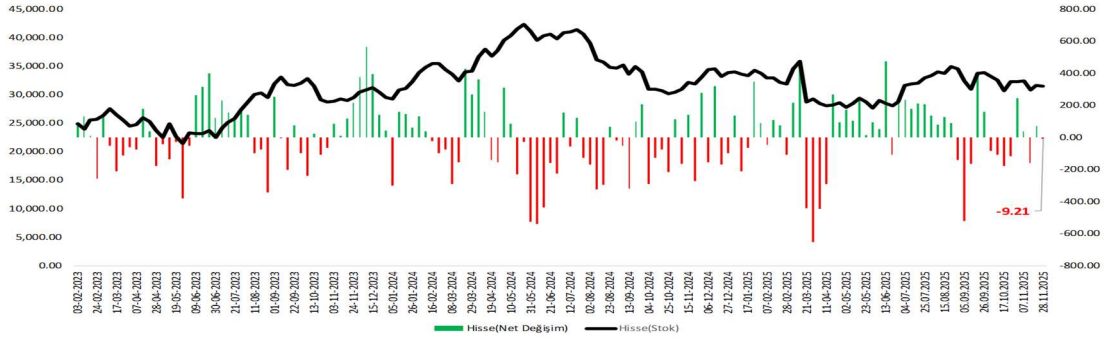


28 Kasım ile biten haftada yabancılar:

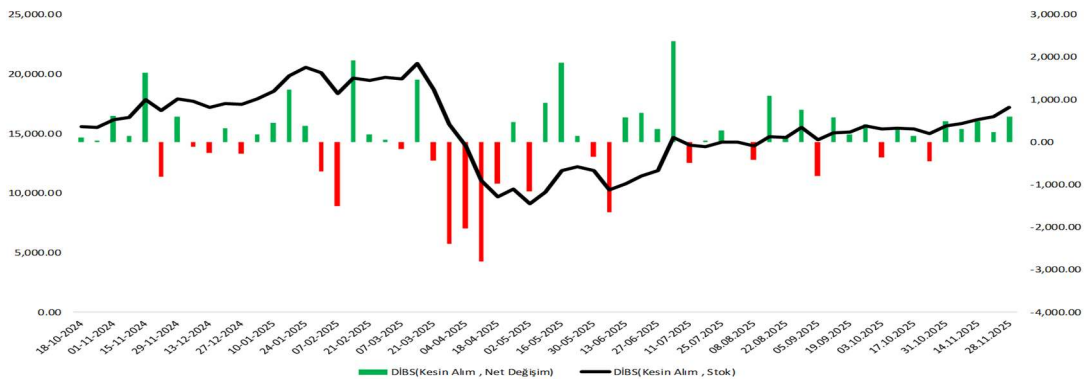
- **9,21 milyon dolar hisse senedi satışı gerçekleştirdiler.**
- **594,5 milyon dolar repo dahil DİBS alışı gerçekleştirdiler.**

Grafik-1: Hisse Senedi İstatistikleri (stok, net değişim, seviye, milyon ABD doları)



Risk unsurunun yıl boyunca kıyasla azaldığı , Ekim-Kasım enflasyonunun düşük geldiği senaryoda Kasım enflasyonu öncesindeki verilere baktığımızda önden fiyatlamalı veriye rağmen yabancı nezdinde hisse senedi işlemlerinde beklenen iştahın hala zayıf olduğunu izlerken Kasım ayının 11bin bölgesindeki zorlanmayla beraber kalıcılıktan uzak bir seyir izlediğini izlemekteyiz. Kasım enflasyonu sonrasında piyasada faiz indirim beklentisi 200 baz puan seviyesine çıksa da gıda enflasyonunun negatif gelmesiyle beraber gıda perakende gibi endeks ağırlığı yüksek hisse senetlerinde satışa paralel güçlü bir enflasyon fiyatlaması yapılamadığını ve yeniden 11bin bölgesinin sorgulandığını izledik. **Özet geçmek gerekirse Kasım ayının beklentilerden uzak olduğunu Aralık ayı için ise enflasyon verisiyle beraber pozitif etki oluşturmasını beklerken , ilk aşamada beklentilerden uzak kaldığını gözlemledik. Orta -Uzun vade için senaryomuz pozitif devam ederken yabancı işlemlerinin hızlanması ve devam etmesi için 11bin bölgesi kalıcılığını takip etmekteyiz. CDS düşüşü , dezenflasyonist süreç ve siyasi volatilitenin ortadan kalkmasıyla beraber gecikmeli de olsa pozitif trendin süreceğini beklemekteyiz. Yabancı özelinde ise işlem özetlerine baktığımızda yılbaşından bu yana 1,52 milyar dolar hisse senedi alış işlemi gerçekleşirken 4.çeyrek döneminde ise 309 milyon dolar satış gerçekleştirdiğini izlemekteyiz.**

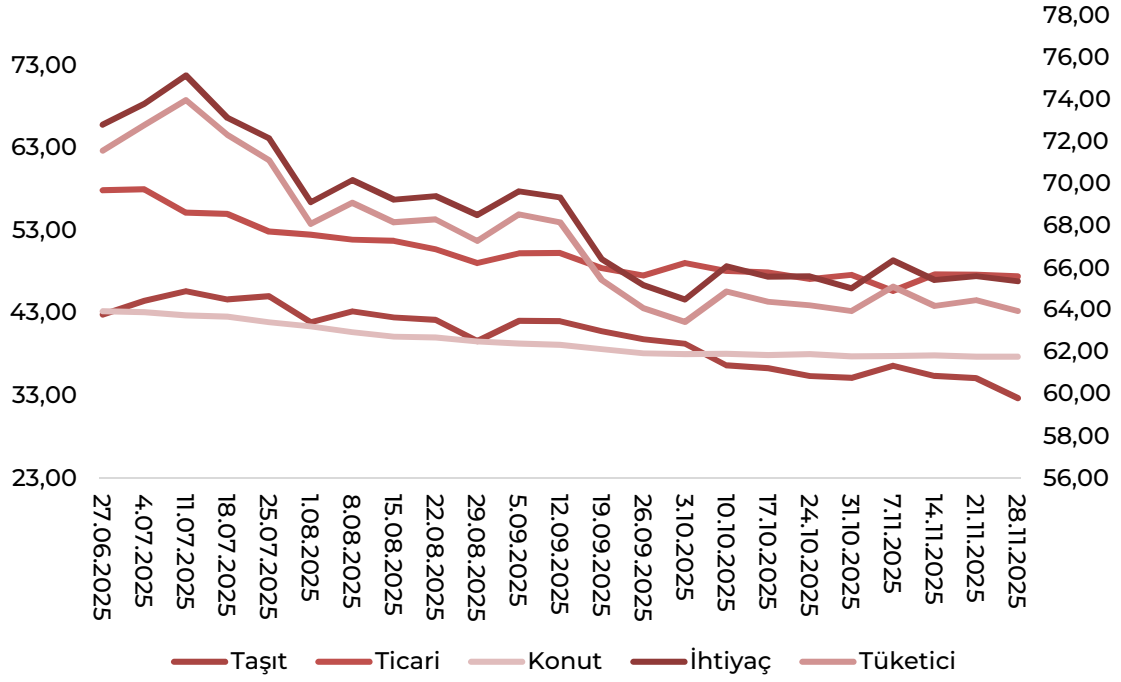
Grafik-2: DİBS İstatistikleri (stok, net değişim, seviye, milyon ABD doları, repo dahil)



DİBS piyasasında ise Ekim boyunca beklentimiz dahilinde volatil seyrin ardından risk unsurlarının görece azalmasıyla beraber yıl boyu süren yabancı ilgisinin haftalık anlamda yeniden canlandığını görmekteyiz.. **Önümüzdeki dönemde ek bir gelişme olmadığı takdirde yabancı ilgisinin yeniden oluşmasını beklemekteyiz.**



Grafik-3: Faiz İstatistikleri (akım, seviye, %)



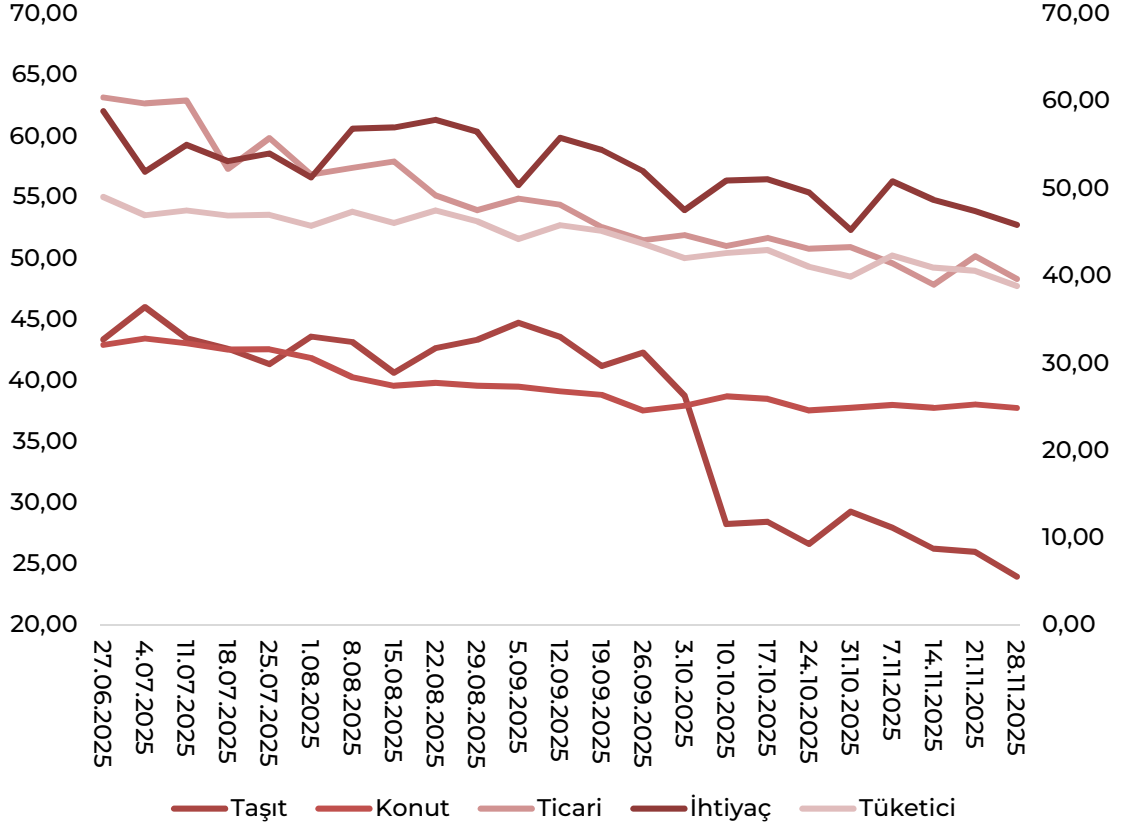
Faiz istatistiklerinde 28 Kasım haftası itibariyle:

- İhtiyaç 24 baz puan azalışla %65,37
- Taşıt 242 baz puan azalışla %32,69
- Ticari 21 baz puana azalışla %47,44
- Tüketici 52 baz puan azalışla %63,96
- Konut yatay %37,7 olarak gerçekleşti.

Faiz istatistikleri özelinde faiz indirim döngüsüne geçiş çerçevesinde kademeli bir şekilde aşağıya iniş takip ediyoruz. Bu doğrultuda ihtiyaç ve tüketici özelinde %60, ticari özelinde %50'ler bandında takip etmeyi bekliyoruz.



Grafik-4: Kar Payı İstatistikleri (akım, seviye, %)

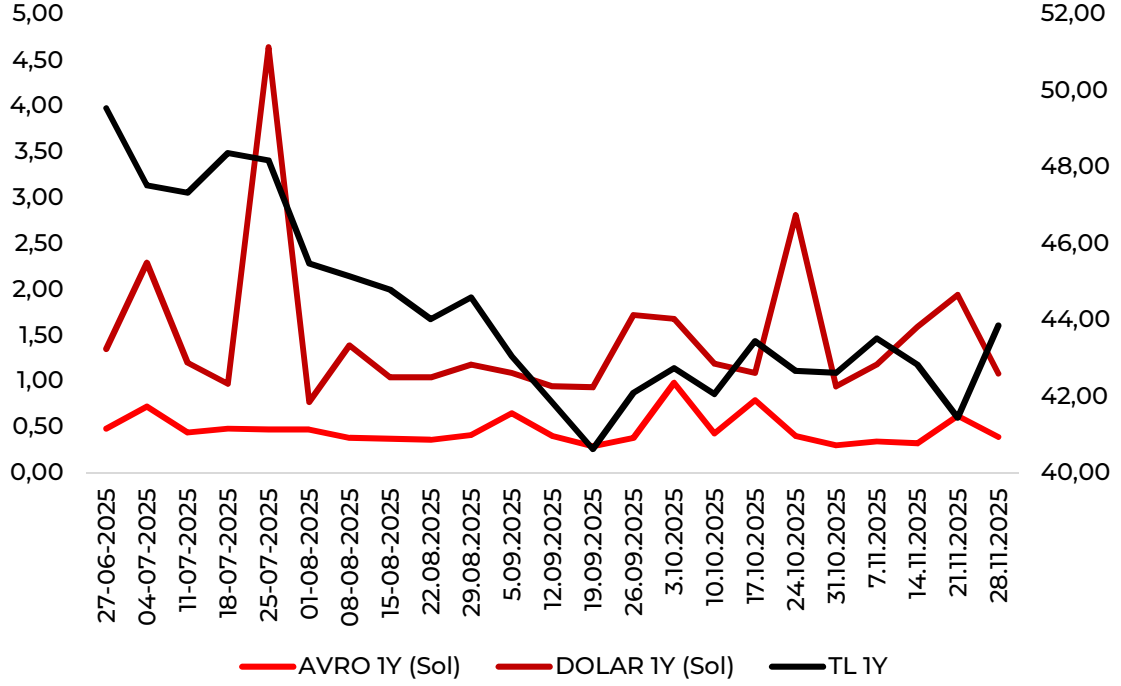


Kar payı istatistiklerinde 28 Kasım haftası itibariyle:

- İhtiyaç 259 baz puan azalışla %45,84
- Taşıt 203 baz puan azalışla %23,66
- Konut 27 baz puan azalışla %37,77
- Ticari 185 baz puan azalışla %48,32
- Tüketici 173 baz puan azalışla %38,84 olarak gerçekleşti.

Kar payı istatistikleri özelinde faiz indirim döngüsüne geçiş çerçevesinde kademeli bir şekilde aşağıya iniş takip ediyoruz. Bu doğrultuda ihtiyaç ve tüketici özelinde %50'nin altı, ticari özelinde %55'ler bandında takip etmeyi bekliyoruz.

Grafik-5: Mevduat Faizi İstatistikleri (seviye, akım)

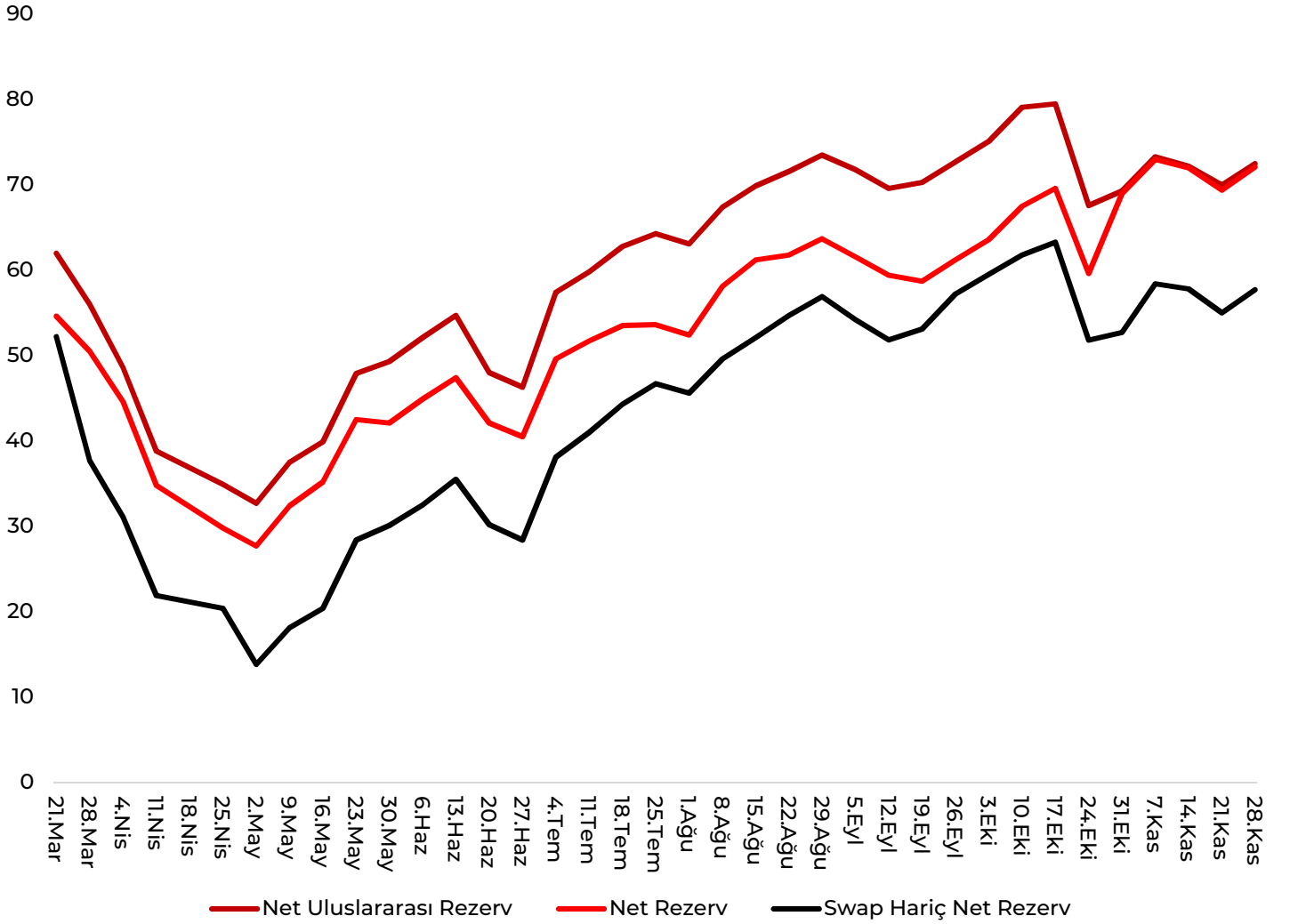


Mevduat faizleri istatistiklerinde 28 Kasım haftası itibariyle:

- Avro 23 baz puan azalışla %0,39
- TL 241 baz puan artışla %43,85
- Dolar 91 baz puan azalışla %1,08 olarak gerçekleşti.

Makroekonomik çerçevede faiz indirim döngüsüyle birlikte TL tarafta görece TLREF'e doğru yönelim beklemekle birlikte DTH talep varlığı ile dolar mevduatın %1'ler bandında avro tarafında ise yatay seyrin süreceğini değerlendiriyoruz.

Grafik-6: Rezerv İstatistikleri (seviye, milyar ABD doları)

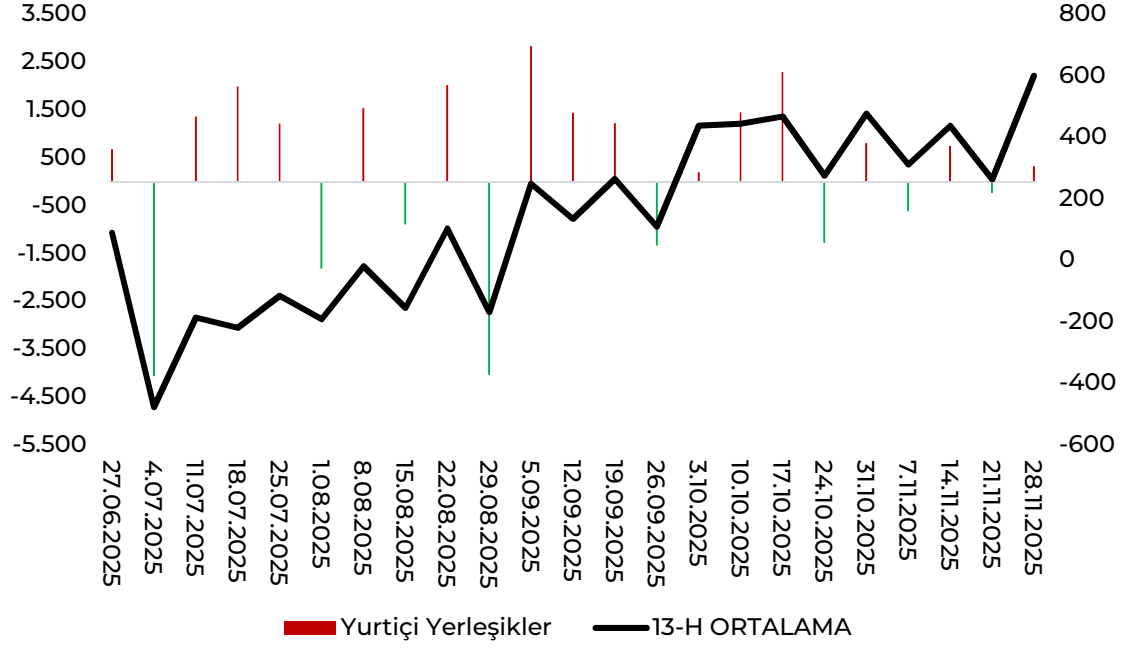


Rezerv istatistiklerinde 28 Kasım haftası itibarıyla

- Brüt rezervler 2,6 milyar dolar artışla 183,2 milyar dolar
- Döviz rezervi 600 milyon dolar azalışla 75,6 milyar dolar
- Altın rezervi 3,3 milyar dolar artışla 107,6 milyar dolar
- Net uluslararası rezervler 2,5 milyar dolar artışla 72,5 milyar dolar
- Net rezervler 2,7 milyar dolar artışla 72,1 milyar dolar
- Swap harici net rezervler 2,7 milyar dolar artışla 57,7 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Altın etkisi faktörü ile normalize seyir takip ediyoruz. TCMB'nin özellikle döviz desteğiyle birlikte 60 milyar dolar barajında kalıcı hale gelerek önümüzdeki dönem risklere hazırlıklı olması gerekiyor.

Grafik-7: Döviz Tevdiat Hesapları (haftalık, net değişim, milyon ABD doları)



Altındaki hareketlerin devam etmesiyle tekrardan girişler takip ettik. Bu doğrultuda 28 Kasım haftasında **gerçek kişilerden 1, tüzel kişilerden 319 milyon dolar olmak üzere toplamda 320 milyon dolarlık bir giriş oldu. Ortalama kendisini yukarıya atarak 600 milyon dolara yöneldi.**

Grafik-8: Döviz Tevdiat Hesapları (haftalık, net değişim, milyon ABD doları, gruplar bazında)





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul