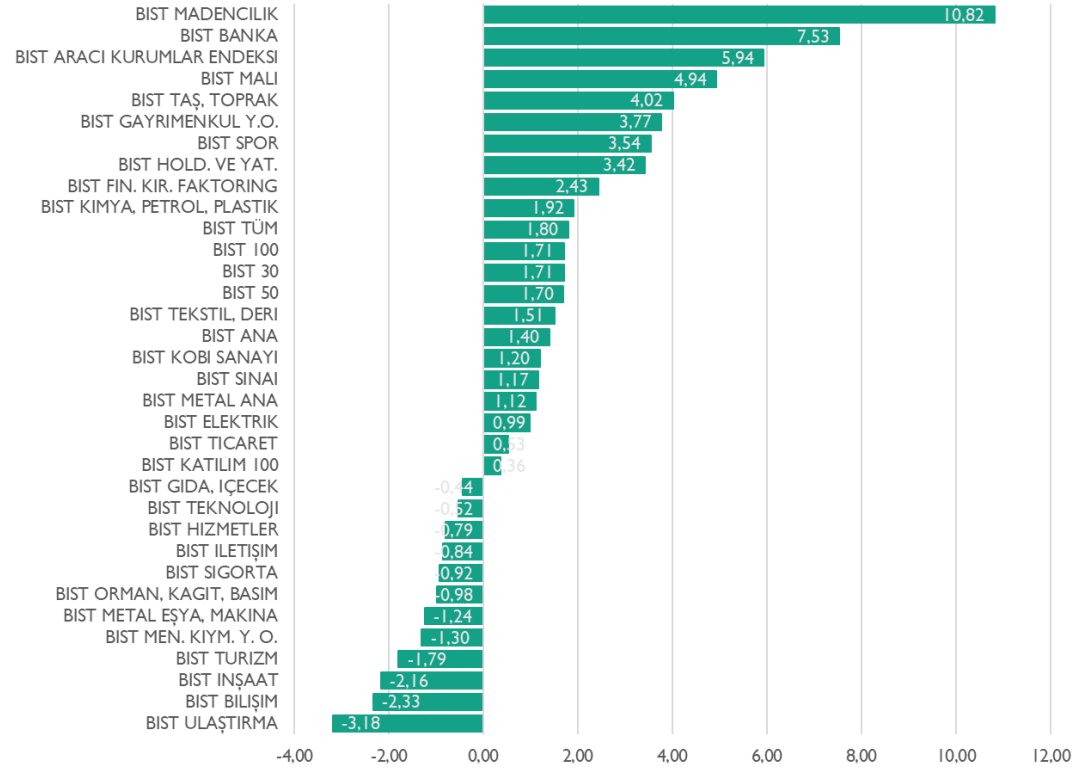
Dış Ticaret Dengesi (Bin USD)



Göstergeler

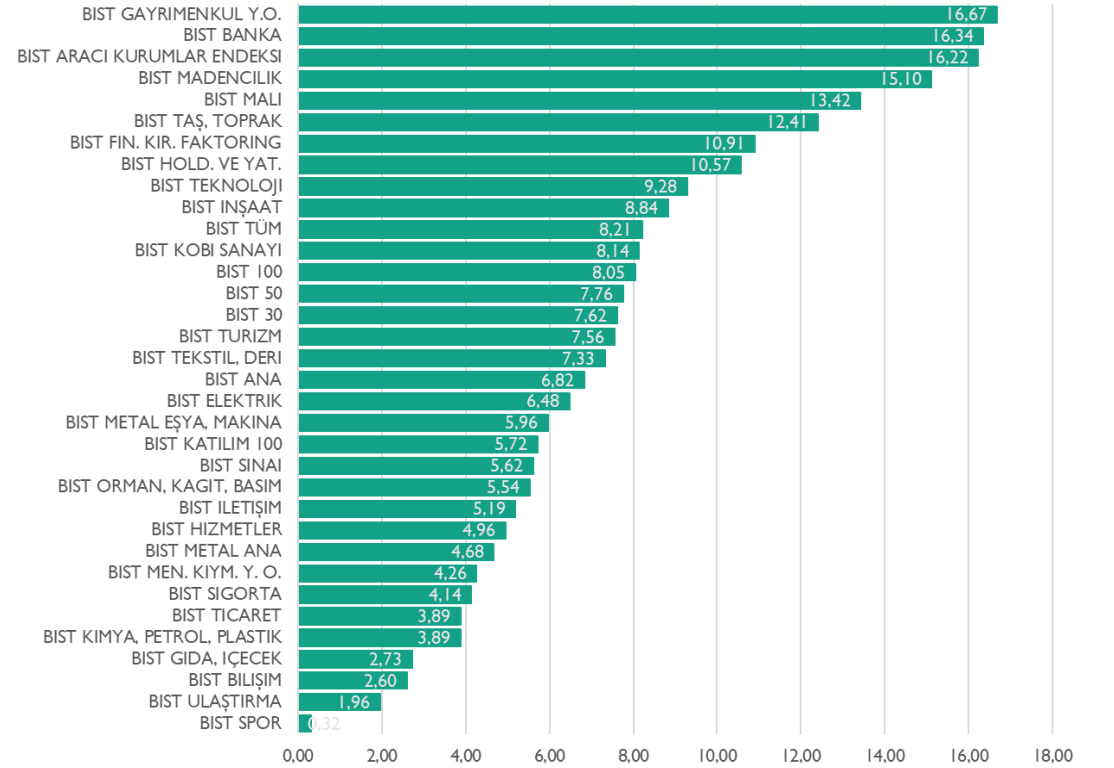
BIST'te son bir haftalık süreçte Madencilik Endeksi yaklaşık %10,82'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.

Haftalık Değişim (%)

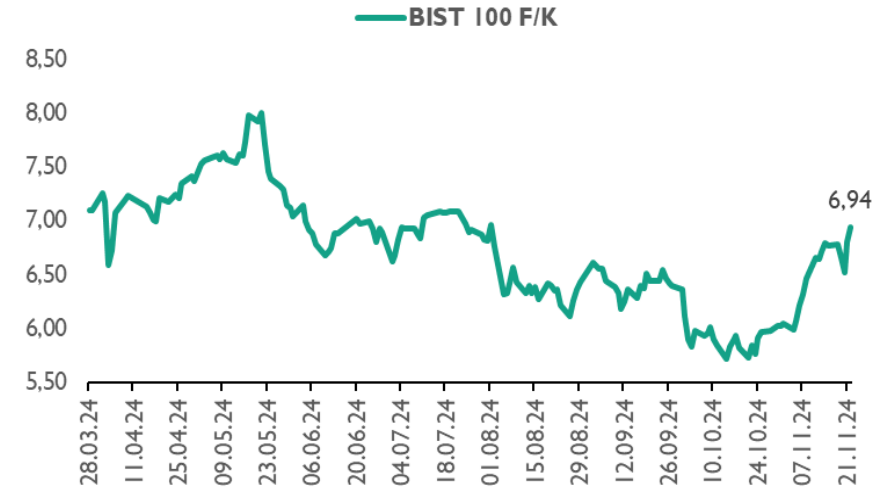
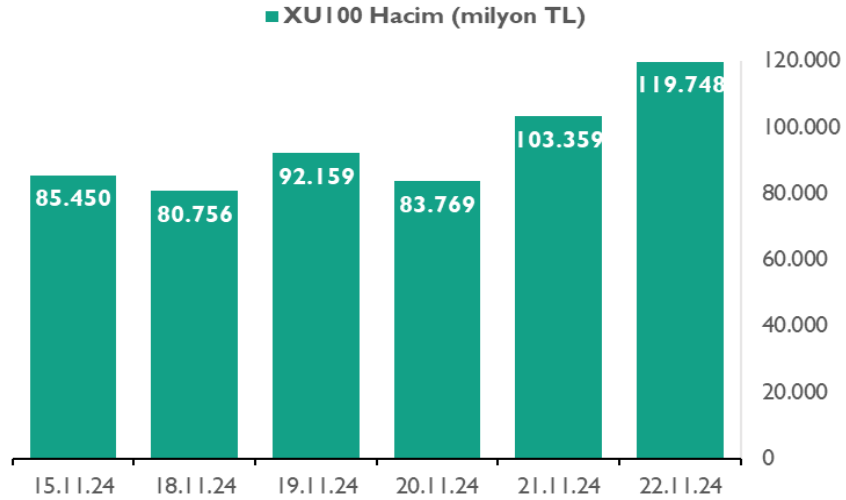
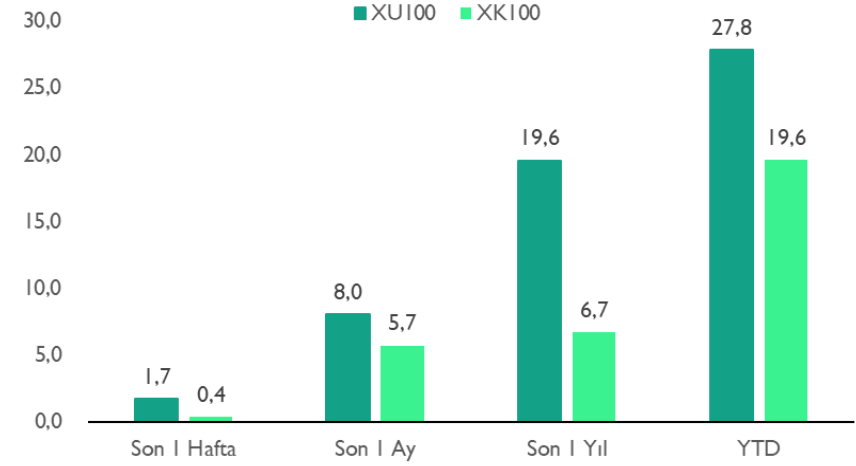


BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriyi %16,67 ile Gayrimenkul Endeksi sağladı.

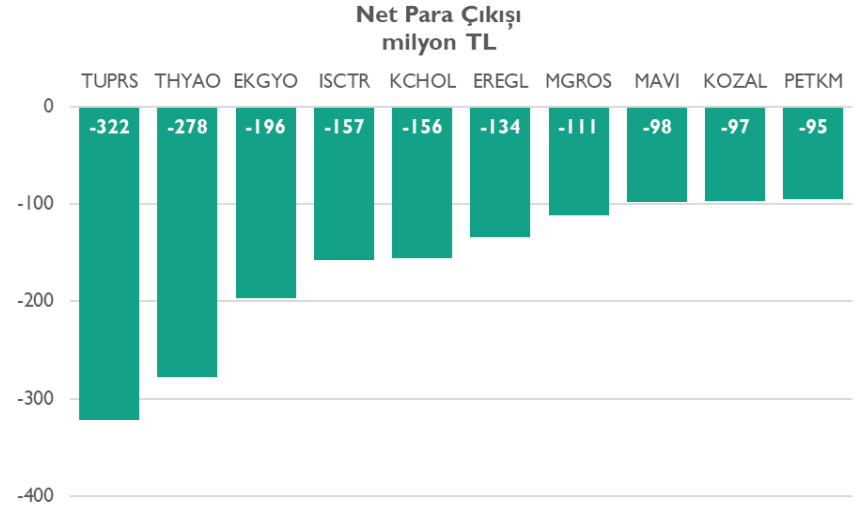
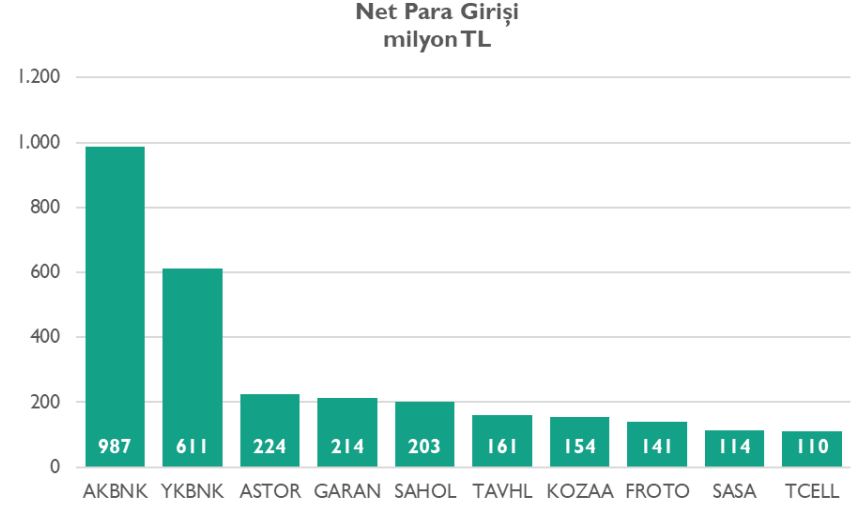
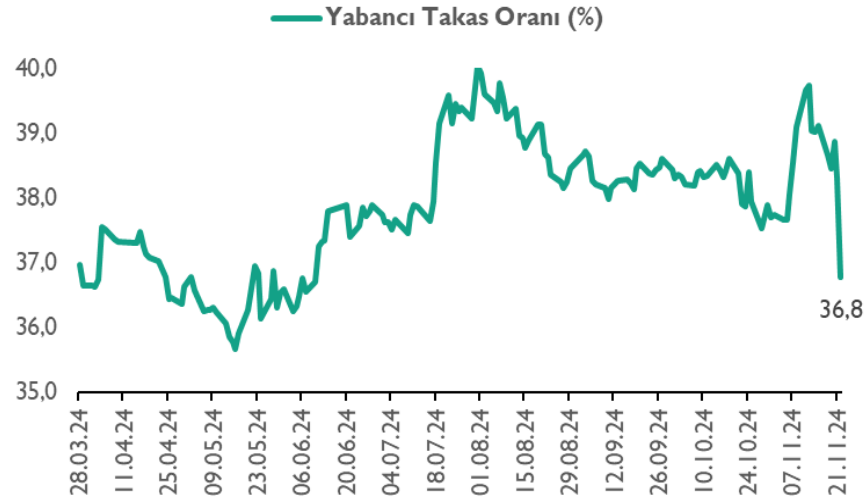
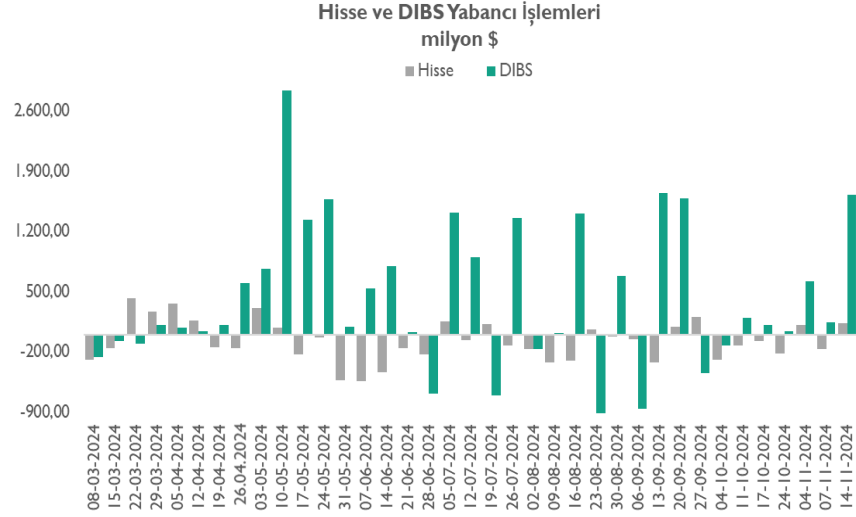
Aylık Değişim (%)



Göstergeler



Göstergeler



Temettü Takvimi

Hisse (Mn TL)	Tarih	Brüt Temettü	Net Temettü	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimlilik
KATILIM						
AELS	25.11.2024	510,00	459,00	0,11	0,10	0,16%
AYEN	29.11.2024	170,28	153,25	0,61	0,55	1,97%
DCTTR	29.11.2024	1,48	1,33	0,01	0,01	0,05%
BIST						
SDTTR	25.11.2024	48,82	43,94	0,84	0,76	0,36%

HBT: Hisse Başı Temettü



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
25 Kasım 2024 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Kas.	Reel Kesim Güven Endeksi	101,5	102,2
10:00	Türkiye	Kas.	Kapasite Kullanım Oranı		75,20%
16:30	ABD	Ekim	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi		-0,28
26 Kasım 2024 - Salı					
10:00	Türkiye	Kas.	Hanehalkı 12 Ay Sonrası TÜFE Beklentisi		67,20%
10:00	Türkiye	Kas.	Reel Sektör 12 Ay Sonrası TÜFE Beklentisi		49,50%
16:00	ABD	Ekim	İnşaat İzinleri (Final)	1,42M	1,43M
18:00	ABD	Ekim	Yeni Konut Satışları	730K	738K
22:00	ABD		FOMC Toplantı Tutanakları		
27 Kasım 2024 - Çarşamba					
15:30	ABD	3Ç24	GSYH (İkinci Tahmin)	2,80%	3,00%
15:30	ABD	3Ç24	Çekirdek PCE	2,20%	2,80%
15:30	ABD	3Ç24	PCE	1,50%	2,50%
16:30	ABD	Ekim	Kişisel Gelirler (Aylık)	0,30%	0,30%
16:30	ABD	Ekim	Kişisel Tüketim (Aylık)	0,40%	0,50%
16:30	ABD	Ekim	Çekirdek PCE (Aylık)	0,30%	0,30%
16:30	ABD	Ekim	Çekirdek PCE (Yıllık)		2,70%
16:30	ABD	Ekim	PCE (Aylık)	0,20%	0,20%
16:30	ABD	Ekim	PCE (Yıllık)		2,10%
16:30	ABD	Ekim	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	0,10%	-0,70%
28 Kasım 2024 - Perşembe					
Tüm Gün	ABD		Tatil - Şükran Günü		
10:00	Türkiye	Ekim	Dış Ticaret Dengesi (Final-USD)	-5,75B	-5,13B
10:00	Türkiye	Kas.	Ekonomik Güven Endeksi		98
13:00	Euro Bölgesi	Kas.	Tüketici Güven Endeksi (Final)	-13,7	-12,5
14:00	Türkiye		TCMB Toplantı Özeti		
16:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları		213K
29 Kasım 2024 - Cuma					
Yarım Gün	ABD		Tatil - Erken Kapanış 13:00		
10:00	Türkiye	Ekim	Hizmet ÜFE (Aylık)		1,14%
10:00	Türkiye	Ekim	Hizmet ÜFE (Yıllık)		56,85%
10:00	Türkiye	3Ç24	GSYH (Çeyreklik)		0,10%
10:00	Türkiye	3Ç24	GSYH (Yıllık)	2,40%	2,50%
13:00	Euro Bölgesi	Kas.	TÜFE (Öncü-Aylık)		0,30%
13:00	Euro Bölgesi	Kas.	TÜFE (Öncü-Yıllık)	2,40%	2,00%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, TUIK, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

kutay.gozgor@kuveytturkyatirim.com.tr

Muhammet Çakmak
Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

muhammet.cakmak@kuveytturkyatirim.com.tr

Ubeyde Safvan Erbaş
Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

ubeyde.erbas@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Kuveyt Türk Yatırım”) tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri’ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım’ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.