

Küresel piyasalarda Trump'ın izleyeceği politikaların ekonomi üzerindeki olası etkileri, kabinede yer alacak isimler ve Fed'in faiz indirim patikasına yönelik beklentiler risk iştahı üzerinde belirleyici olmaya devam ediyor. Geçen hafta ABD'de açıklanan makroekonomik veriler, ABD ekonomisinin, tüketici harcamalarındaki artışın da etkisiyle 3Ç24'te beklentiler doğrultusunda %2,8 büyüdüğüne işaret etti. Fed'in enflasyon hedeflemesinde dikkate aldığı PCE enflasyon ise Ekim ayında %2,3 arttı. Öte yandan, geçen hafta FOMC tutanakları para politikasında ihtiyatlı bir yaklaşımın sürdürüleceğini gösterdi. Takip edilen gelişmeler sonrasında ABD borsaları geçtiğimiz haftayı değer kazanımlarıyla tamamladı. Dow Jones %0,96, S&P 500 %1,06 ve Nasdaq %1,13 yükseliş kaydetti.

Yurt içi piyasalarda ise gözler büyüme rakamlarındaydı. Türkiye ekonomisi 3. çeyrekte çeyreksele %0,2'e daralırken, yıllık %2,1 büyüdü. Piyasada beklentiler büyümenin %2,4 olarak gerçekleşmesi yönündeydi. Yıllık büyüme oranı pandemi döneminden bu yana en zayıf performansa işaret ediyor. Üçüncü çeyrekte hanehalkı tüketimi ve net ihracat 2,2 puan büyümeyi desteklerken, kamu tüketimi 0,1, yatırımlar 0,2 ve stoklar 2 puan büyümeye negatif katkı sağladı. Büyüme dinamikleri, ekonomi yönetimi tarafından benimsenen "sürdürülebilir" ve "dengeli" büyüme kompozisyonuyla uyumlu seyrediyor. Öte yandan dış ticaret dengesi Ekim ayında yıllık %10,5 düşüşle 5,9 milyar dolar açık verdi. 12 ay sonrası için yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için 0,2 puan azalarak %27,2 seviyesine, reel sektör için 1,7 puan azalarak %47,8 seviyesine ve hanehalkı için 3,1 puan azalarak %64,1 seviyesine geriledi. Hanehalkı enflasyon beklentilerinin Şubat 2022'den bu yana en düşük seviyeye gerilediğini hatırlatmak isteriz. Faiz indirim beklentilerinin Aralık ayına çekilmesi sonrası BIST'te toparlanma eğilimi devam ediyor. Geçtiğimiz haftayı Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi %1,09 değer kazanımıyla 9.652 puandan, BIST Katılım 100 endeksi %1,89 yükselişle 8.937 puandan tamamladı. Geçtiğimiz hafta endekse yaklaşık 1,4 milyar TL para girişi gerçekleşti.

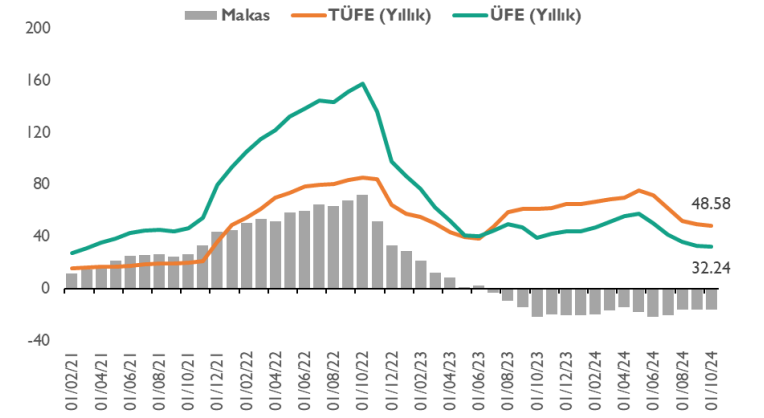
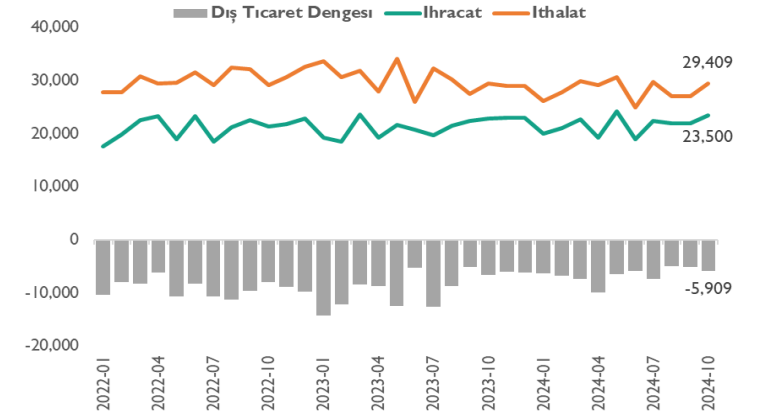
Yurt içinde enflasyon, küresel piyasalarda ise tarım dışı istihdam rakamları ön planda olacak.

Küresel piyasalarda bu hafta ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam rakamlarıyla Fed Başkanı Jerome Powell'in konuşması yakından takip edilecek. Ekim ayında Boeing grevi ve kasırgaların etkisiyle 12 bin kişi artış kaydeden tarım dışı istihdamın Kasım ayında 202 bin kişi artması bekleniyor. İşsizlik oranının %4,2'ye yükselmesi, ücret artışının ise %0,4'ten %0,3'e hafifçe yavaşlaması bekleniyor. Öte yandan 4 Aralık Çarşamba günü Başkan Powell'in New York'ta gerçekleştireceği konuşma ve para politikasına yönelik vereceği mesajların hafta genelinde varlık fiyatlamaları üzerinde belirleyici olmasını bekliyoruz. Piyasalar açısından Trump'ın politikaları ve kabinesine yönelik beklentilerle jeopolitik gelişmeler yakından takip ediliyor.

Yurt içi piyasalarda bu hafta gözler 3 Aralık Salı günü açıklanacak enflasyon rakamlarına çevrildi. TCMB'nin enflasyon sunumu ve para politikası toplantısında verdiği ilimli mesajlar ardından bu hafta açıklanacak enflasyon rakamları faiz indirim zamanlaması açısından yakından takip edilecek. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak Kasım ayında TÜFE'nin aylık %2,08 artarak yıllık bazda %46,78 seviyesine ulaşmasını bekliyoruz (Konsensüs: aylık %2). Beklentilere paralel veya altında bir enflasyon verisi piyasalarda faiz indirim beklentilerinin güç kazanması ve BIST'te olumlu görünümün devam etmesini sağlayabilir. Öte yandan bugün açıklanacak imalat PMI rakamları son çeyreğe yönelik görünüm açısından önem taşıyor. Ekim'de PMI 44,3'ten 45,8'e yükselmişti.

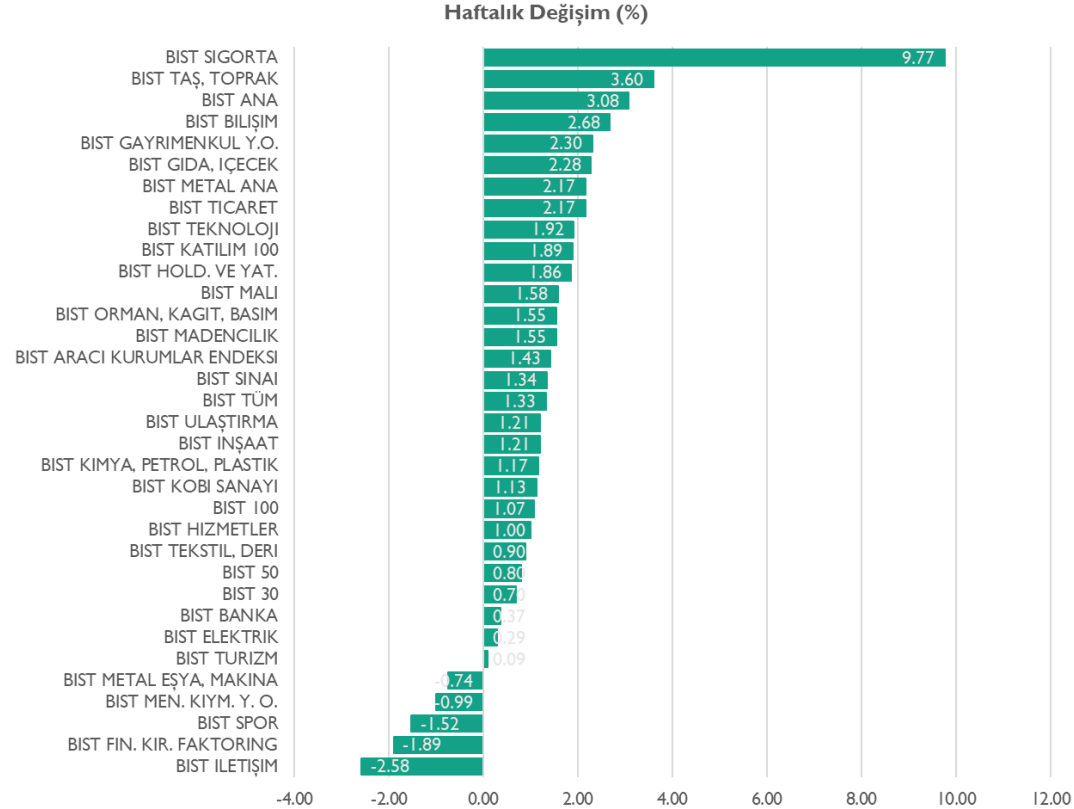
Şirket ve sektör haberleri tarafında yeni ay ve haftada Tüpraş'ın <TUPRS TI> Kasım ayı ürün karlılıklarını, Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin (ODMD) otomotiv satışlarını ve Otkar Otomotiv'in <OTKAR TI> satış rakamlarının açıklanmasını bekliyoruz.

BIST'te bu hafta enflasyon verisinin yön konusunda belirleyici olmasını bekliyoruz. Beklentilerin altında bir enflasyon verisi BIST'te 10.000 bölgesine doğru yükseliş eğiliminin güç kazanmasına neden olabilir. Beklentileri aşan TÜFE rakamları ise piyasa üzerinde baskı oluşturabilir. BIST'te bu hafta 9.593, 9.560, 9.409'u destek, 9.739, 9.830 ve 9.900'ü direnç olarak takip ediyoruz.

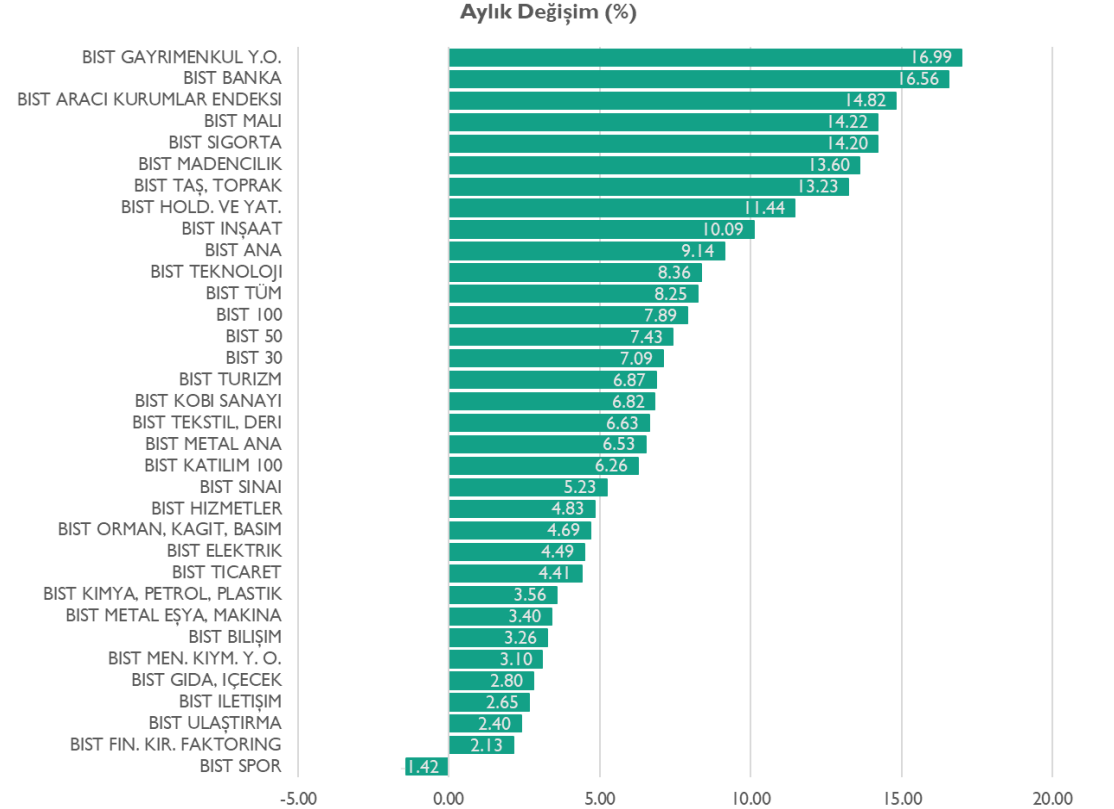


Göstergeler

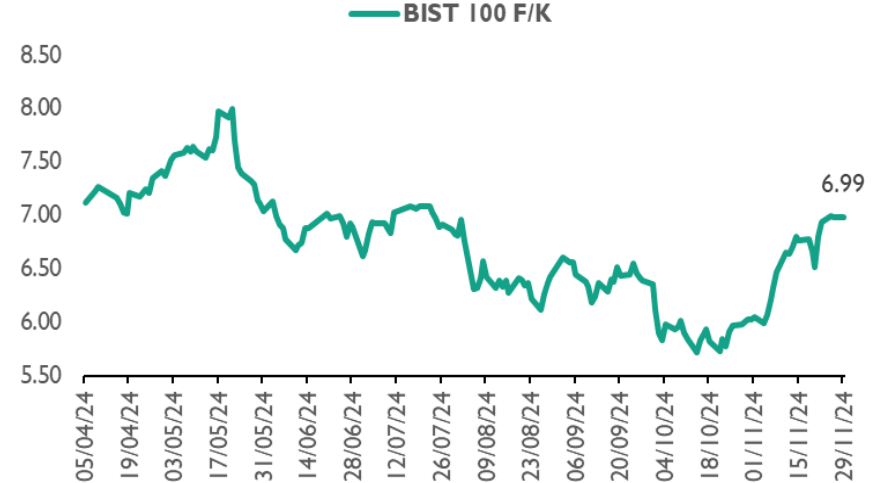
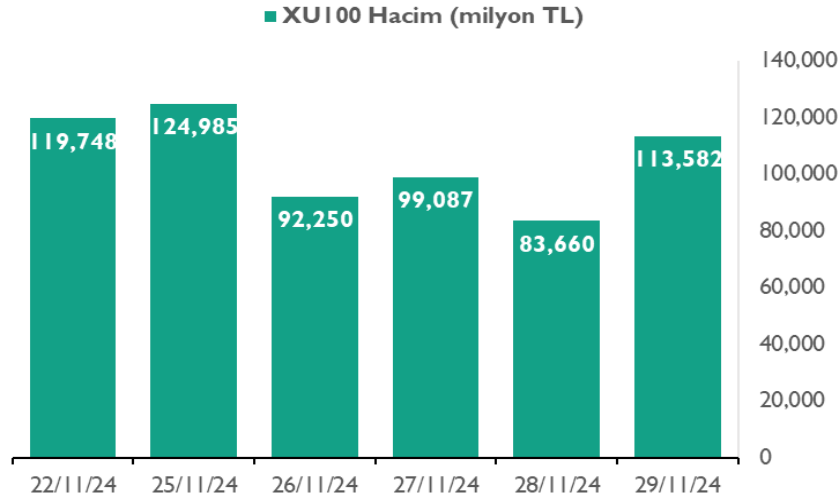
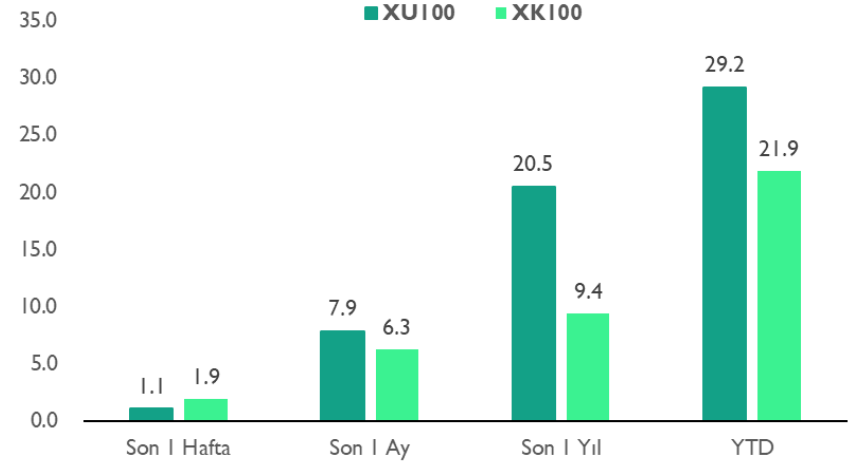
BIST'te son bir haftalık süreçte sigorta endeksi %9,77'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



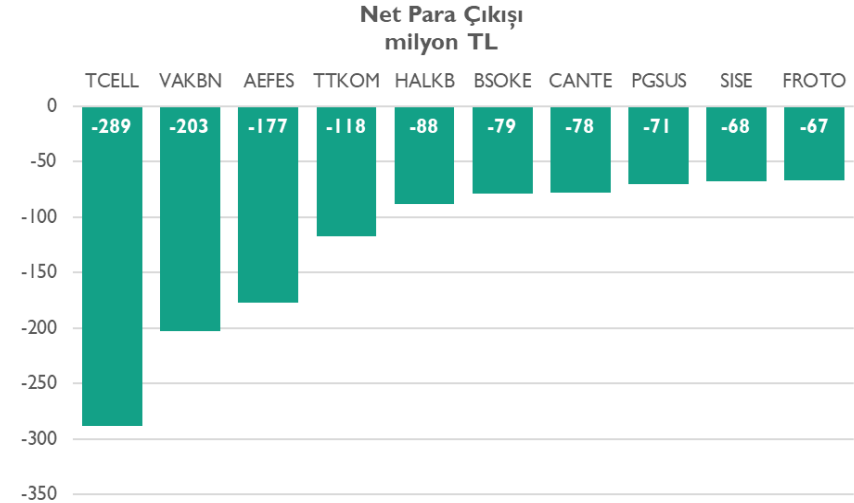
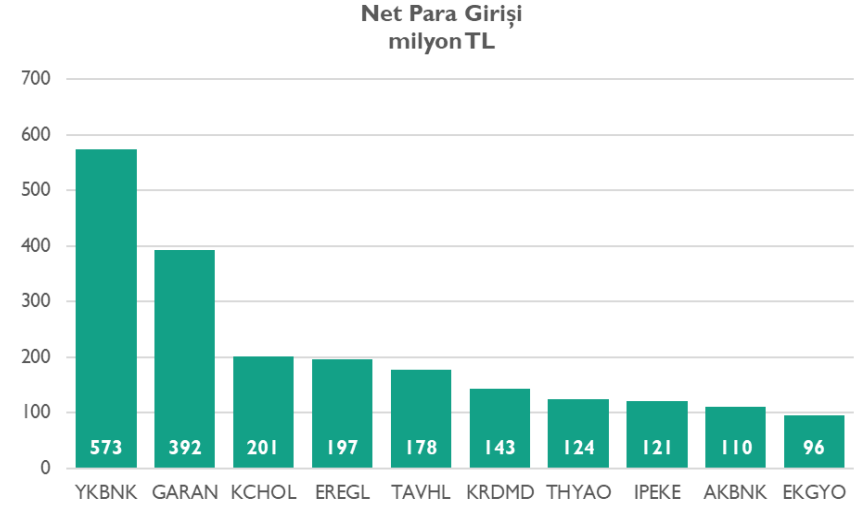
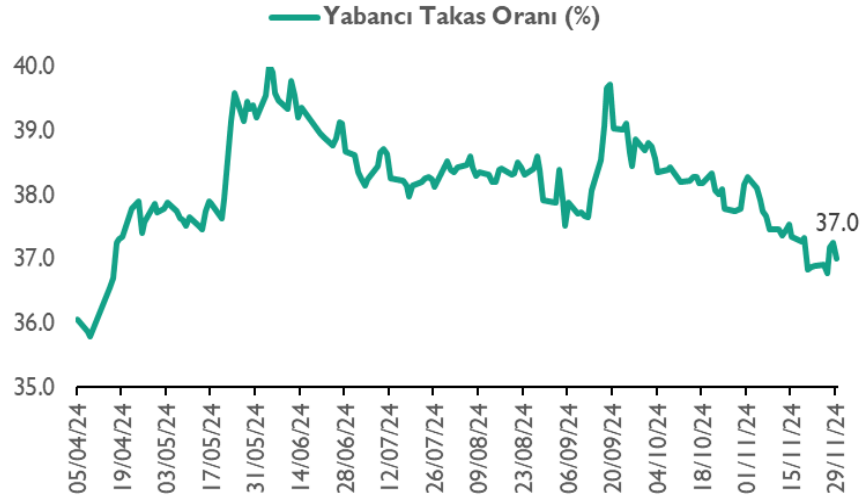
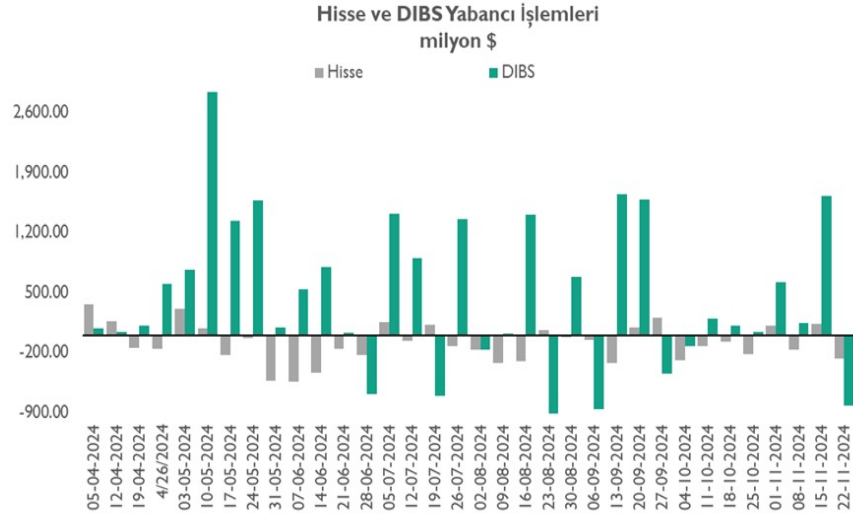
BIST'te son bir aylık süreçte gayrimenkul yatırım ortaklıkları endeksi %16,99'luk getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



Göstergeler



Göstergeler



Şirket ve Sektör Gelişmeleri

Beyaz eşya satışları Ekim ayında yıllık %1 artışla 3,03 milyon adet oldu.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBESD) verilerine göre, Türkiye’de altı ana ürün grubunda beyaz eşya iç satışları Ekim ayında yıllık %17 artışla 771 bin adete yükselirken ihracat %4 düşüşle 2,3 milyon adede geriledi.

Böylece Ekim ayında toplam beyaz eşya satışları %1 artışla 3,03 milyon adet oldu. Aynı dönemde toplam üretim hacmi ise yıllık bazda %4 düşüşle 2,78 milyon oldu.

Tablo 1: Beyaz Eşya Satışları – Ekim 2024

bin adet	Eki.24	Eki.23	y/y
Toplam Satışlar	3,034	3,009	1%
Yurt içi	771	659	17%
ihracat	2,263	2,350	-4%

Kaynak: TÜRKBESD, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Temettü Takvimi

Hisse (Mn TL)	Tarih	Brüt Temettü	Net Temettü	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimlilik
KATILIM						
BORSK	6.12.2024	107,00	96,30	0,45	0,40	1,95%
BIST						
TCELL	5.12.2024	6.277,00	5.649,30	2,85	2,57	3,15%

HBT: Hisse Başı Temettü



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
02 Aralık 2024 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Kas.	İSO İmalat Sektörü PMI		45,8
12:00	Euro Bölgesi	Kas.	İmalat PMI (Final)	45,2	46
13:00	Euro Bölgesi	Ekim	İşsizlik Oranı	6,30%	6,30%
17:45	ABD	Kas.	İmalat PMI (Final)	48,8	48,5
18:00	ABD	Kas.	ISM İmalat PMI	47,5	46,5
03 Aralık 2024 - Salı					
10:00	Türkiye	Kas.	TÜFE (Aylık)	2,00%	2,88%
10:00	Türkiye	Kas.	TÜFE (Yıllık)	46,72%	48,58%
10:00	Türkiye	Kas.	ÜFE (Aylık)		1,29%
10:00	Türkiye	Kas.	ÜFE (Yıllık)		32,24%
12:30	Türkiye	Kas.	Dış Ticaret Dengesi (Öncü-USD)		-5,91B
18:00	ABD	Ekim	JOLTS Açılan İş	7,49M	7,44M
04 Aralık 2024 - Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Kas.	Hizmet PMI (Final)	49,2	49,2
12:00	Euro Bölgesi	Kas.	Bileşik PMI (Final)	48,1	48,1
13:00	Euro Bölgesi	Ekim	ÜFE (Aylık)	0,40%	-0,60%
13:00	Euro Bölgesi	Ekim	ÜFE (Yıllık)		-3,40%
14:30	Türkiye	Kas.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru		64,82
17:45	ABD	Kas.	Hizmet PMI (Final)	57	55
17:45	ABD	Kas.	Bileşik PMI (Final)	55,3	54,1
18:00	ABD	Ekim	Fabrika Siparişleri (Aylık)	0,30%	-0,50%
18:00	ABD	Kas.	ISM Hizmet PMI	55,5	56
21:45	ABD		Fed Başkanı Powell'in Konuşması		
05 Aralık 2024 - Perşembe					
13:00	Euro Bölgesi	Ekim	Perakende Satışlar (Aylık)	-0,40%	0,50%
13:00	Euro Bölgesi	Ekim	Perakende Satışlar (Yıllık)		2,90%
16:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	215K	213K
16:30	ABD	Ekim	Dış Ticaret Dengesi (USD)	-75,7B	-84,4B
6 Aralık 2024 - Cuma					
13:00	Euro Bölgesi	3Ç24	GSYH (Final-Dönemsel)	0,40%	0,20%
13:00	Euro Bölgesi	3Ç24	GSYH (Final-Yıllık)	0,90%	0,60%
16:30	ABD	Kas.	Tarım Dışı İstihdam	202K	12K
16:30	ABD	Kas.	İşsizlik Oranı	4,20%	4,10%
16:30	ABD	Kas.	Saatlik Kazançlar (Aylık)	0,30%	0,40%
16:30	ABD	Kas.	Saatlik Kazançlar (Yıllık)		4,00%
17:30	Türkiye	Kas.	Hazine Nakit Dengesi (TL)		-167,3B
18:00	ABD	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	73,1	71,8

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



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözör
Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak
Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş
Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@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 dayanılarak 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.