



Haftalık Bülten

30 Aralık 2024 -3 Ocak 2025

HAFTALIK MAKRO GÖRÜNÜM

YURT DIŞI

Geçen hafta:

Yılın son haftasında piyasa etkisi yüksek verilerden biri olan ABD dayanıklı mal siparişleri Kasım ayı sonuçları açıklandı. Dayanıklı mal siparişleri Kasım'da aylık bazda %1.1 düşüşle 285.1 milyar dolara geriledi. Bu düşüş, Ekim ayında revize edilen %0.8'lik artışın ardından geldi ve piyasanın %0.4 düşüş beklentisinden çok daha olumsuz bir tablo ortaya koydu. Özellikle ulaştırma ekipmanlarındaki %2.9'luk azalma, toplam siparişlerdeki gerilemeyi belirgin hale getirdi. Ulaştırma hariç dayanıklı mal siparişleri de Kasım ayında aylık bazda %0.1 azalarak beklentilerin (%0.3 artış) altında kaldı. Ekim ayındaki bu kalemin %0.2'lik revize edilmiş artışı dikkate alındığında, siparişlerdeki ivme kaybı daha net bir şekilde görülüyor.

Haftanın önemli verileri arasında yer alan İngiltere 3. Çeyrek GSYH büyümesi ve Japonya'nın Kasım ayı sanayi üretimi sonuçları açıklandı. İngiltere ekonomisi 3. çeyrekte durağan bir seyir izledi ve büyüme oranı %0.1 artış tahmininden %0.0'a revize edildi. Bu durum, ikinci çeyrekteki %0.4 büyümenin de altında kaldı. Üretim tarafında hizmet sektöründe büyüme görülmezken, özellikle finans ve sigortacılık faaliyetlerindeki %0.6'lık düşüş olumsuz katkıda bulundu. Yıllık bazda ise İngiltere ekonomisi %0.9 büyüdü; bu oran, ilk tahmin olan %1.0'in altında olsa da 2023'ün ilk çeyreğinden bu yana en yüksek yıllık büyüme oranını temsil ediyor.

Japonya'da sanayi üretimi Kasım ayında aylık %2.3 azalarak beklentilerdeki %3.4'lük düşüşten daha ılımlı bir gerileme kaydetti. Bu sonuç, bir önceki ay görülen %2.8'lik artışın ardından geldi ve Ağustos'tan bu yana ilk kez sanayi üretiminde bir daralma yaşandığını gösteriyor. Yıllık bazda ise sanayi üretimi %2.8 düştü. Öte yandan, perakende satışlar Kasım ayında %1.7 artarak %1.6 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.

Bu Hafta:

Veri akışı açısından sakın geçecek haftada imalat PMI verileri önemli olacak. Perşembe açıklanacak Çin imalat PMI'nın 51.5'ten 51.7'ye yükselmesi bekleniyor. Almanya, Euro Bölgesi ve İngiltere'de imalat PMI ile ilgili beklenti ise endeksin sırayla 43.0, 45.2, 48.0'den 42.5, 45.2, 47.3 olarak gerçekleşti. ABD'de imalat PMI'nın ise 49.7'den 48.3'e gerilemesi beklenirken Cuma 18:00'de açıklanacak ISM imalat PMI endeksinin 48.4'den 48.3'e gerilemesi bekleniyor.

YURT İÇİ

Geçen hafta:

Haftanın en önemli gündemi olan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK) kararı, piyasa beklentilerinin üzerinde bir etki yarattı. TCMB, politika faizini 250 baz puan indirerek %47.5'e çekti. Bu karar, dokuz aylık sıkılaştırma sürecini sona erdirerek Şubat 2023'teki sıra dışı faiz indirimlerinden bu yana yapılan ilk faiz indirimi oldu. Piyasanın 150 baz puanlık bir indirim beklentisini aşan bu hamle, liradaki değer kaybı ve yüksek enflasyona rağmen geldi. Merkez Bankası, sıkılaştırıcı bir para politikası duruşunun sürdüğünü belirtirken, faiz koridorunda daralmaya giderek para politikasını daha kontrollü bir şekilde yönlendireceğini vurguladı. Enflasyonun 17 ayın en düşük seviyesi olan %47.09'a gerilemesine karşın, düşüş hızının yavaşladığı da karar metninde dikkat çekti. Ayrıca, maliye politikasıyla artan koordinasyonun, sıkı para politikasının etkilerini desteklemek için artırılacağı ifade edildi.

Aralık ayına ilişkin reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri ise karışık sinyaller verdi. İmalat sektörü kapasite kullanım oranı %75.8'e düşerek Kasım'daki %76.1'lik seviyenin altına indi. Bu, üretim kapasitesindeki daralmayı gösterirken, güven endeksi de 99.1'e gerileyerek negatif bölgeye geçti ve Ağustos'tan bu yana en düşük seviyeye ulaştı. Üç ay boyunca yükselen reel sektör güven endeksinin bu düşüşü, son çeyrek büyüme görünümüne ilişkin temkinli bir tablo çizdi. Özellikle ihracat siparişlerinin seyri ve Kasım ayında %3.1 gerileyen yatırım harcamalarının gelecekteki performansı büyüme açısından kritik öneme sahip olmaya devam ediyor.

TCMB brüt rezervleri, 20 Aralık 2024 haftasında bir önceki haftaya göre 7,3 milyar dolar azalarak 156,2 milyar dolara geriledi. Altın rezervleri 65,3 milyar dolardan 63,8 milyar dolara düşerken döviz rezervleri 98,2 milyar dolardan 92,4 milyar dolara geriledi. Ağustos ayı başında TL sterilizasyonu kapsamında kullanılmaya başlanan swapların bankalara ödünç verilen 5.5 milyar dolarlık bakiyesi de dahil edildiğinde toplam rezervlerin 161,7 milyar dolar olduğunu hesaplıyoruz. Net rezervler 54,4 milyar dolardan 50,8 milyar dolara gerilerken TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 67,2 milyar dolardan 63,5 milyar dolara düştü. 20 Aralık haftasında TCMB'nin bankalarla yapılan swap işlemleri dahil net döviz pozisyonu 38,3 milyar dolardan 34,7 milyar dolara düştü.

20 Aralık haftasında yabancı yatırımcılar, hisse senedi piyasasında 169.2 milyon dolarlık satış gerçekleştirirken, tahvil pozisyonlarında da 336.8 milyon dolarlık bir artış kaydedildi. Böylece yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payında, bir hafta önceki %9,87 seviyesinden %10.04'e artış gerçekleşti. Tahvil pozisyonlarındaki artıştan sonra 10 yıllık gösterge tahvil faizi haftalık bazda %30.39(16 Aralık)'dan %30.20(19 Aralık)'a düştü. Swap piyasasında ise, 20 Aralık haftasında 1,4 milyar dolar giriş oldu. Böylece yerel seçimlerden bu yana, yabancıların hisse senedi pozisyonları 2.87 milyar dolarlık bir düşüş gösterirken, tahvil pozisyonları 15.7 milyar dolarlık bir artış yaşandı ve swap kanalıyla toplamda 23.3 milyar dolarlık giriş gerçekleşti.

Bu hafta:

Haftanın ana gündemi Cuma 10:00'da açıklanacak Aralık ayı enflasyonu olacak. Piyasa beklentisinin %1.6 olduğu Aralık enflasyonunun yıllık bazda %47.1'den %45.2'ye gerilemesi bekleniyor. Beklentilere paralel bir gerçekleşme bir sonraki toplantısı 23 Ocak'ta gerçekleştirilecek TCMB PPK toplantısında 250 baz puanlık daha indirim beklentilerini canlandıracaktır. Hatırlanacağı üzere TCMB geçtiğimiz hafta 2025 yılı toplantı sayısını 8'e düşürdüğünü ve sessiz periodun da 7 günden 3 güne düşürüldüğünü açıkladı. Buna uygun olarak her ne kadar PPK metninde TCMB kararların toplantı bazlı alınacağını belirtse de piyasada, her toplantıda daha fazla indirim yapılması beklentileri oluştu.

Haftanın bir diğer önemli verisi ayın 2'sinde saat 10:00'da açıklanacak Aralık ayı imalat PMI verileri olacak. Kasım ayında imalat PMI halen 50.0'nin altında kalarak ekonomik yavaşlamaya işaret etse de 45.8'den 48.3'e yükselmişti.

Ayın son günü TUIK Kasım ayı dış ticaret verilerini açıklayacak. Öncü verilere göre Kasım'da ihracat %3.1 düşüşle 22.3 milyar dolar olurken ithalat %2.4 artışla 29.6 milyar dolar oldu. Böylece aylık bazda dış ticaret açığı önceki sene Kasım'daki 6 milyar dolar seviyesinden 7.4 milyar dolara yükseldi. Öncü verilere paralel bir gerçekleşme 77.9 milyar dolar seviyesindeki 12 aylık toplam dış ticaret açığının 79.3 milyar dolara yükselmesine neden olacaktır.

Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma

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

Risk Uyarısı: Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Dinamik Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Yatırımcıların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Dinamik Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Ayrıca, Dinamik Yatırım Menkul Değerler çalışanları, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

YASAL UYARI

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı "Size sunduğumuz yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."