

2025

Trump'a karşı hayatta kalma



M.Baki ATILAL

Araştırma GMY



Trump'a karşı hayatta kalma

Küresel büyümenin 2024 yılındaki %3,2'lik seviyesini 2025 yılında da koruması ama 2026 yılında %2,9'a gerilemesi bekleniyor.

Burdaki ana etmen Trump.

- ❑ Trump'ın politikaları ABD'nin görünümünü belirleyecek. Tarifeler, Göçmenleri kitlesel sınır dışı ve ücretlere etkisi ancak Şimdilik belirsiz.
Fed'den 2 indirim bekliyoruz.
- ❑ Çin'in yönetilen bir düşüş sağlamak için devam eden teşviklere ihtiyaç var
- ❑ Euro bölgesi faaliyeti iyileşmeli, ancak ABD tarifleri risk.
ECB'nin gelecek yıl faiz oranlarını nötrün altına düşürmesini bekliyoruz.
- ❑ Ve Gelişmekte Olan Ekonomiler (EM) de savunmasız

Yılın KAZANANI



BITCOIN

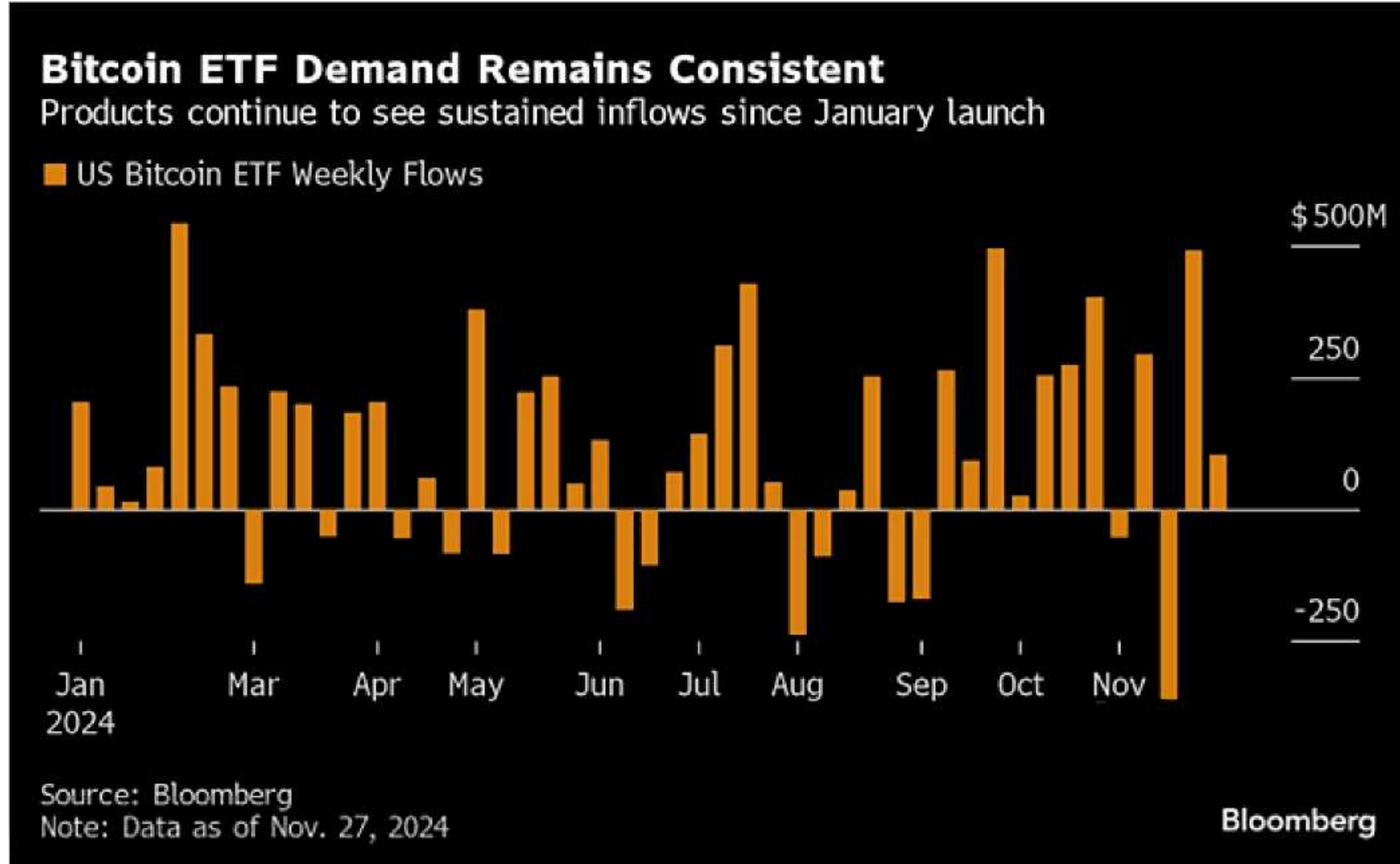
İlk kez 100.000 ABD dolarına ulaştı!

Ve en önemli ve acı sonuç,

çok az geleneksel yatırımcının bundan keyif almış olması!

Borç dolu bir dünyada, kıt varlıklara yatırım yapın.

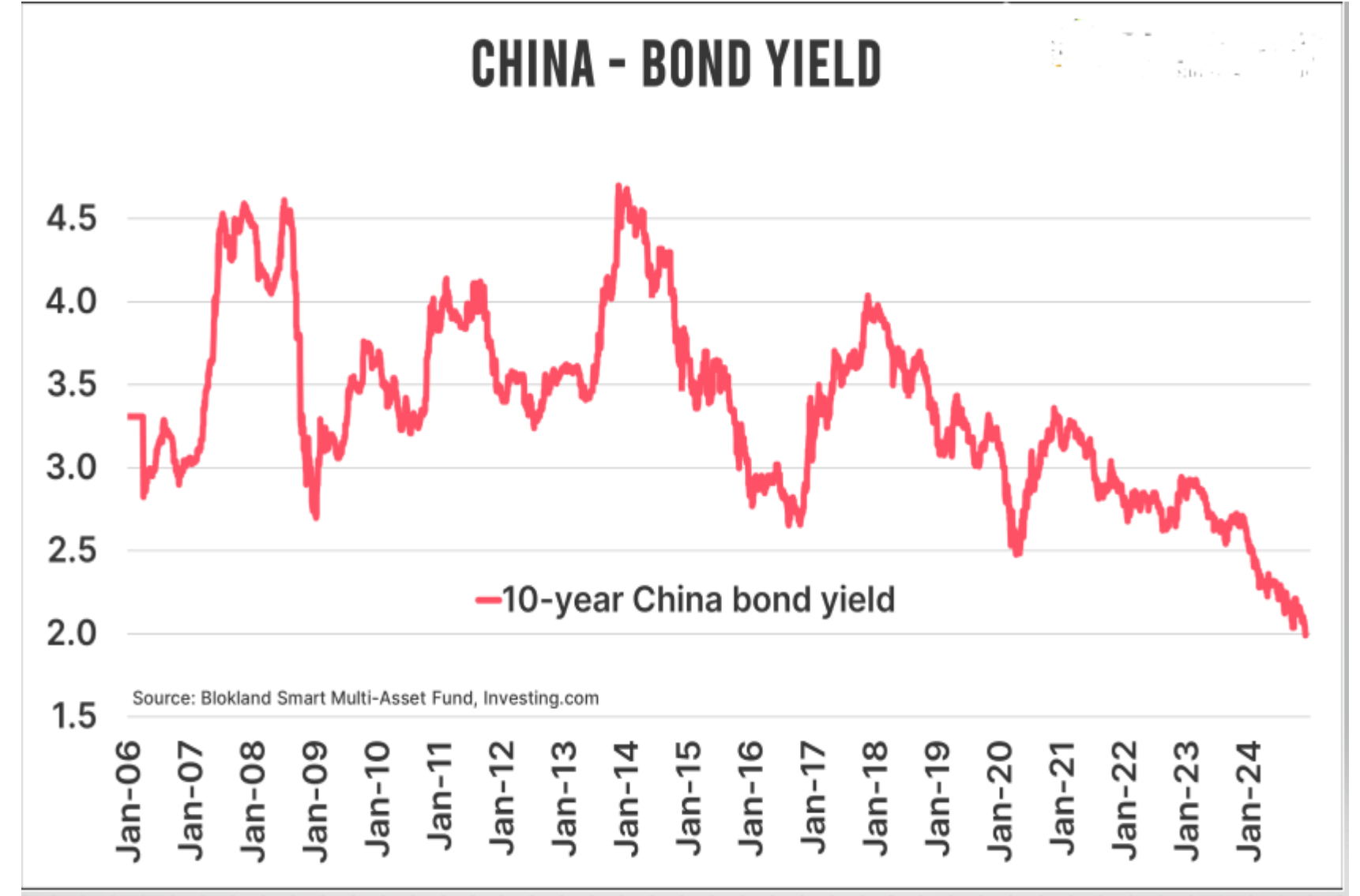
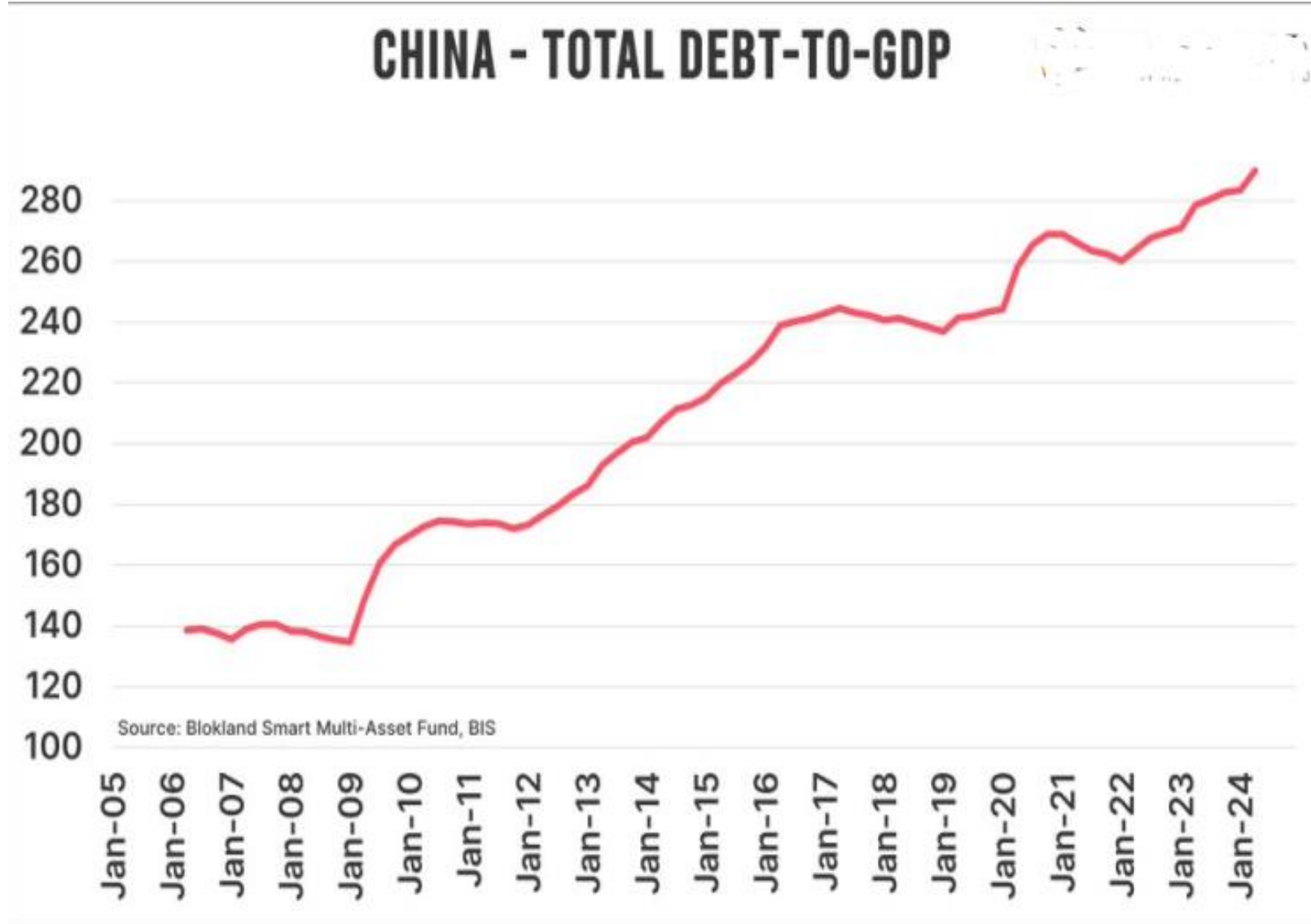
Bitcoin ETF talebi istikrarlı kaldı



ve **güçlü girişler**
piyasayı desteklemeye
devam ediyor.

Bu istikrarlı talep,
uzun vadeli yükseliş
eğiliminin bir işareti

ÇİN BORÇ odaklı bir ekonomi ve YILAN YILI başlayacak



GDP'de de muhtemelen %5'i hedef alması bekleniyor. O zaman Çin'in toplam borç-GSYİH seviyelerinin tekrar yükselmesini bekleyin.

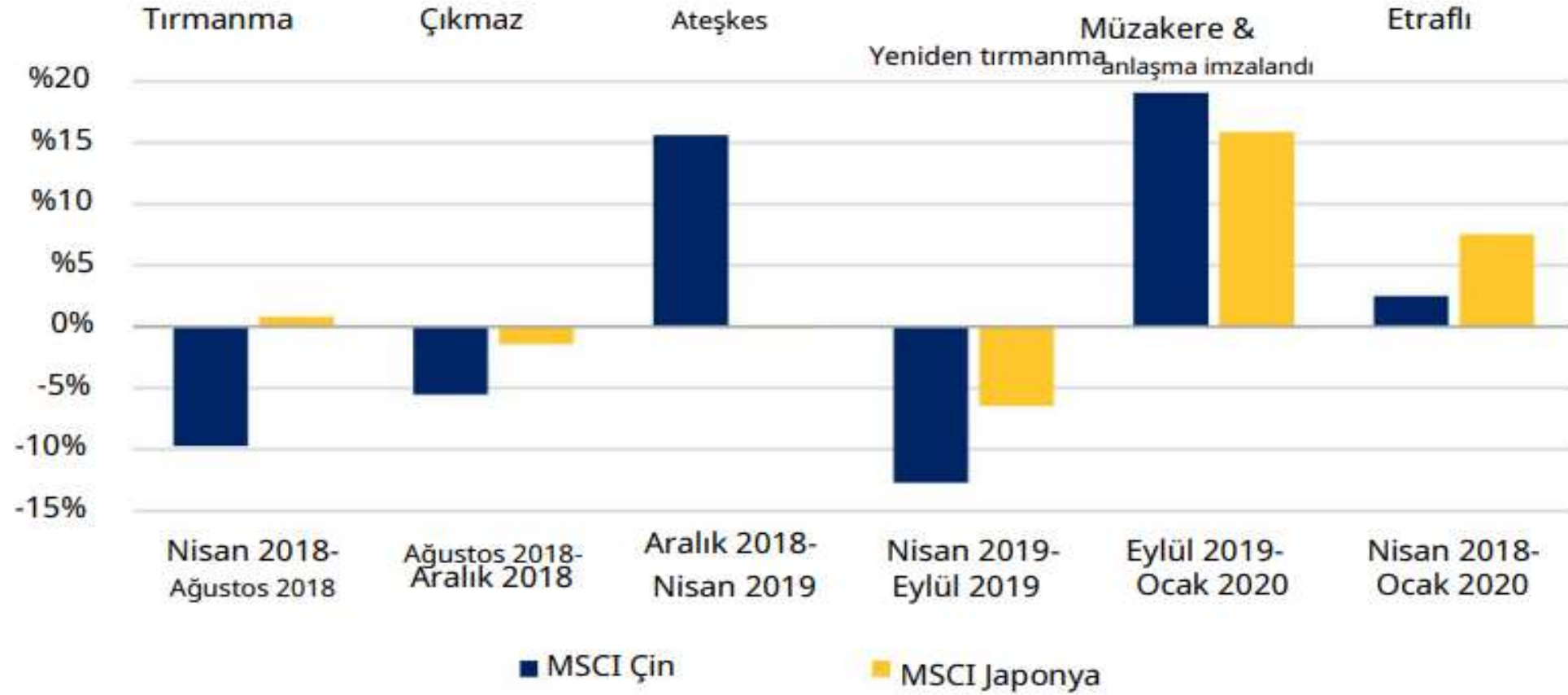
Çin'in borç yoğunluğu, yani bir birim borcun GSYİH büyümesinde yarattığı birim sayısı, 1'in çok altındadır. Bunun temelinde Çin'in **İŞGÜCÜNÜN yaşlanması** ve **Gerilemesi**.

Çin'in, finansal sisteme büyük miktarda borç eklenmeden ve hükümet harcamalarını finanse etmeden yılda %5 büyüme potansiyeli (uzun vadede) yok

ÇİN Tarife etkisi sınırlı kalabilir

ABD-Çin ticaret gerginliğinin beş aşaması boyunca Çin ve Japonya hisselerinin performansı

Yüzde getiri

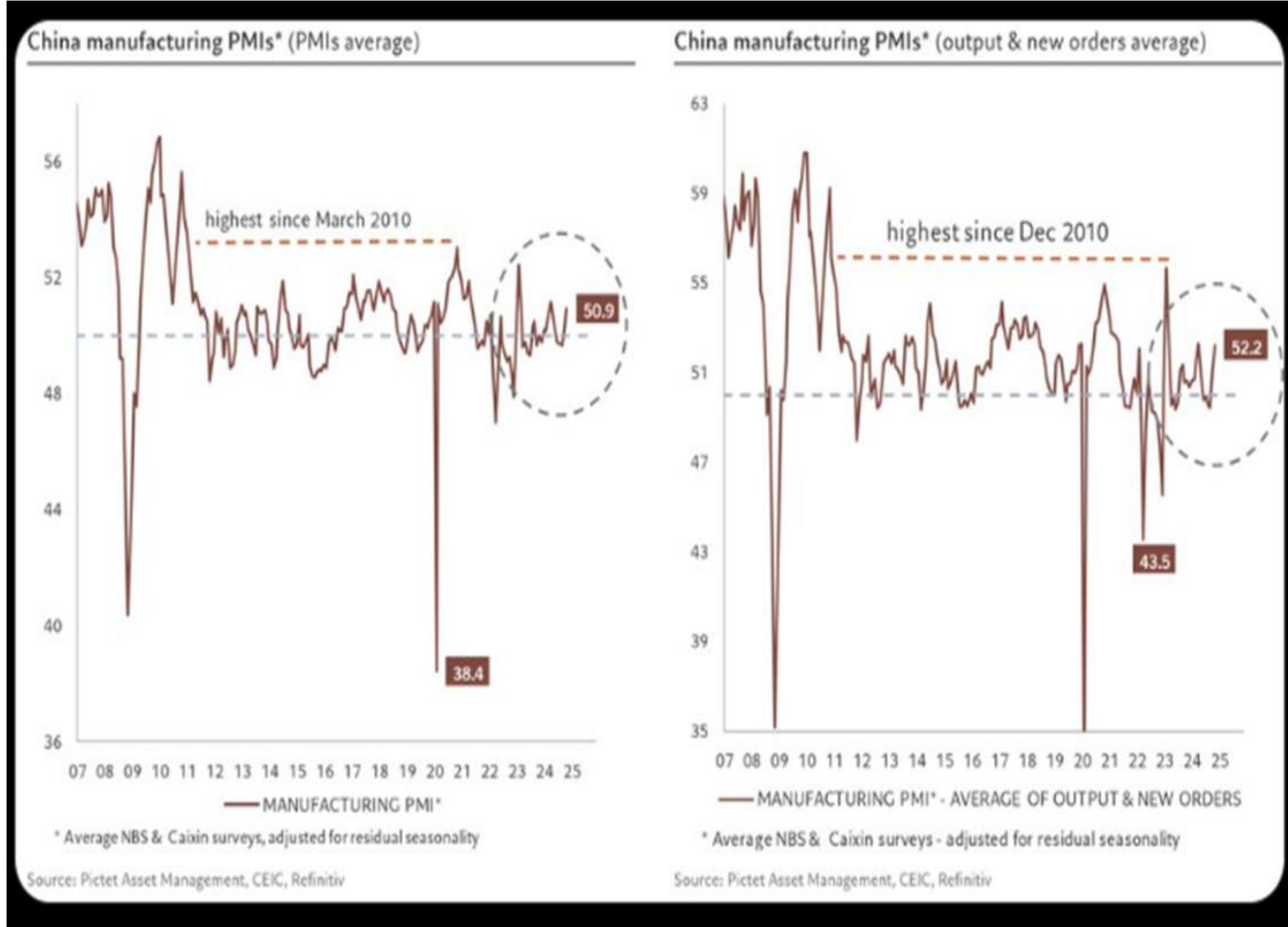


Birçok ekonomik olumsuzluk zaten piyasaya fiyatlandı. 2025'te düşüş riskinden daha fazla yükseliş potansiyeli görüyoruz.

Çin için 2025'teki temel odak noktası; **politika teşvikinin duyurulması** ve **uygulanması**

Çin mallarına yönelik %60 ABD tarifeleri
Çin'in toplam Reel GSYİH'sini iki yıl sonra %1,6 oranında azaltıyor. Ancak, Çin'in mali teşvikinin önemli olması durumunda (piyasa beklentileri şu anda toplam GSYİH'nin en az %1,4'ünü öneriyor) **tarifelerin** ve azalan **ihracatın olumsuz etkisini** büyük ölçüde **telafi edebileceğine** inanılıyor.

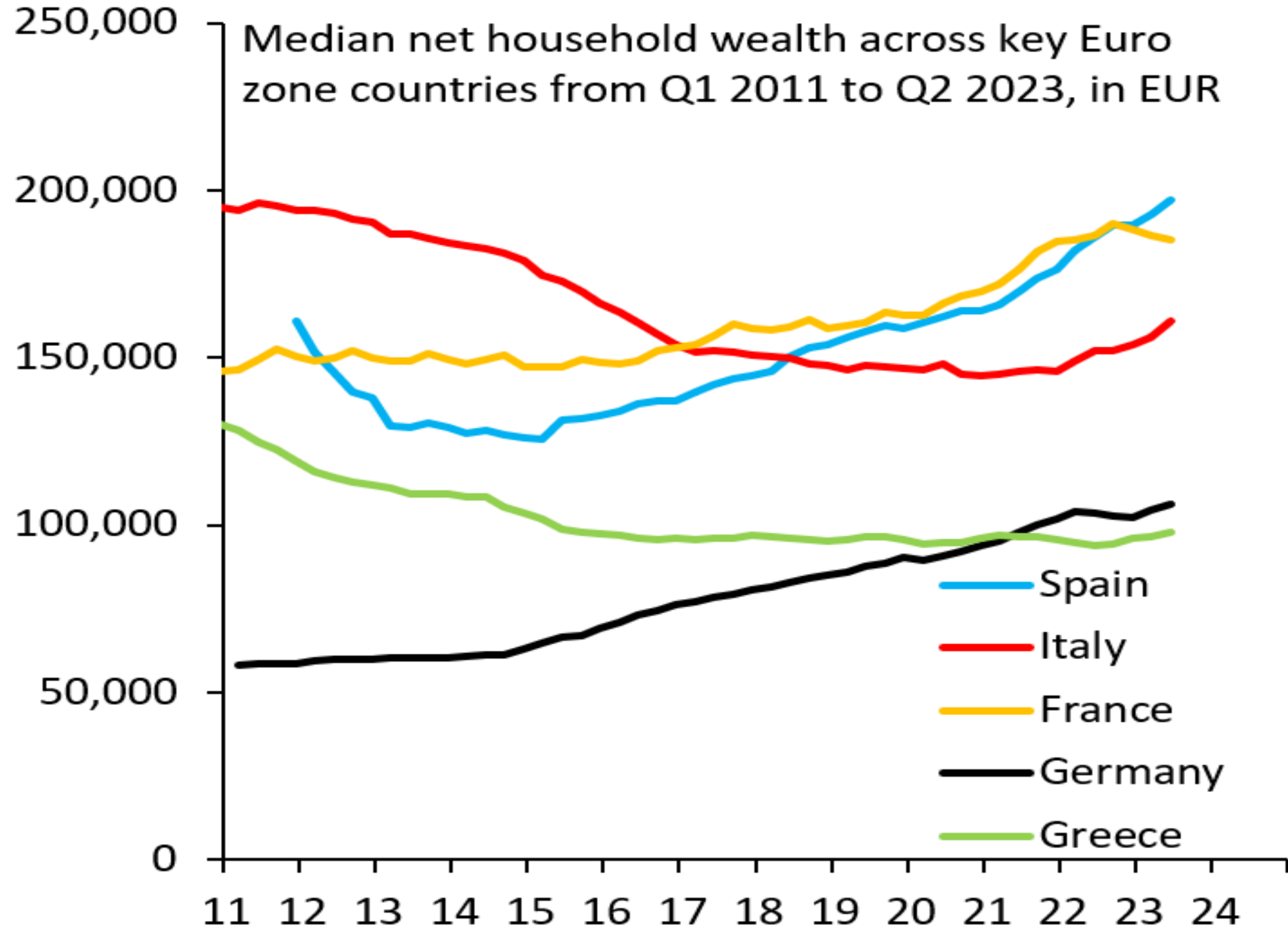
ÇİN ..PMI'lar önden yüklemeli artıyor



Gerçek bir gümrük vergisi uygulanmaya başlanmadan önce bile Çin ihracatı hacim olarak yıllık bazda yaklaşık %12 artmıştı.

Çin'in PMI'ları 7 ayın en yüksek seviyesine üst üste 2. ayda toparlandı

AVRUPA..Gerçek zengin kim?

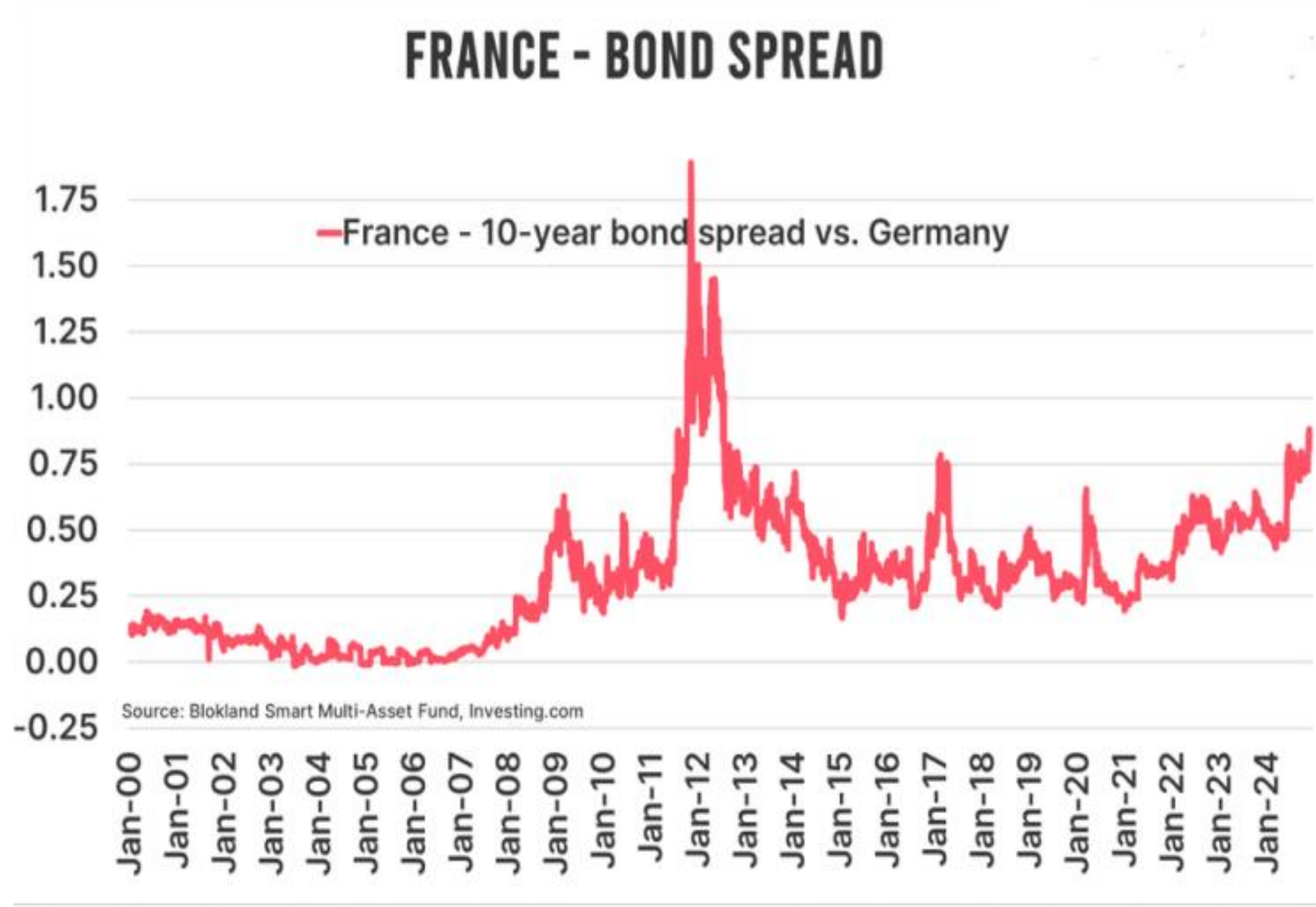


Almanya'nın **İspanya ve İtalya'ya** hükümet borçlarında yardım etmesi için politik olarak kabul edilebilir bir argüman yok.

İspanya ve İtalya'daki ortalama **net hanehalkı serveti**, Yunanistan ile aynı seviyede olan Almanya'nın çok üzerinde.

İspanya ve İtalya kendilerine yardım etmeli ve bol miktardaki **özel serveti vergilendirmeli...**

AVRUPA..Fransa'nın Macaron'u



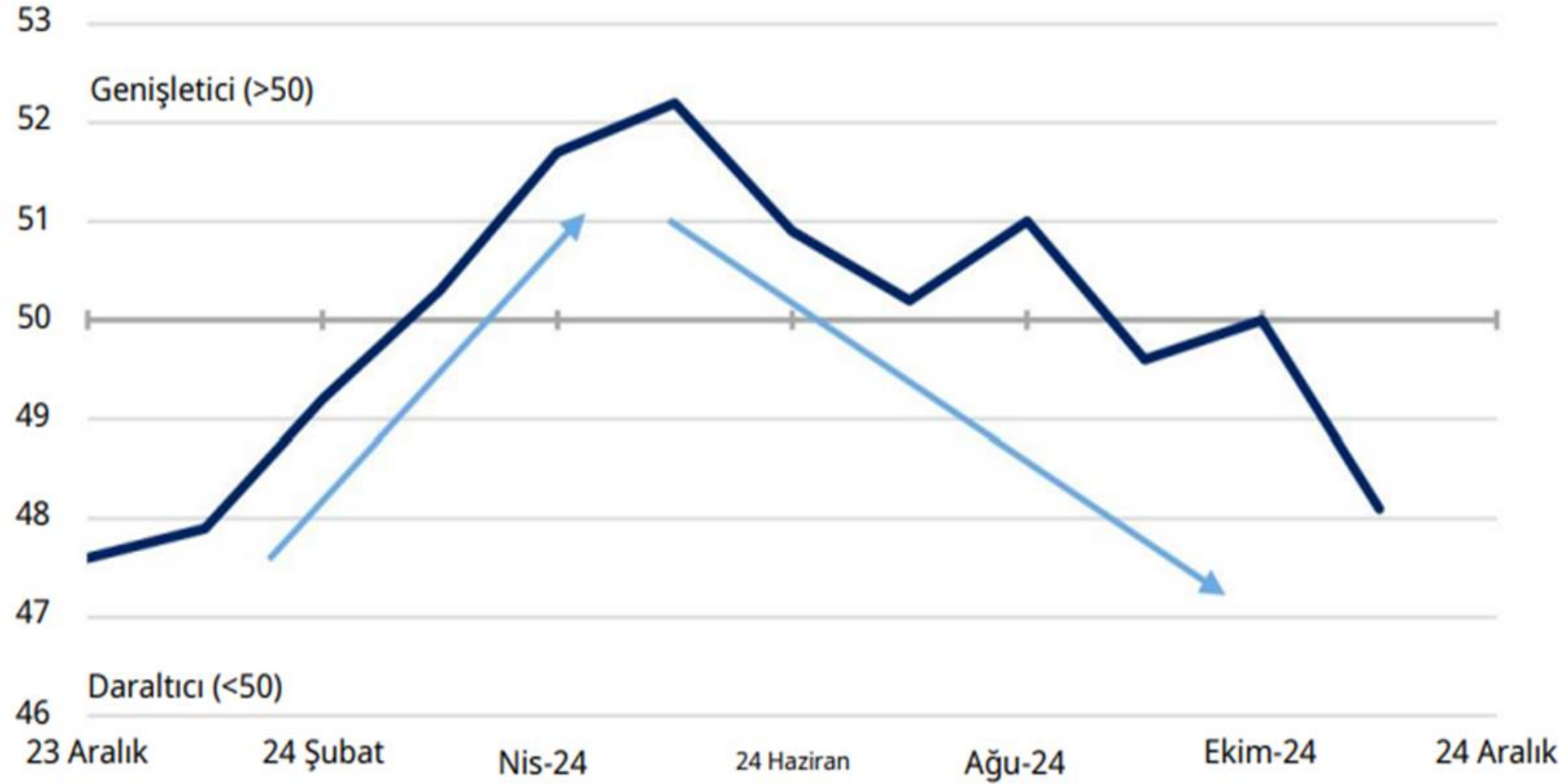
Fransanın tahvil getirisi Avrupa Borç Krizi sonrası yeni bir zirveye ulaştı.

Önlerinde sadece kötü seçenekler var.

Daha fazla **siyasi kargaşa**.
Daha **büyük bütçe** açıkları.

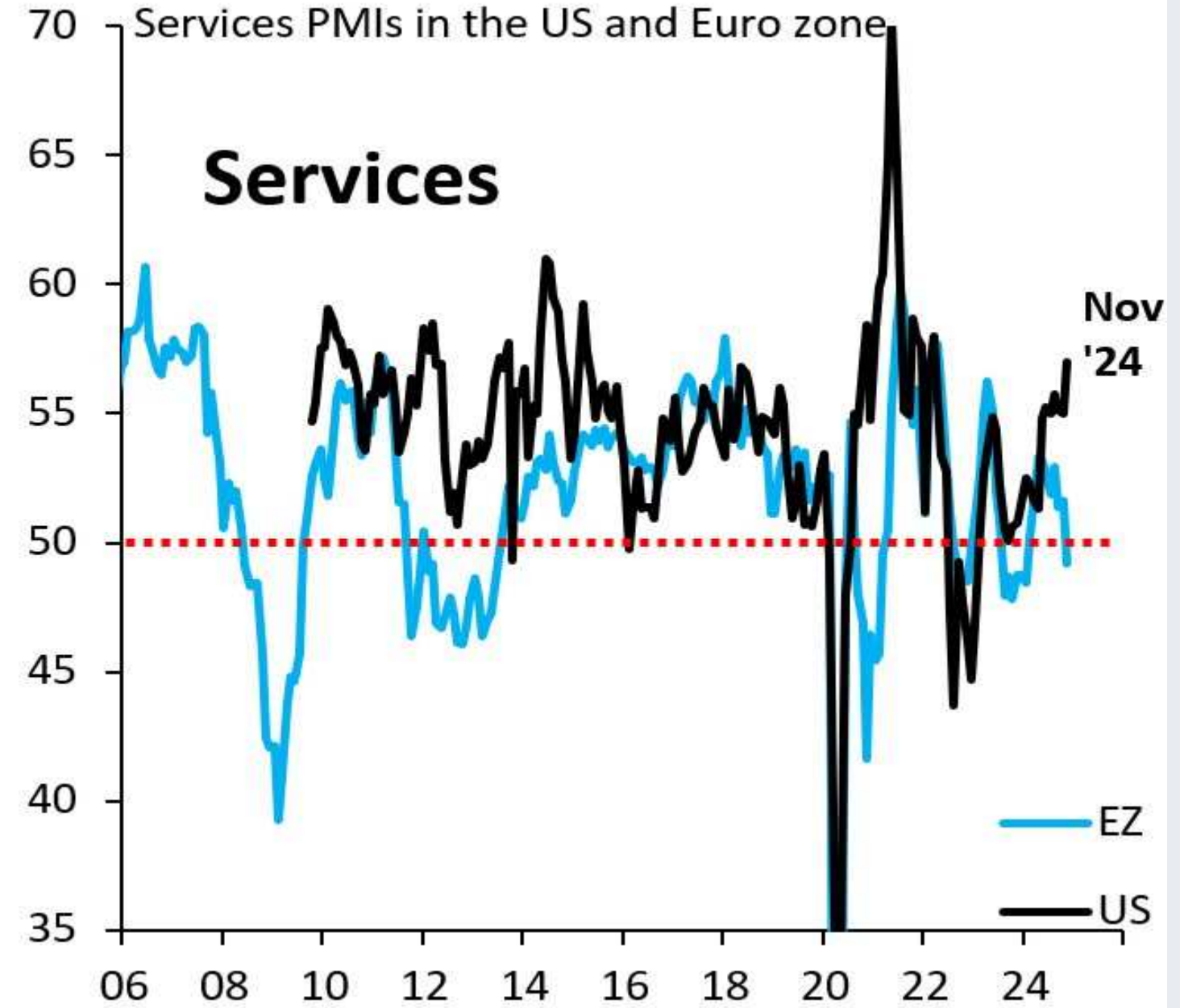
AVRUPA, düzelemiyor

Avrupa'daki toparlanmanın 2024 ortalarında sona erdiği görülüyor
HCOB Avro Bölgesi Bileşik Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI)



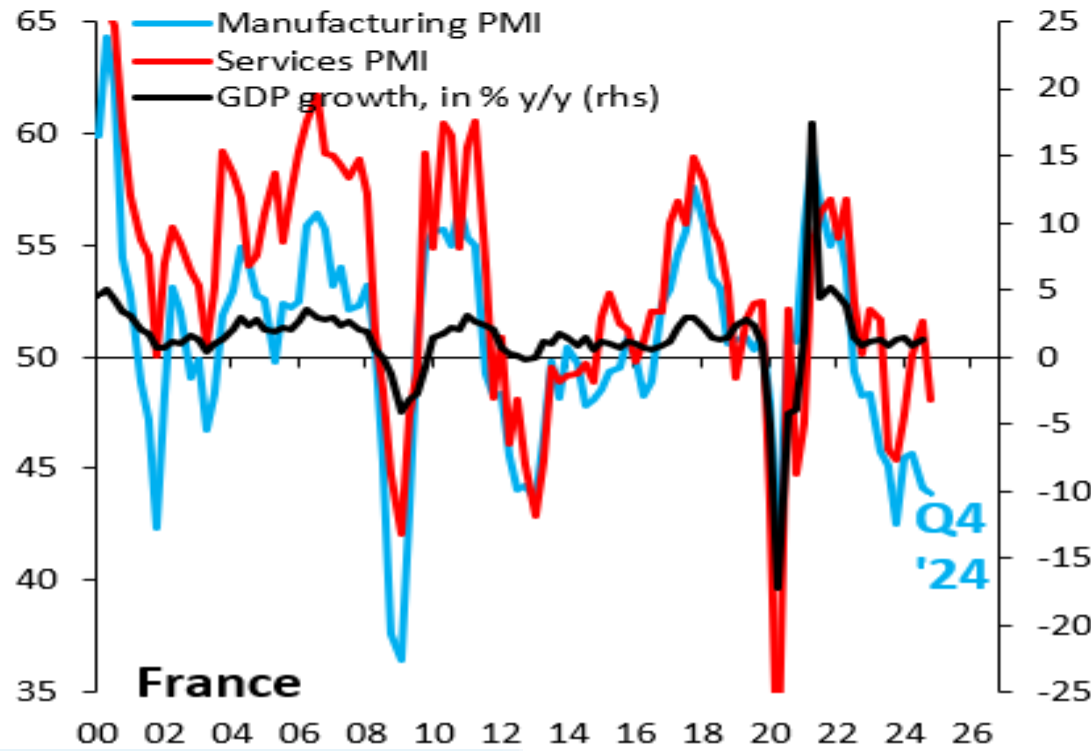
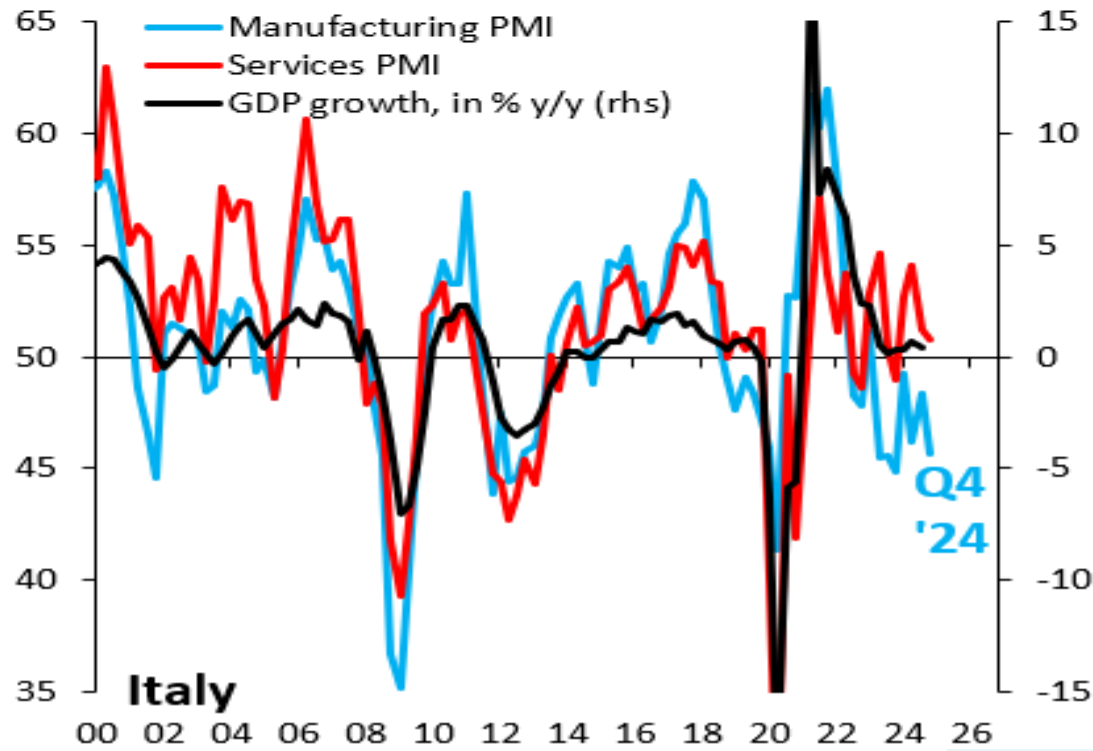
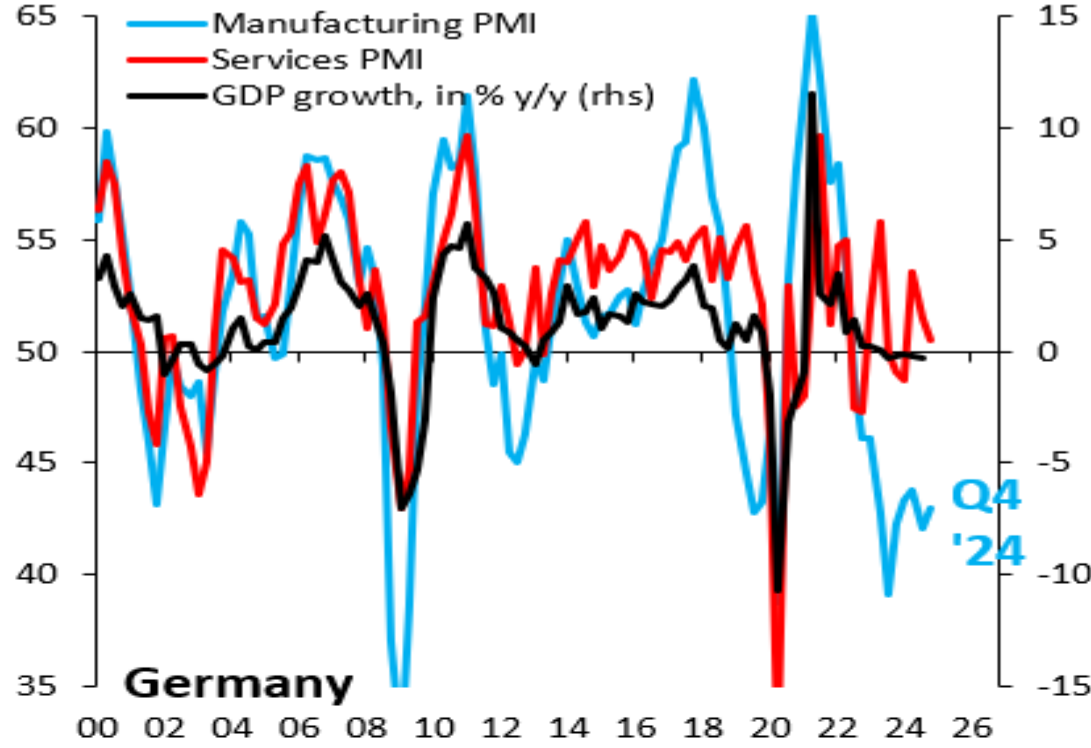
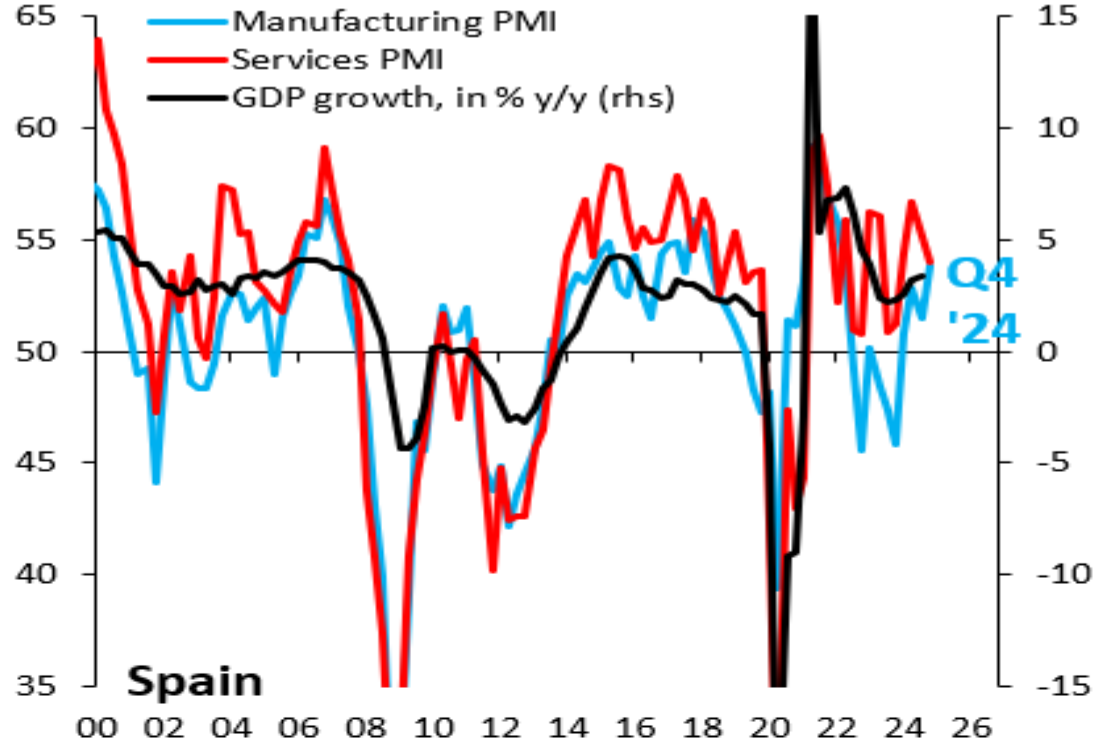
Euro Bölgesi İmalat PMI
29 ay üst üste,
büyüme ve düşüş arasındaki
ayrım olduğu varsayılan
50 eşiğinin altında kaldı!

AVRUPA Faiz düşük kalmak zorunda



ABD, **2008 krizinden bu yana** Euro bölgesini önemli ölçüde geride bıraktı.
Üretim (lhs) ve **hizmetlerdeki** (rhs) farklılaşma çok **BELİRGİN** .
Euro bölgesinin **acilen DAHA ZAYIF** bir Euro'ya ihtiyacı var.

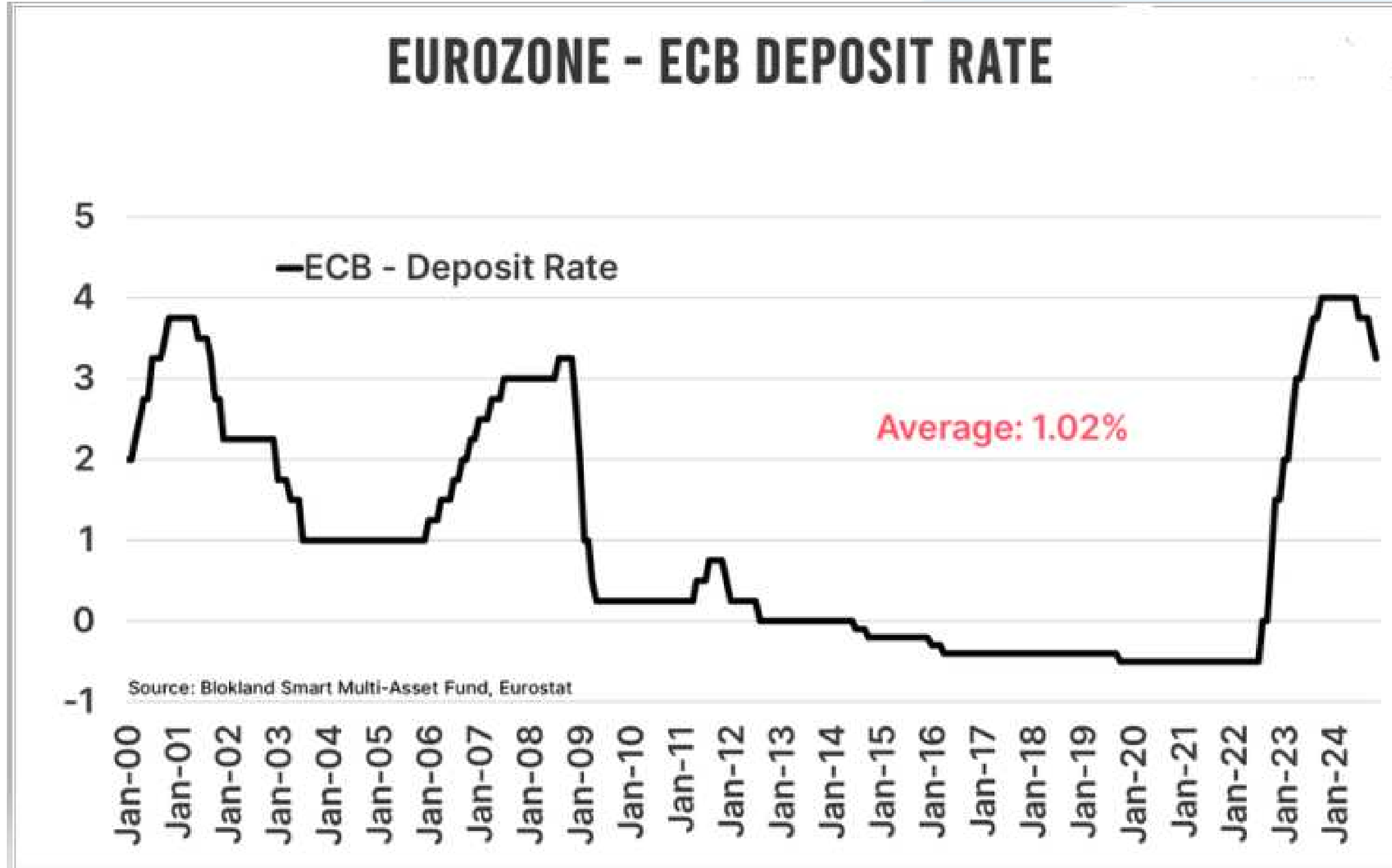
AVRUPA Faiz düşük kalmak zorunda



ECB yönetim kurulu üyeleri her yerde,
Kimileri faiz indirimlerinde kısıtlama çağrısı yaparken, kimileri de teşvik edici (nötr ötesi) faiz oranlarına işaret ediyor.

ECB, borç sürdürülebilirliğini korumak isterken BORÇ tarafından finanse edilen yapay büyümeyi tercih edecek, bu da faiz oranlarının yapısal olarak düşük olacağı anlamına geliyor

AVRUPA, ECB'nin mevduat faizi milenyumda ortalama %1,02



Dünya ve özellikle Avrupa, **umutsuzca 'büyümeye'** ihtiyaç duyuyor.

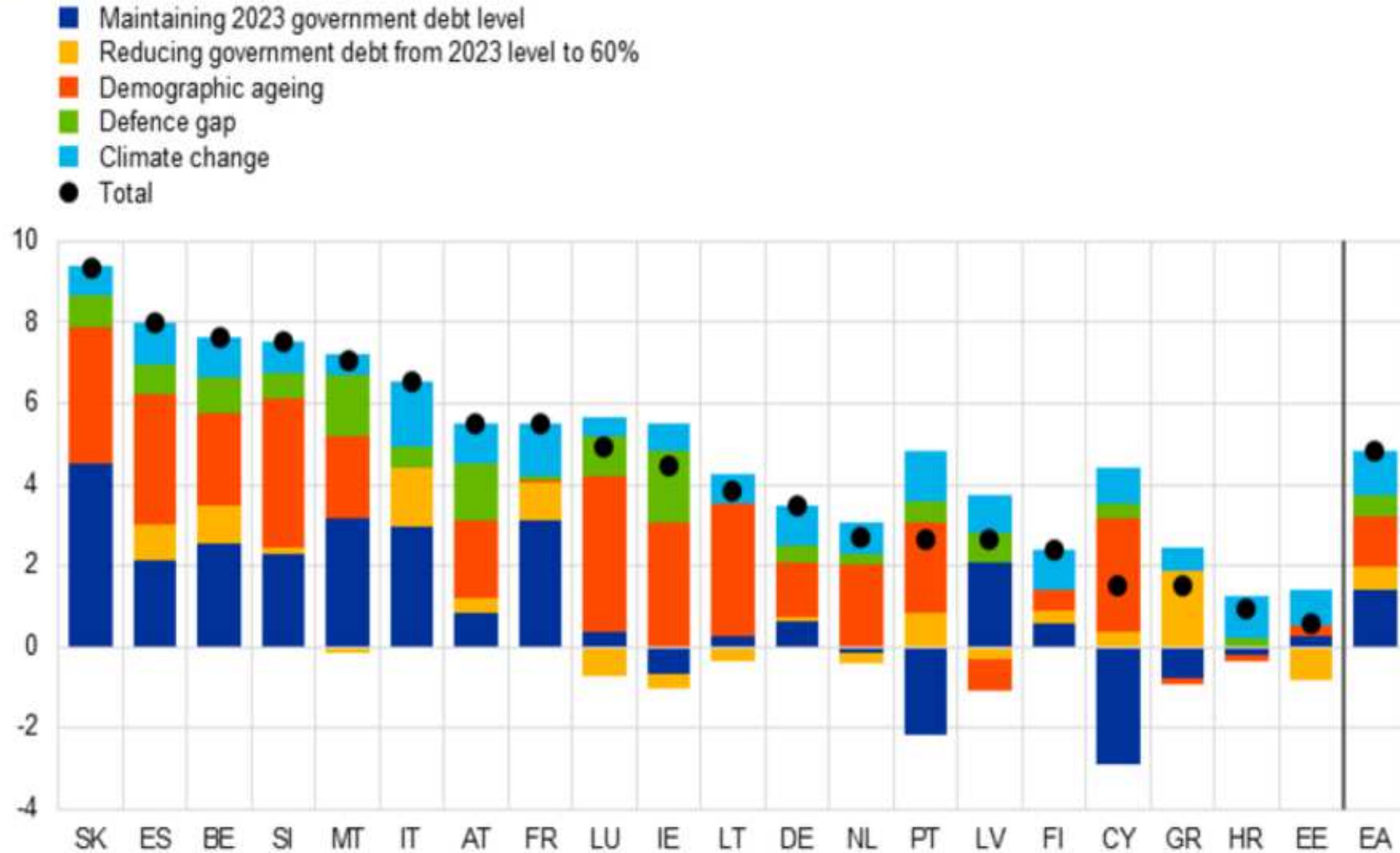
Ancak, hızla **YAŞLANAN NÜFUS** ve Avrupa'da olduğu gibi, **ÖNYARGILI politika** yapımı, kıtanın büyüme potansiyelini sınırlandırıyor.

Bu nedenle, biraz yapay büyümeyi gerçekleştirmek için her zamankinden **daha fazla BORÇ gerekiyor** ve para politikası buna uyum sağlamak için kullanılacak.

AVRUPA daha fazla borçlanmak Zorundaa

Overview of fiscal efforts required in response to specific challenges

(percentages of GDP)



ECB'nin yakın zamanda yaptığı bir araştırma, Euro Bölgesi'nin **borç, iklim, yaşlanma ve savunma** hedeflerine ulaşmak için birincil bütçesini **GSYİH'nın devasa %5'i** oranında anında ve yapısal olarak iyileştirmesi gerektiğini ortaya koyuyor!

Ve siz sisteme daha fazla borcun yüklenmeyeceğini mi düşünüyorsunuz?

AVRUPA, Bütçe disipliniymiş



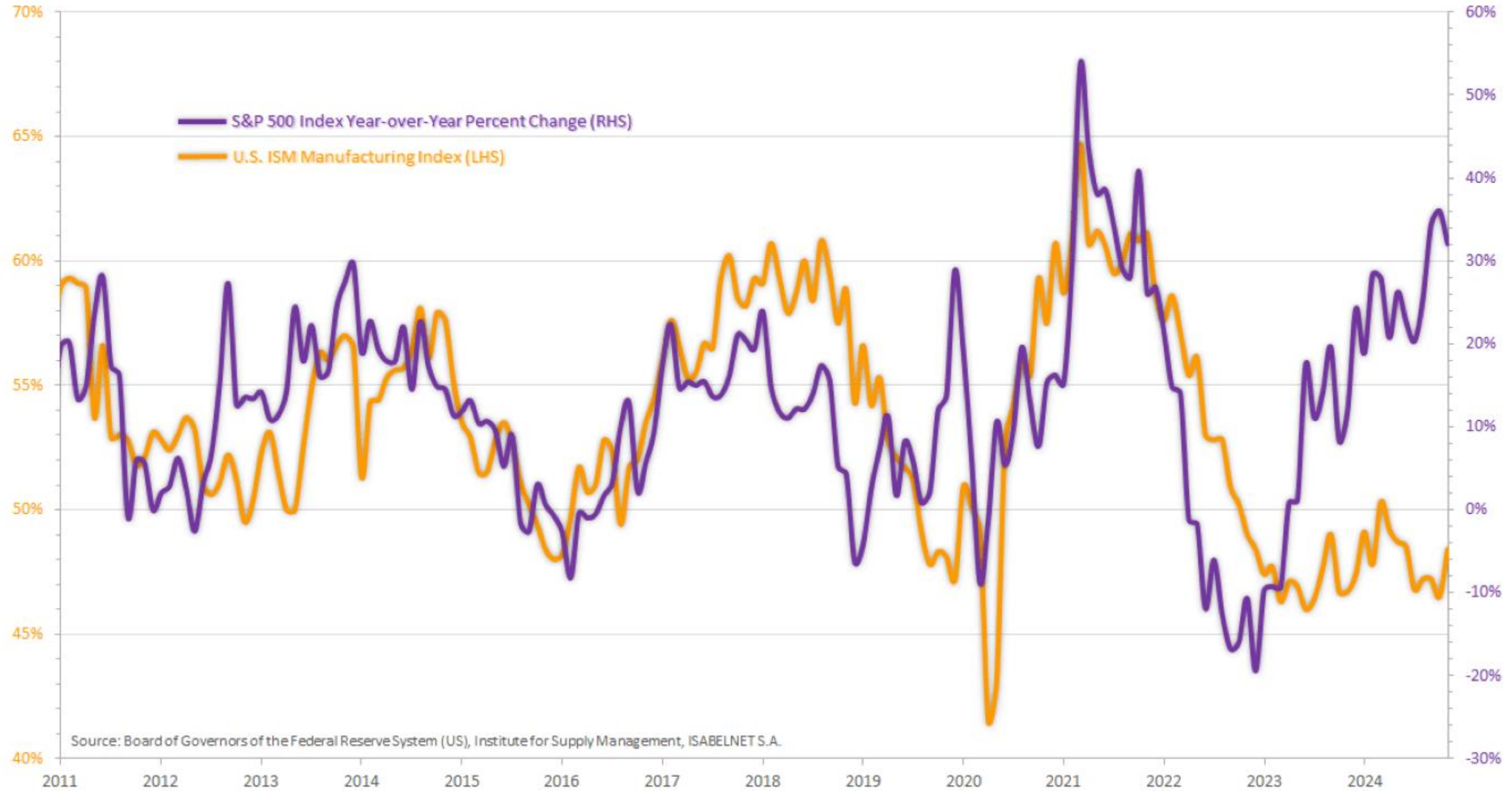
Ayrıca, ekonomilerini çok düşük borç-GSYİH oranlarıyla canlandırmak için aslında bolca alana sahip olan **Almanya ve Hollanda, bütçe disiplin kuralları tarafından esir tutuluyor.** Almanya yatırım yapmıyor ve verimlilikleri düşüyor.

Aynı zamanda, politika yapımının borç içinde boğulan diğer Euro Bölgesi ülkelerine yönelik olması gerekiyor.

Yapısal olarak düşük oranlar Avrupa'da ileriye giden yoldur.

ABD, Toparlanıyor

U.S. ISM MANUFACTURING INDEX vs. S&P 500 INDEX
Monthly Basis



ABD, Enflasyon'da hedef doğrultusunda

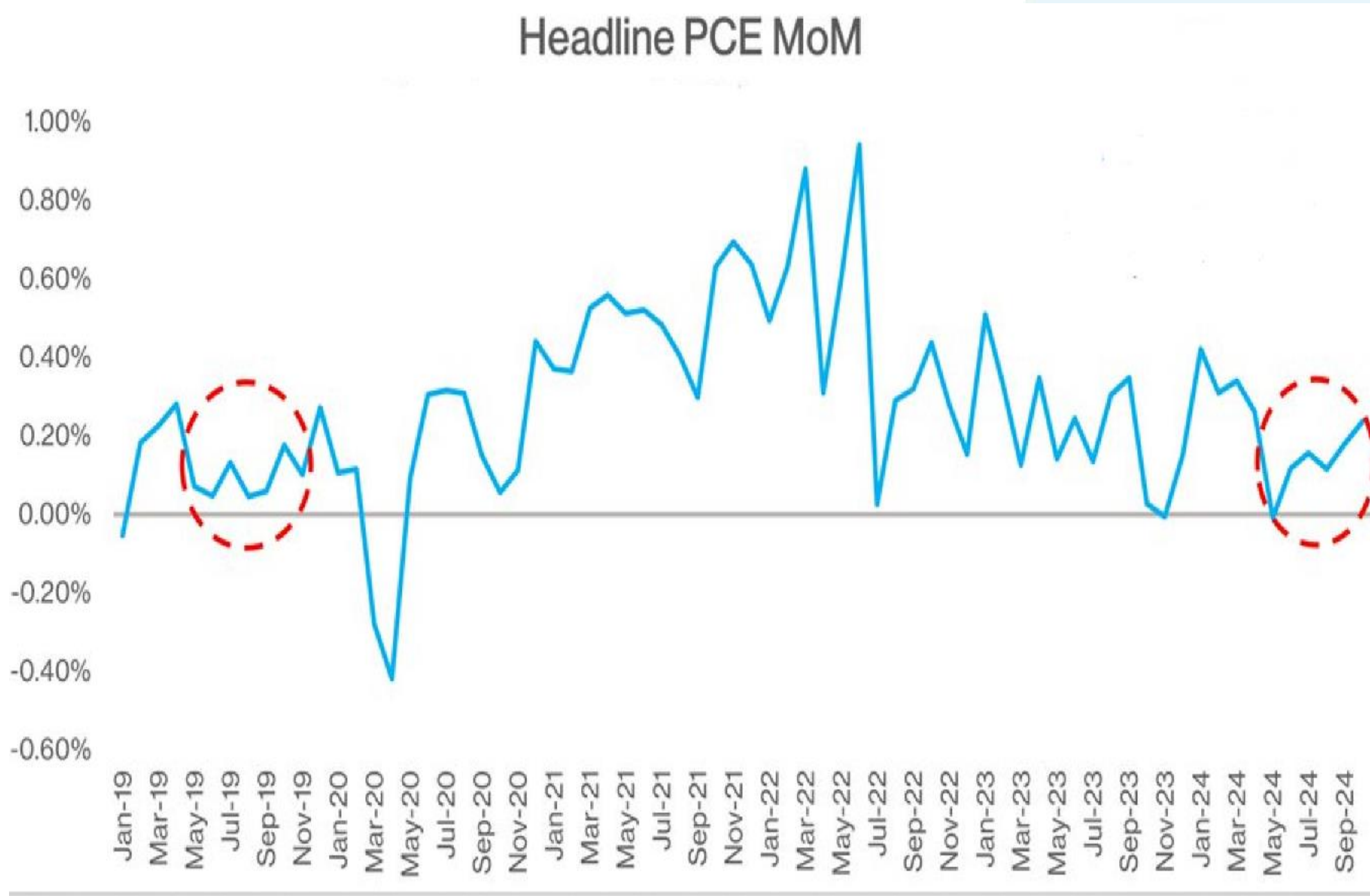
US PCE Deflator: Core vs trimmed mean



Source : Deutsche Bank, Bloomberg Financial, L.P.

ABD çekirdek PCE deflatöründe enflasyonu düşürücü ilerlemenin **son dönemde durması**, Federal Rezerv'in para politikası kararlarını zorlaştırabilir

ABD, Enflasyon'da hedef doğrultusunda



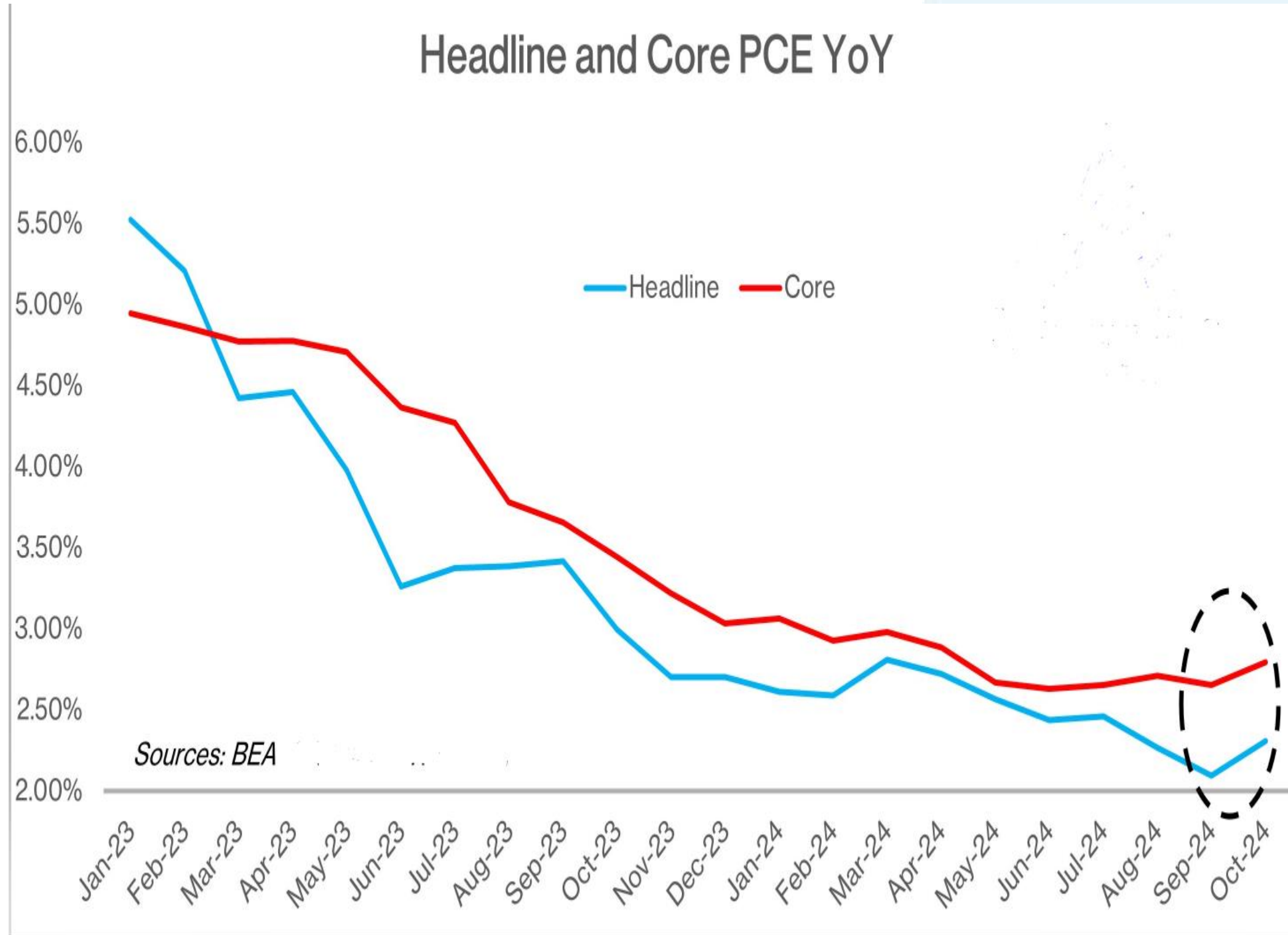
Manşet PCE aylık bazda %0,24 arttı.

Bu gösterge son 6 ayda aylık bazda %0-0,2 aralığındaydı.

Manşet PCE'nin üst üste 6 ay boyunca aylık bazda %0,2 veya daha düşük seviyede gerçekleştiği son veri Kasım 2019'daydı.

Bu, ENFLASYON FED'in gördüğü gibi 2020 öncesi seviyelere döndüğü anlamına geliyor.

ABD, Enflasyon'da hedef doğrultusunda



Hem manşet hem de çekirdek PCE **3 ayın ardından ilk kez yıllık bazda artış** gösterdi.

Manşet , Ekim ayında yıllık bazda %2,10'dan %2,31'e +21 baz puan artarak **Temmuz 2024'ten** bu yana en yüksek seviyeye çıktı.

Aynı zamanda çekirdek, Ekim ayında yıllık bazda +15 baz puan artarak %2,65'ten %2,80'e çıktı ve **Nisan 2024'ten bu yana en yüksek** seviyeye ulaştı.

Bu durum yine bazı kişilerin Enflasyon ilerlemesinin durduğunu düşünmesine yol açabilir.



ABD TARİFE

ABD, büyüme yanlısı vergi ve düzenleyici politikalara ek olarak, Neredeyse 100 yıldır görülen en agresif tarife politikalarıyla mücadele etmesi gerekecek. Bu, Fed'in enflasyonu ve GSYİH büyümesini tahmin etme ve faiz oranlarını düzgün bir şekilde kalibre etme işini daha karmaşık hale getiriyor

Tüm Avrupa ithalatlarına yönelik %10-20'lik genel tarifeler önerisi önemli belirsizlikler getiriyor. Çin'e %60'lık tarifeler uygulamaya devam ederse, Çin ihracatını diğer ülkelere yönlendirebilir ve bu da potansiyel olarak bu pazarlarda Avrupa için rekabeti daha da artırabilir. Bu tür zorluklar ECB 'ni faiz oranı indirim döngüsünü hızlandırmaya ikna edebilir.

BU ARADA ..

ABD zaten birçok mal ithalatına tarife uyguluyor ve bu nedenle bu ürünler için tarifeyi %10'a çıkarmak, tarife oranını %0'dan %10'a çıkarmakla aynı etkiye sahip değil.

Çin için, ABD'nin doğrudan rekabet etmediği mallarda veya daha yüksek bir tarifenin yarardan çok zarar getireceğine karar verilen mallarda birçok muafiyet veya daha düşük oranlar beklenmeli

ABD ile ticaret ortakları arasındaki müzakerelerin ABD mallarına uygulanan tarifeleri düşürmeyi (veya daha fazla ABD malı satın alma taahhütlerini) başarması ve ABD'nin daha fazla muafiyet koymasını sağlanabileceği unutulmamalı.

ABD TARİFE



Almanya, Çin'in 2005-2015 yatırım patlamasından açıkça yararlanan tek G-7 ülkeydi;

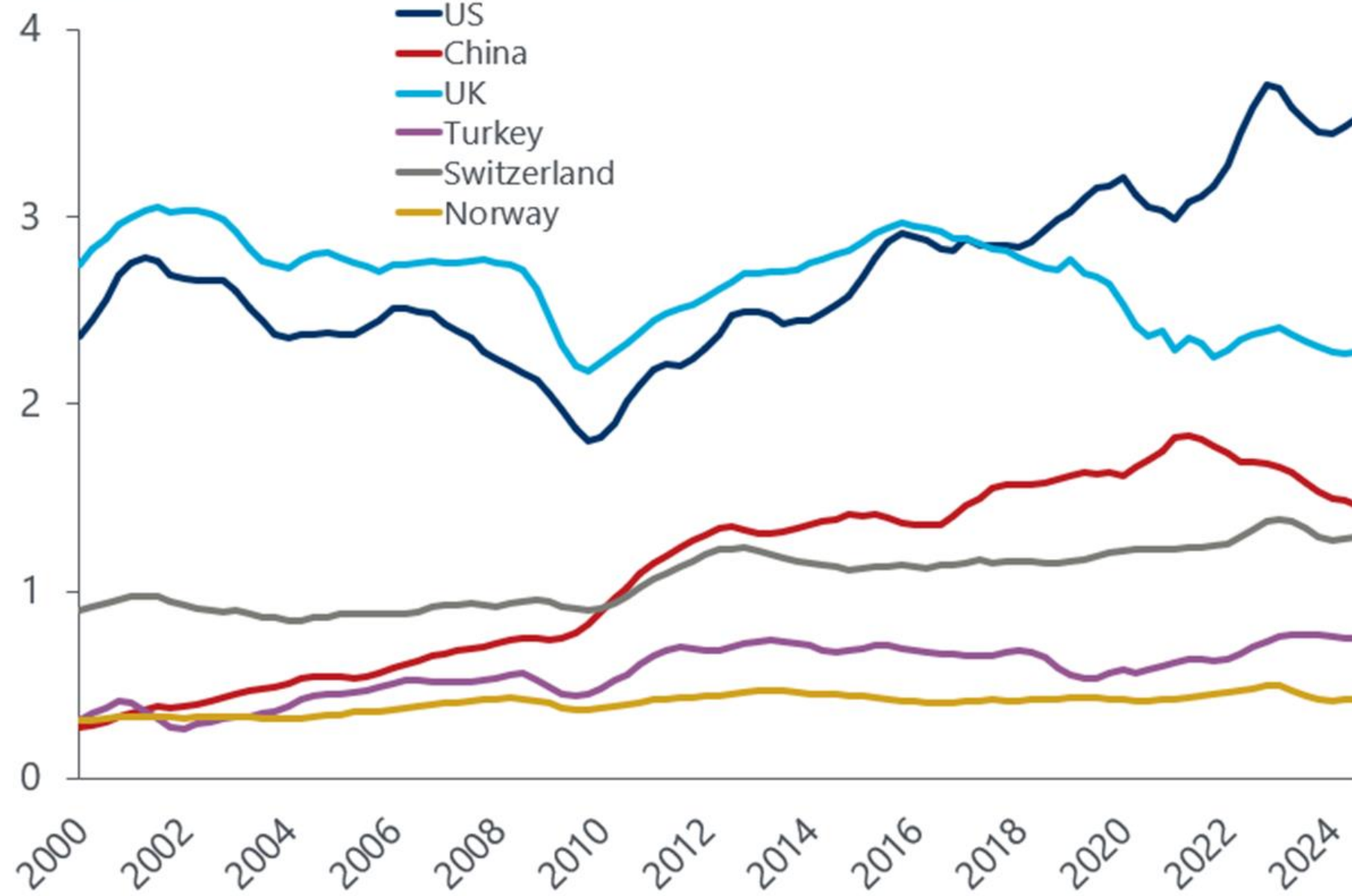
Almanya ayrıca Trump'ın muhtemel tarife eylemlerine -- çokça tartışılan %10'luk genel tarifeden ziyade otomobil ithalatına karşı 232 (ulusal güvenlik) ticaret davasının muhtemel canlanmasına karşı çok fazla maruz kalmaktadır.

Euro bölgesi talep için Çin'den çok ABD'ye güvenmektedir.

ABD TARİFE

EU27: Goods exports outside the EU

% of GDP



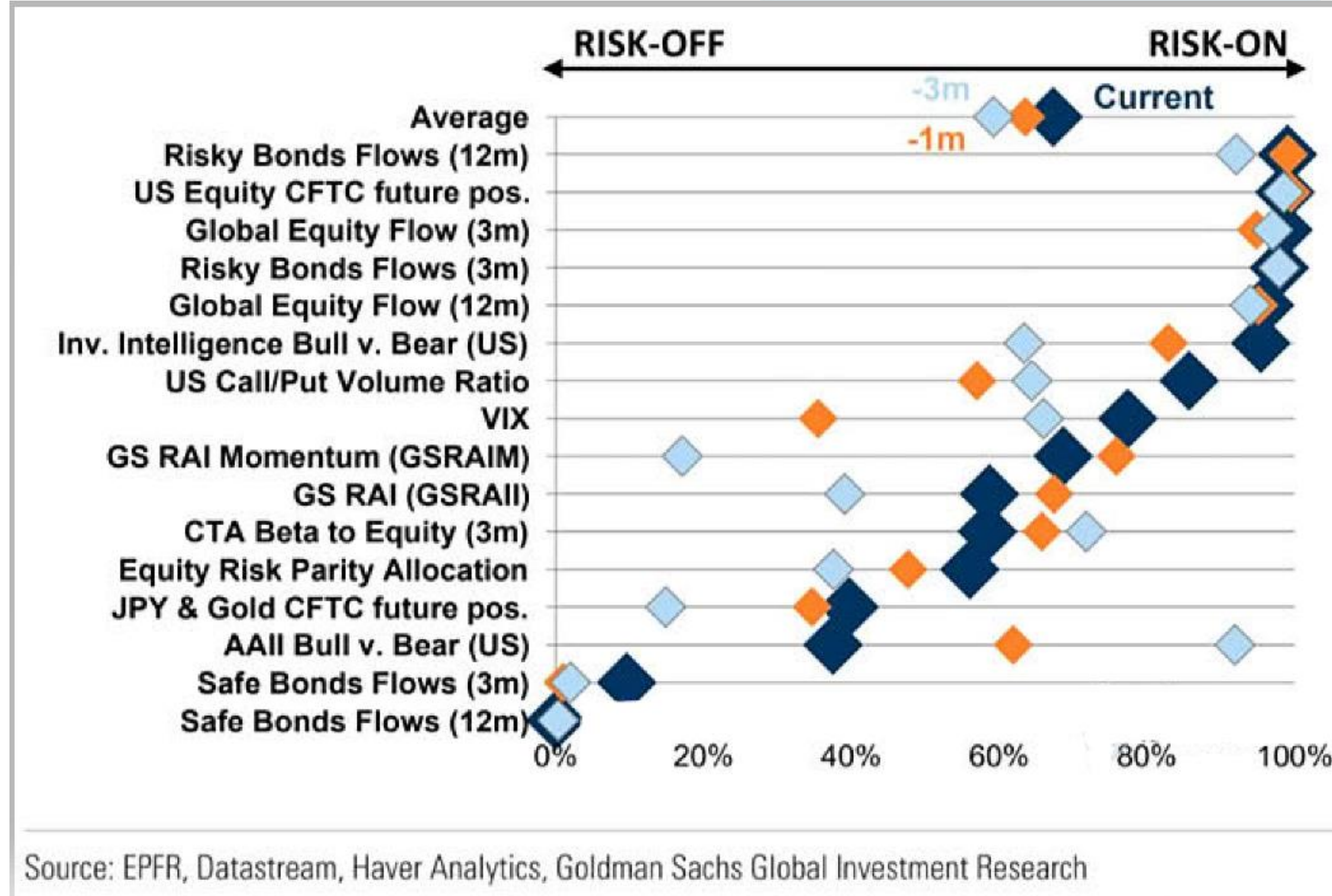
Source: Oxford Economics/Haver Analytics

AB, Çin'e yaptığı ihracattan daha fazlasını ABD'ye yapıyor

ABD'ye yapılan ihracat, İngiltere ve Çin'e yapılan ihracatla eşdeğer (2. ve 3. en büyük pazarlar) *birleştirilmiş*.

Ve Çin ve İngiltere'ye yapılan ihracat GSYİH'nin bir payı olarak düşüşte ve ABD önemli bir dengeleyici unsur

DUNYA ... yatırımcılar "risk alma" trenine binmiş

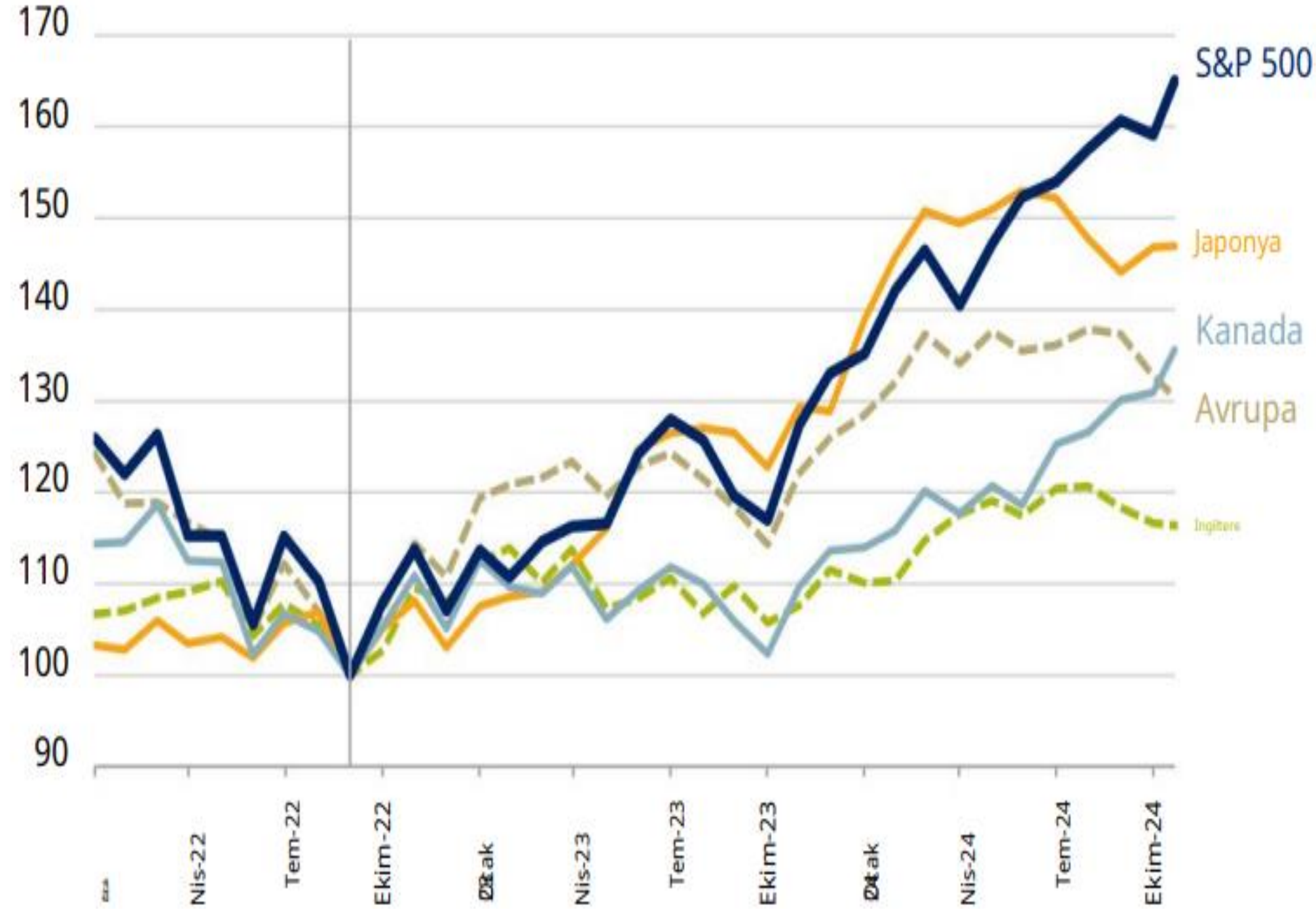


ve kondüktör bir sonraki durağın **Optimism İstasyonu** olduğunu duyurdu!

DÜNYA

Önemli endeksler iki yıldır "yukarı" seyrediyor

Eylül 2022'ye göre hisse senedi endeksi performansı



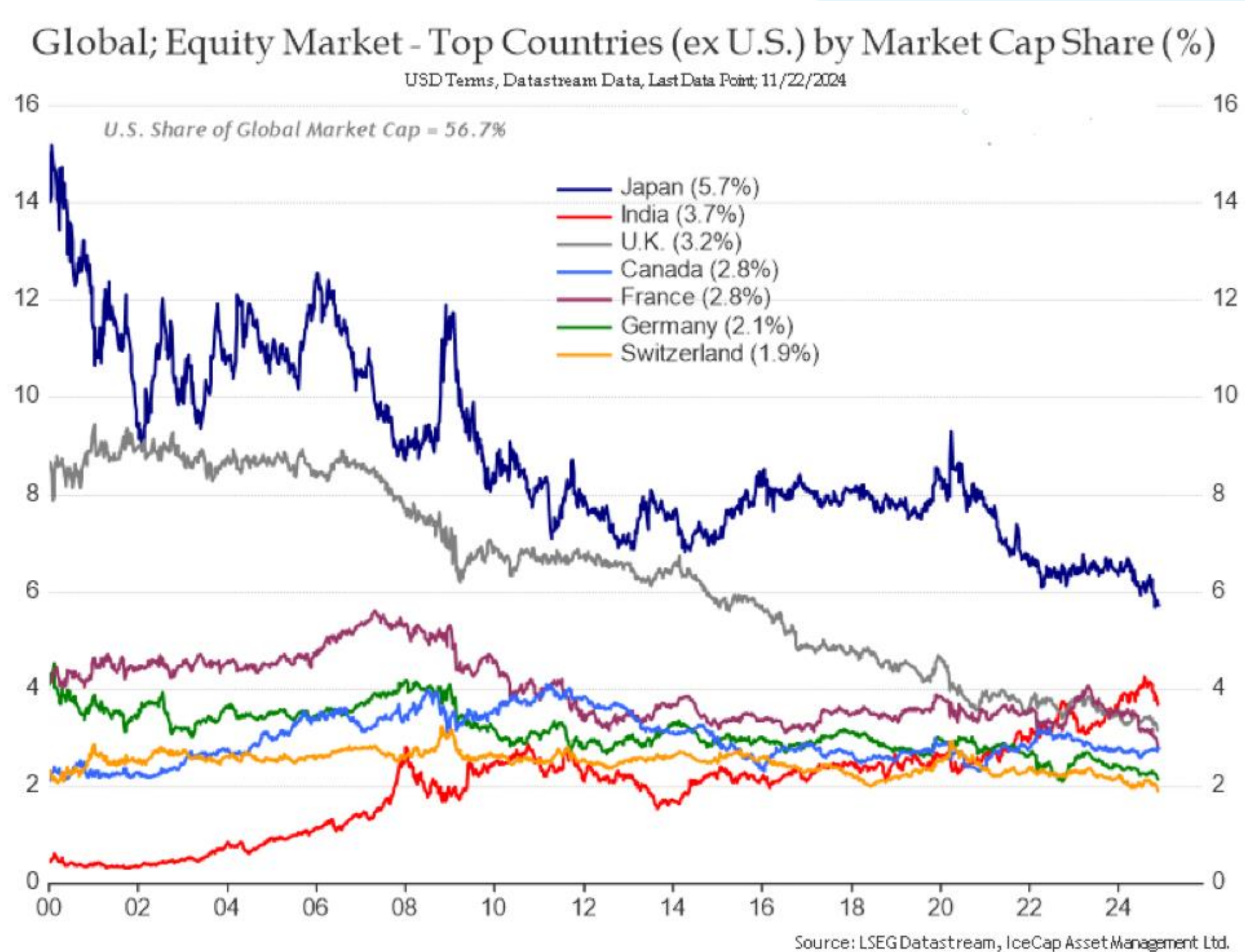
Yapay zekaya duyulan ilgi vaat edebileceği ekonomik büyüme, MB'lerin faiz indirimleri
ZİRVELER

2025'de devamı için pozitif ekonomik büyümenin devam etmesi gerekir.

Hisse senedi piyasaları, **bir şey bir dönüşü zorlayana kadar hakim yönde hareket** etmeye devam etme eğilimindedir.

Düzeltilmeler öngörülemez bir şekilde gelir ve gider ve **genellikle çok uzun sürmez,** piyasa **kaybedilen zemini hızla geri kazanır**

DUNYA ,İnanılmaz Hindistan

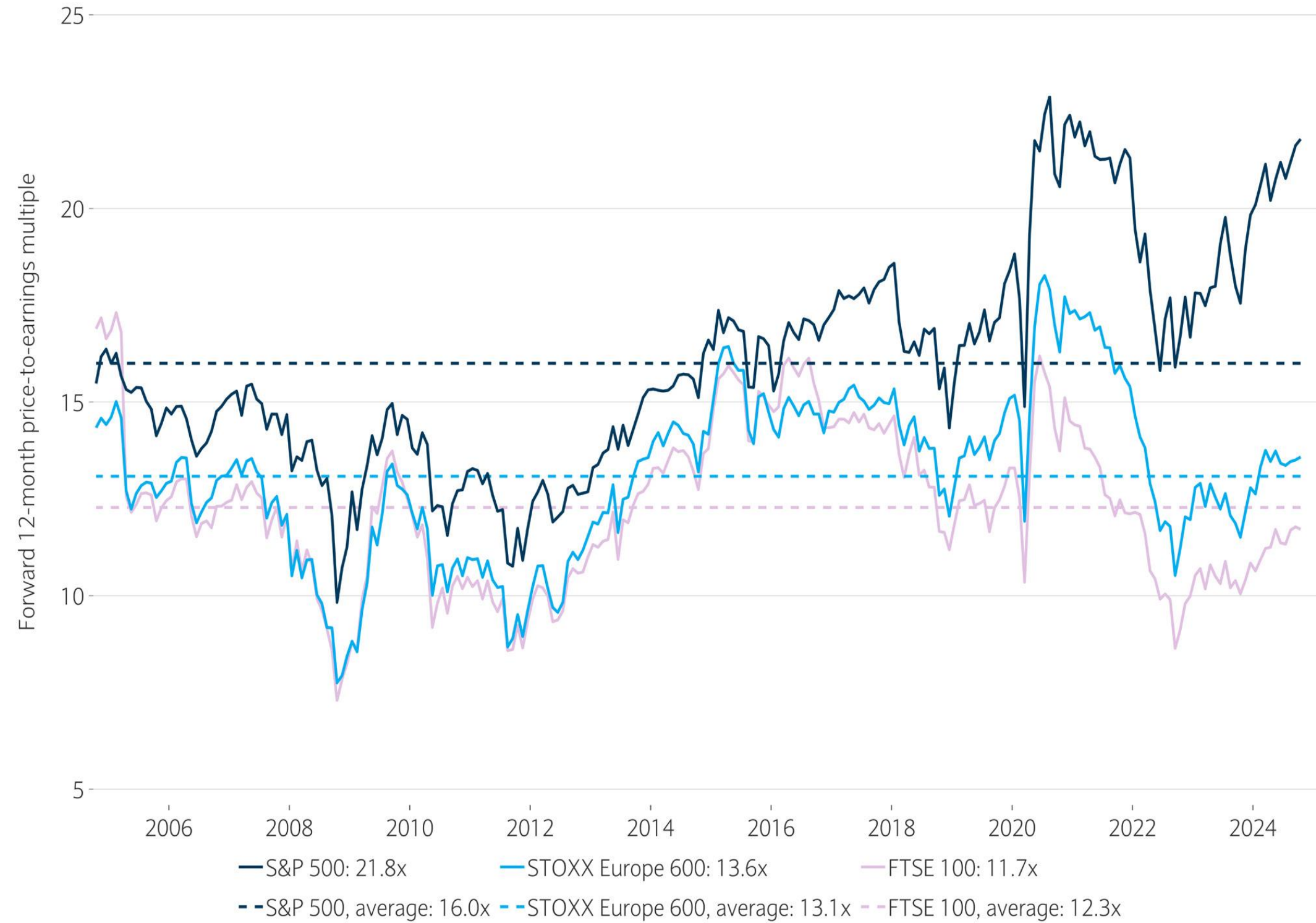


Kırmızı renkteki Hindistan, ABD ve Japonya'nın ardından dünyanın üçüncü büyük hisse senedi piyasası haline geldi.

Fransa ve Almanya ilk 5'in dışında.

(ABD Terimleriyle Datastream Küresel Hisse Senedi Piyasası Endeksi'ne Dayalı)

DUNYA ,Avrupa ve İngiltere makul çarpanda



Fiyat Kazanç çarpanları ABD'DE tarihsel standartlarını zorlamış görünüyor, ancak Avrupa ve İngiltere'de daha makul

AB hisse senedi piyasası ekonomisini temsil etmiyor. Bugün, listelenen Avrupa şirketlerinin gelirlerinin %60'ı kadarı bölge dışından geliyor

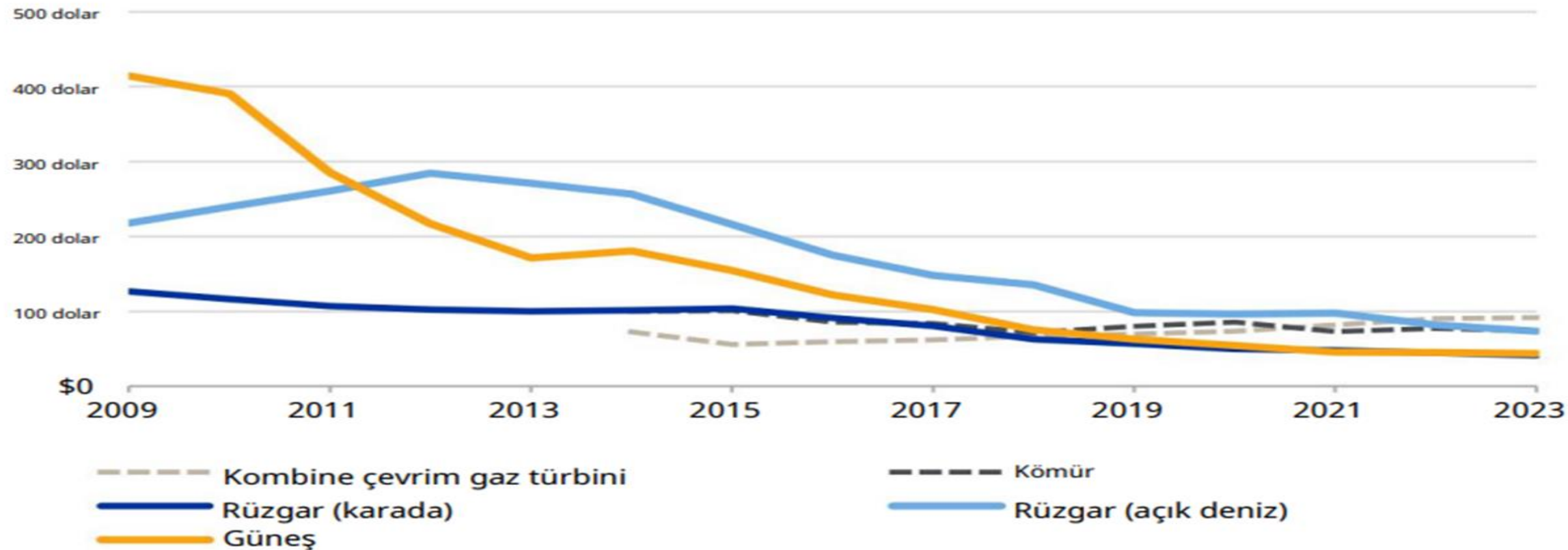
Özellikle yarı iletken üretim ekipmanları, elektrik ve makine mühendisliği, endüstriyel gazlar ve sağlık hizmetlerini beğeniyoruz

DÜNYA, TREND

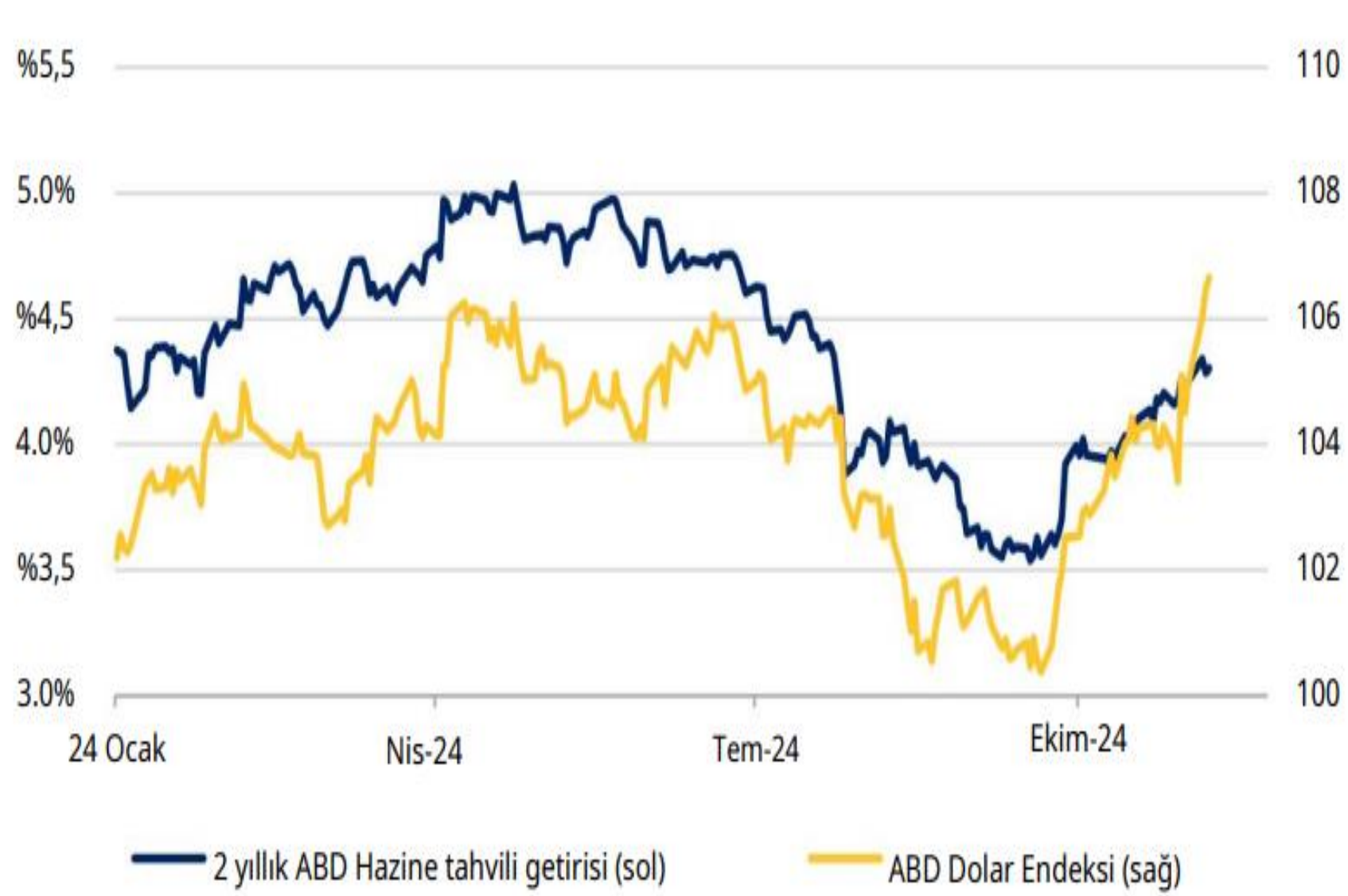
1- Aralıksız AI harcamaları... Teknoloji dışı işletmeler maliyet yapılarını rekabetçi tutmak için AI uygulamalarına yatırımlarını artırıyor.
Yapay zeka ekipmanı üreticileri ve yazılım sağlayıcıları..

2- Yenilenebilir Enerji.. En ucuz enerji kaynağı, rüzgar çiftliklerinin, güneş kolektörlerinin ve şimdi de enerji depolama ,
2023 itibarıyla ABD'de elektriğin yaklaşık dörtte biri yenilenebilir kaynaklardan elde ediliyor, Çin'de bu oran üçte birine yakın, İngiltere'de ise yüzde 46 daha yüksek

Güneş ve kara rüzgarı projeleri en düşük elektrik fiyatlarında bile zarar etmiyor
Küresel düzeyde elektrik maliyeti, USD/megawatt-saat (MWh)



Euro/Usd, zayıflık



DXY, Fed'in parasal genişleme döngüsüne başlamasıyla 2024'te 2 yıllık Hazine getirilerini izledi

Trump'ın **ekonomik politikalarının enflasyonist**, ABD **faiz oranlarının** piyasaların beklediğinden **daha yüksek kalacak**

Ve DOLARI desteklemeye devam edecek Doların 2025'teki gücü, **Korumacı politikalarının zamanlamasına** ve **büyüklüğüne bağlı** olacak.

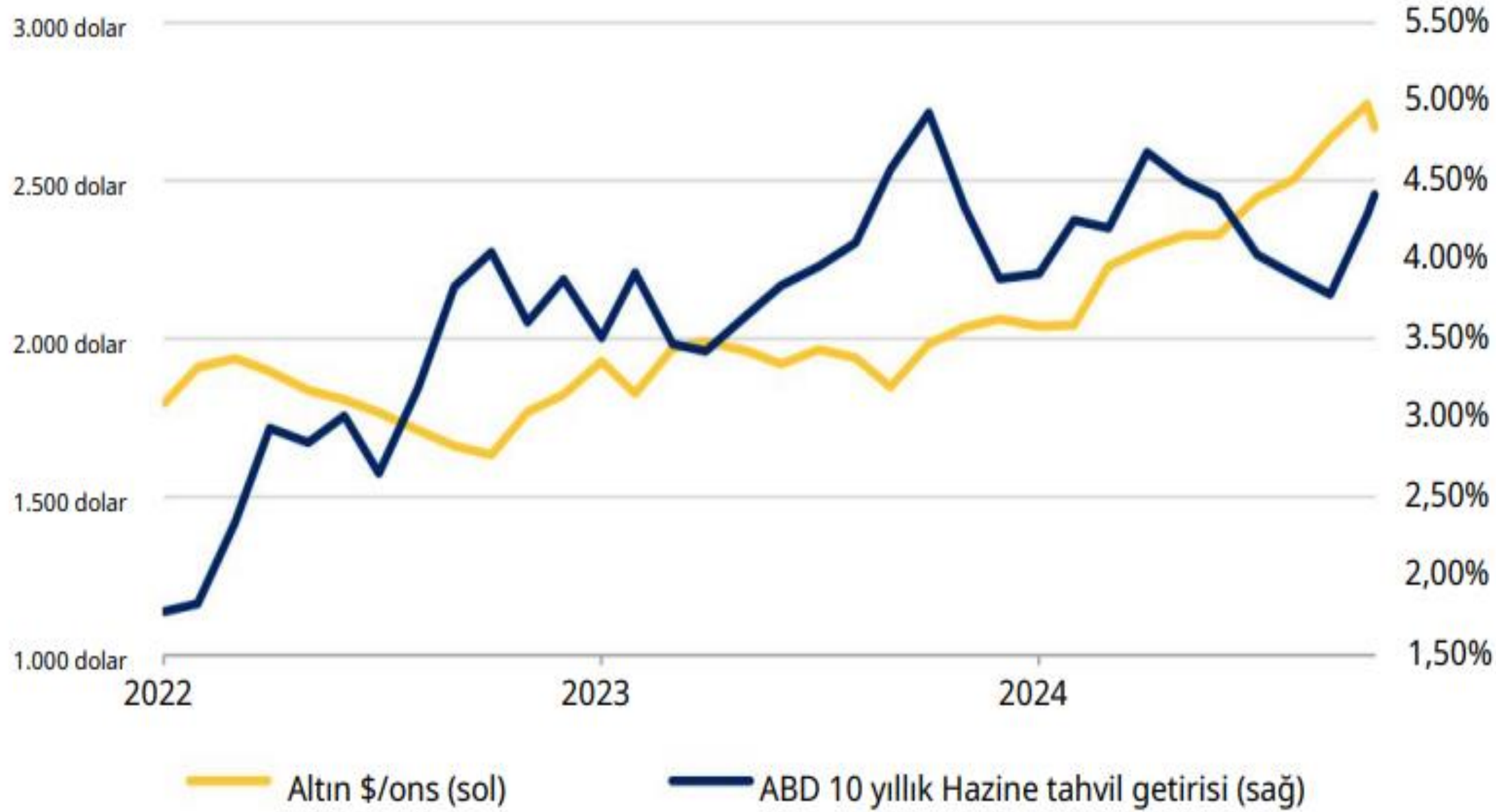
Daha yumuşak dolar için **ABD ekonomik faaliyetinin yumuşaması** veya Çin gibi diğer ülkelerin ABD'nin göreceli ekonomik üstün performansının bir kısmını dengeleyen **agresif bir mali teşvik** yer alıyor.

Almanya'nın Şubat ayındaki ani seçiminden kaynaklanan belirsizlik 2025'in 1. çeyreğinde 1,03'e çekebilir.

ALTIN

Faiz oranları düşerken altın yükselmeye devam ediyor

Altın fiyatı ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisine karşı



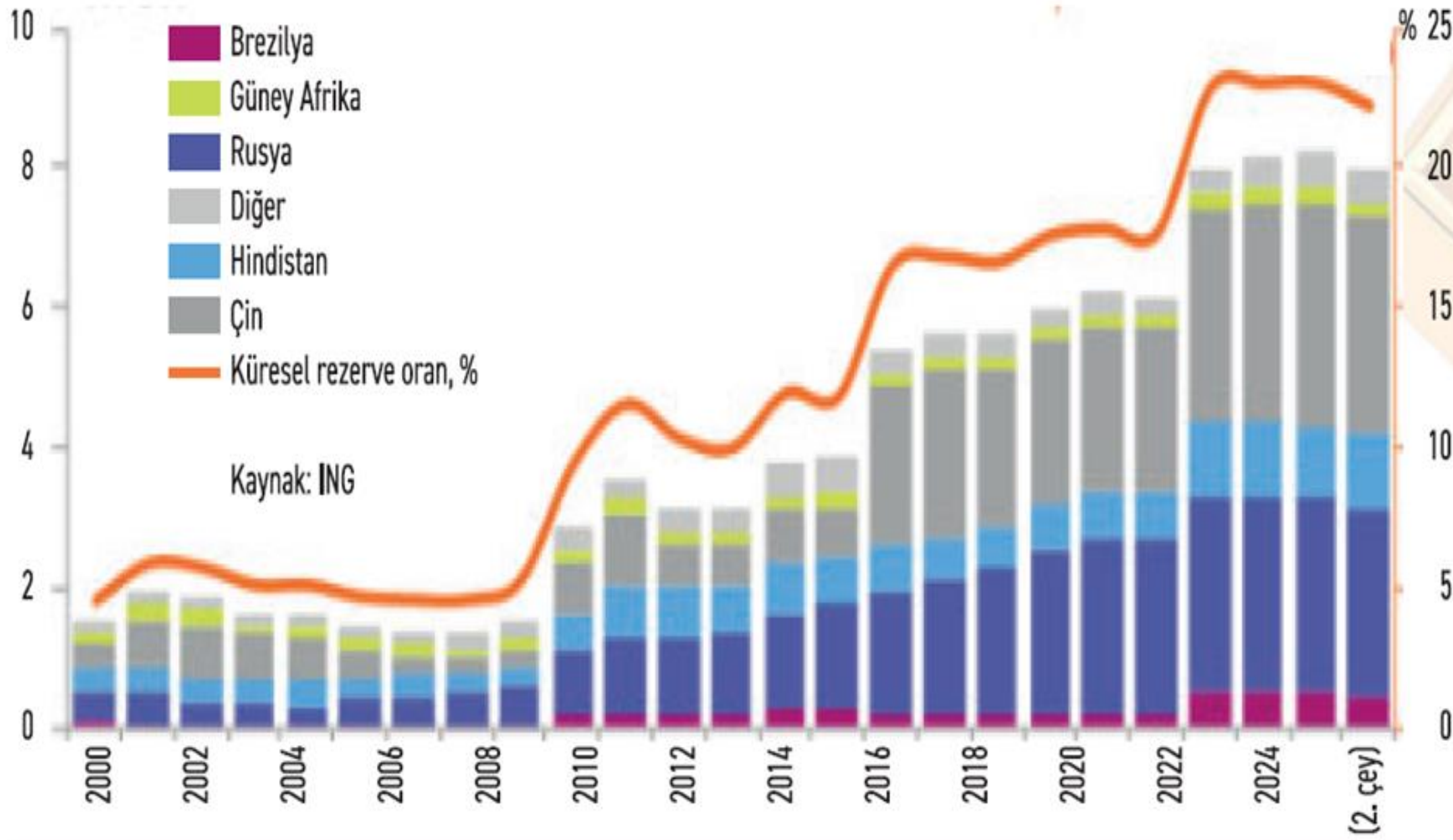
Merkez bankalarının alımları, Çin talebi, Makro belirsizlik ve Faiz indirimleri tarafından yönlendirilen 2024 boyunca yükselmeye devam etti.

Ayrıca, Dünya Altın Konseyi'nin Altın Talebi Eğilimleri raporuna göre, altın talebi, **daha geniş ekonomik belirsizlik ortamında** perakende yatırımcılardan gelen artan talebin göstergesi olarak **ETF'lere yapılan yatırım girişleriyle** desteklenmeye devam ediyor.

ALTIN

2008 ile 2021 yılları arasında BRICS+ net 6.6 bin ton altın satın **aldı.**

BRICS ülkelerinin altın rezervi (bin ton)



BRICS+ ülkelerinin para birimlerine yönelik küresel çeşitlendirme beklentisi özellikle altın için önemli destek faktörü.

Bundan dolayı, Trump'ın BRICS ülkelerini ABD dolarına alternatif aramamaları için yüzde 100 gümrük vergisiyle tehdit etmesi doları güçlendirip ons altını baskıladı.

Sonuç olarak, küresel altın varlıklarındaki payı yüzde 5'ten yüzde 22'ye yükseldi. BRICS+ ülkelerinin altın alımlarını artırma potansiyeli bulunuyor.

Çünkü, altın şu anda BRICS+ merkez bankası rezervlerinin yalnızca yüzde 10'unu oluştururken, küresel ortalamaya oran yüzde 20 civarında.

BRICS+ merkez bankalarının altın varlıklarını ikiye katlamaları ekstra sekiz bin ton brüt altın talebine denk geliyor.

TÜRKİYE

	OECD	WORLD BANK	IMF	SP	FITCH
TÜRKİYE 2024	3,20%	3,00%	3%	3,30%	3,50%
TÜRKİYE 2025	3,10%	3%	2,70%	3%	2,8
ENFLASYON TÜRKİYE 2025	29,10%	29%	24%	%22-23	31%
A1 BÜYÜME BEKLENTİSİ	3,00%				
A1 ENFLASYON BEKLENTİSİ	29,00%				
A1 POLİTİKA FAİZİ BEKLENTİSİ	31,00%				
A1 USDTRY BEKLENTİSİ	43,50				
EUR/USD	1,03				
ONS ALTIN usd	3100				
BIST 100	403 USD				
ABD 2024	2,60%	2,50%	2,80%	2,70%	2,50%
ABD 2025	1,60%	1,80%	2,20%	2%	1,60%
EURO AREA 2024	0,70%	0,7	0,80%	0,80%	0,80%
EURO AREA 2025	1,30%	1,4	1,20%	1,20%	1,50%
ÇİN 2024	4,90%	4,8	4,80%	4,80%	4,80%
ÇİN 2025	4,50%	4,1	4,50%	4,10%	4,50%

Bir önceki aya göre değişim oranı (%)
Monthly rate of change (%)

		2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024
Çekirdek grup Kapsamı		Ocak ^(r)	Şubat ^(r)	Mart ^(r)	Nisan ^(r)	Mayıs ^(r)	Haziran ^(r)	Temmuz ^(r)	Ağustos ^(r)	Eylül ^(r)	Ekim ^(r)	Kasım
1. Genel TÜFE		5,46	3,96	3,18	2,79	3,53	2,38	3,54	2,79	2,75	2,53	2,93
2. Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri												
B ⁽¹⁾	İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE	5,86	4,18	3,35	3,10	3,27	2,35	2,70	2,66	2,62	2,37	2,53
C ⁽²⁾	Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE	6,36	3,51	3,79	3,39	3,15	2,27	2,73	2,73	2,85	2,40	2,74
3. Mallar		4,26	3,54	2,60	2,14	3,20	1,72	3,22	2,34	2,30	2,13	2,72
	Enerji	6,14	2,96	1,39	0,00	4,91	1,43	10,00	6,84	0,44	1,35	0,81
	Gıda ve alkolsüz içecekler	3,09	6,14	2,85	1,61	3,77	3,46	2,40	0,80	3,41	3,82	4,90
	İşlenmemiş gıda	2,53	4,81	4,55	1,44	3,73	4,31	2,23	-0,97	5,53	5,60	8,51
	Taze meyve ve sebze	0,55	3,61	3,85	0,29	6,95	11,24	2,79	-4,67	5,68	12,95	15,51
	Diğer işlenmemiş gıda	3,76	5,54	4,97	2,11	1,88	0,13	1,85	1,53	5,43	0,92	3,52
	İşlenmiş gıda	3,58	7,29	1,39	1,75	3,80	2,71	2,55	2,37	1,59	2,22	1,58
	Ekmek ve tahıllar	4,90	5,74	0,95	2,02	4,06	4,64	3,54	1,95	1,40	3,05	1,89
	Diğer işlenmiş gıda	2,97	8,02	1,60	1,63	3,68	1,81	2,07	2,57	1,68	1,83	1,42
	Enerji ve gıda dışı mallar	4,48	1,94	2,80	3,19	2,27	0,57	1,67	1,93	2,17	1,17	1,75
	Temel mallar ⁽³⁾	4,44	2,12	3,02	2,48	2,02	0,63	1,14	1,57	1,87	1,31	2,03
	Giyim ve ayakkabı ⁽⁴⁾	2,19	2,70	3,41	2,18	2,51	1,72	0,63	1,92	2,61	2,75	2,24
	Dayanıklı mallar (Altın hariç)	4,80	1,50	3,04	2,28	1,89	-0,50	0,62	1,50	1,82	0,70	1,27
	Diğer temel mallar	5,48	2,74	2,72	3,01	1,90	1,70	2,34	1,44	1,43	1,24	3,08
	Alkollü içecekler, tütün	4,92	0,49	-0,02	9,56	4,74	0,07	5,84	4,46	4,16	-0,04	-0,04
	Altın	4,15	0,98	10,37	2,91	-0,95	0,47	2,69	3,87	4,28	2,68	-0,45
4. Hizmet		8,55	5,02	4,60	4,36	4,31	3,93	4,28	3,82	3,75	3,40	3,37
	Kira	10,29	7,24	6,65	5,96	5,87	5,78	6,26	6,61	6,19	5,32	5,02
	Lokanta ve oteller	11,06	4,42	3,55	3,77	4,43	2,73	3,53	2,73	3,12	2,47	2,00
	Ulaştırma hizmetleri ⁽⁵⁾	4,40	4,21	3,70	4,39	3,80	4,07	2,98	3,53	2,26	2,88	3,75
	Haberleşme hizmetleri ⁽⁵⁾	2,37	6,27	6,63	4,45	2,27	4,20	5,46	0,61	0,33	1,50	1,88
	Diğer hizmetler	8,23	4,33	4,20	3,92	3,92	3,79	3,88	3,88	3,95	3,51	3,64

TÜRKİYE

Ana harcama gruplarına göre tüketici fiyat endeksi ve değişim oranları, Yıllık (%)

2024

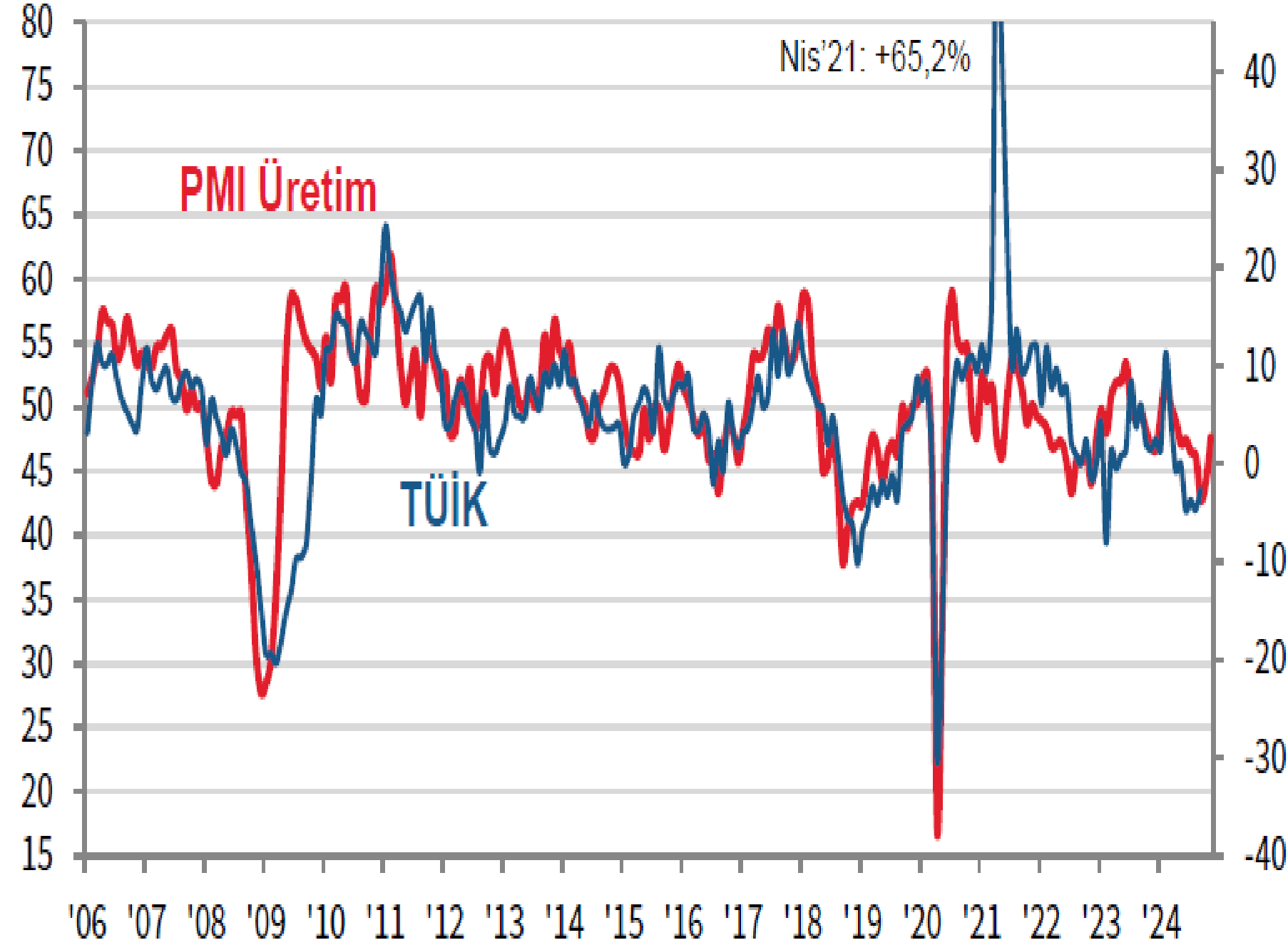
Ana harcama grupları	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım
TÜFE	64,86	67,07	68,50	69,80	75,45	71,60	61,78	51,97	49,38	48,58	47,09
Gıda ve alkolsüz içecekler	69,71	71,12	70,41	68,50	70,14	68,08	58,91	44,88	43,72	45,28	48,57
Alkollü içecekler ve tütün	61,60	63,09	62,98	78,53	86,48	67,93	59,88	60,94	52,35	52,15	39,32
Giyim ve ayakkabı	40,62	43,44	50,10	51,20	50,85	47,84	39,57	29,38	30,70	31,37	31,45
Konut	45,99	49,07	51,17	55,55	93,21	94,72	98,48	101,49	97,87	89,39	74,45
Ev eşyası	61,10	62,92	63,72	67,88	69,34	67,72	56,58	44,75	40,29	39,22	39,90
Sağlık	78,57	81,25	80,25	77,67	77,67	78,51	63,02	53,49	50,70	51,05	52,84
Ulaştırma	77,54	77,98	79,92	80,39	79,10	65,67	46,07	28,96	26,60	26,14	26,24
Haberleşme	46,40	51,89	59,54	55,40	54,31	52,27	47,96	42,77	36,64	37,77	35,71
Eğlence ve kültür	61,82	65,44	66,85	66,99	63,99	61,00	54,82	47,21	43,96	41,64	42,79
Eğitim	79,81	91,84	104,07	103,86	104,80	107,11	104,50	120,81	93,59	93,66	92,49
Lokanta ve oteller	92,27	94,78	94,97	95,82	92,94	90,67	76,04	67,70	65,41	62,09	59,38
Çeşitli mal ve hizmetler	58,95	61,86	62,74	66,12	65,90	64,27	55,58	47,66	46,69	45,18	43,81

TÜRKİYE

Sanayi Üretimi

PMI Üretim Endeksi, 50 = değişme yok

Sanayi Üretimi, % yıl/yıl



Manşet PMI Kasım'da **üst üste sekizinci ay eşik değer altında.**

Firmalar yeni sipariş almakta zorlanmaya devam etseler de hem toplam yeni siparişler hem de yeni ihracat siparişlerindeki yavaşlama Ekim ayına göre daha ılımlı bir seyir izledi

Kasım ayında görülen iyileşmede **enflasyonist baskıların hafiflemesi** de etkili oldu. **Nihai ürün fiyatlarının son beş yılın en düşük oranında artması,** bazı müşterileri yeni sipariş vermeye yönlendirdi

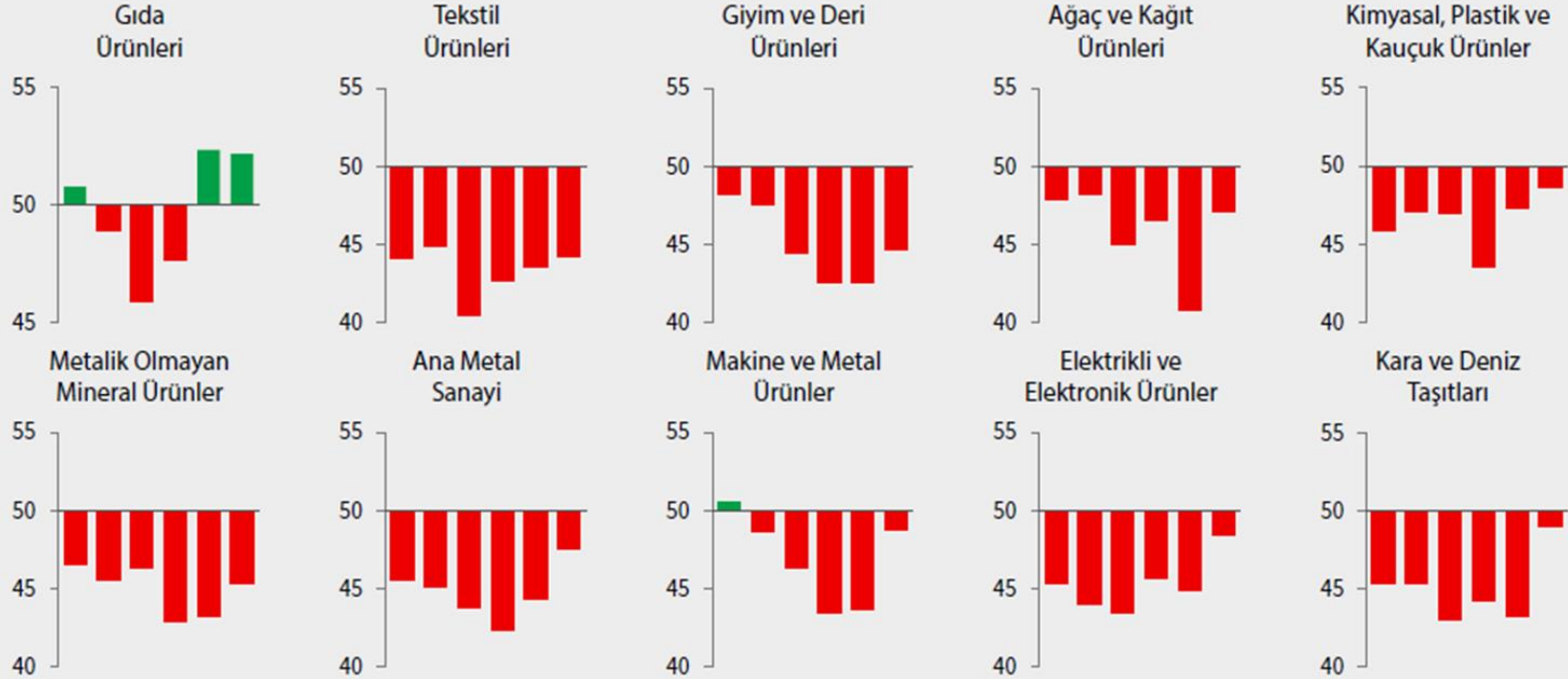
Talepte bazı iyileşme işaretleri de görüldü. Hem üretim hem de yeni siparişlerde düşüş yavaşlarken **istihdam yeniden artış** gösterdi.

TÜRKİYE

Sektörel PMI Genel Bakış

ma, >50 = önceki aya göre iyileşme, Haz'24 - Kas'24

Kaynaklar: İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global PMI.





Sanayi üretimi
PMI
CDS

Açıklama	%Ay Fark	%Yıl Fark
BIST SIGORTA	5,91	76,74
BIST LIKIT BANKA	5,95	72,12
BIST İLETİSİM	3,91	71,81
BIST BANKA	5,86	71,46
BIST MALİ	4,26	52,31
BIST TEMETTÜ 25	5,36	51,38
BIST TİCARET	7,45	49,92
BIST TEKNOLOJİ	3,84	47,2
BIST GAYRİMENKUL YO	3,08	46,14
BIST ULASTIRMA	4,95	43,86
BIST HİZMETLER	4,8	41,98
BIST HOLDİNG VE YATIRIM	2,87	40,28
BIST GIDA İÇECEK	9,81	36,1
BIST BİLİSİM	5,65	34,94
BIST TURİZM	4,78	34,48
BIST İNŞAAT	2,13	33,01
BIST MADENCİLİK	2,11	32,3
BIST TEKSTİL DERİ	5,04	26,19
BIST KATILIM TEMETTÜ	4,86	25,32
BIST ARACI KURUMLAR	5,87	22,21
BIST TAŞ TOPRAK	1,76	21,24
BIST FİN KİR FAKTORİNG	7,28	18,76
BIST SİNAI	3,58	14,85
BIST METAL ANA	1,11	14,23
BIST HALKA ARZ	2,53	13,97
BIST METAL EŞYA MAKİNA	2,2	13,56
BIST ELEKTRİK	2,85	11,66
BIST ORMAN KAGIT BASIM	4,53	4,62
BIST KİMYA PETROL PLASTİK	3,84	3,74
BIST MENKUL KIYM YO	5	2,66
BIST SPOR	2,16	-12,64

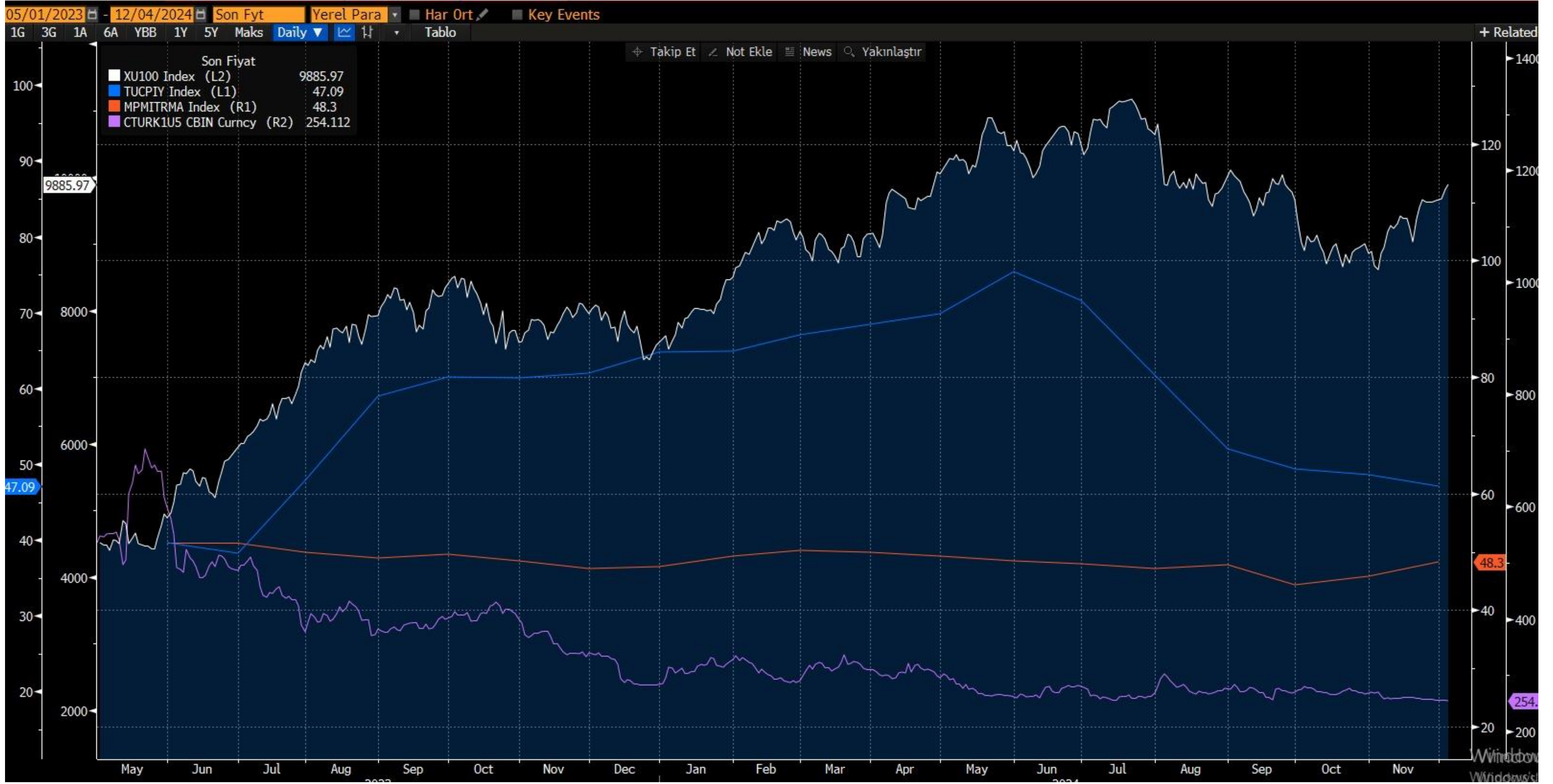
Açıklama	%Ay Fark	%Yıl Fark
BIST SIGORTA	5,91	76,74
BIST GIDA İÇECEK	9,81	36,1
BIST TİCARET	7,45	49,92
BIST FİN KİR FAKTORİNG	7,28	18,76
BIST LIKIT BANKA	5,95	72,12
BIST ARACI KURUMLAR	5,87	22,21
BIST BANKA	5,86	71,46
BIST BİLİSİM	5,65	34,94
BIST TEMETTÜ 25	5,36	51,38
BIST TEKSTİL DERİ	5,04	26,19
BIST MENKUL KIYM YO	5	2,66
BIST ULASTIRMA	4,95	43,86
BIST KATILIM TEMETTÜ	4,86	25,32
BIST HİZMETLER	4,8	41,98
BIST TURİZM	4,78	34,48
BIST ORMAN KAGIT BASIM	4,53	4,62
BIST MALİ	4,26	52,31
BIST İLETİSİM	3,91	71,81
BIST TEKNOLOJİ	3,84	47,2
BIST KİMYA PETROL PLASTİK	3,84	3,74
BIST SİNAI	3,58	14,85
BIST GAYRİMENKUL YO	3,08	46,14
BIST HOLDİNG VE YATIRIM	2,87	40,28
BIST ELEKTRİK	2,85	11,66
BIST HALKA ARZ	2,53	13,97
BIST METAL EŞYA MAKİNA	2,2	13,56
BIST SPOR	2,16	-12,64
BIST İNŞAAT	2,13	33,01
BIST MADENCİLİK	2,11	32,3
BIST TAŞ TOPRAK	1,76	21,24
BIST METAL ANA	1,11	14,23

HİSSE	İŞLEM GÖRME	ARZ FİYATI	CARİ FİYAT	GETİRİ	HALKA ARZDAN GELEN LOT	ÖDENEN PARA	CARİ DEĞER	ARZ Büyüklüğü
Pasifik Teknoloji	13.Şub	35	91,55	162%	8	280	732,4	945
Bor Şeker	15.Şub	26,54	23,46	-12%	17	451,18	398,82	1.857
Limak Doğu Anadolu	22.Şub	16,2	26,52	64%	36	583,2	954,72	2.526
Alves Kablo	29.Şub	19,45	34,5	77%	11	213,95	379,5	778
Oba Makarna	1.Mar	39,24	48,32	23%	14	549,36	676,48	3.780
Artemis Halı	4.Mar	25,35	33,56	32%	10	253,5	335,6	507
Mogan Enerji	7.Mar	11,33	10,38	-8%	60	679,8	622,8	2.975
Odine Teknoloji	21.Mar	30	107,8	259%	9	270	970,2	1.326
Entra Yenilenebilir Enerji	10.Nis	10	8,12	-19%	85	850	690,2	3.695
Rönesans Gayrimenkul Yatırım	26.Nis	135	132	-2%	11	1485	1452	4.503
Lila Kağıt Sanayi ve Ticare	9.May	37,39	28,12	-25%	25	934,75	703	4.486
Koton Mağazacılık Tekstil	10.May	38,5	19,84	-48%	40	1540	793,6	4.166
Altınay Savunma Teknolojiler	16.May	32	91,75	187%	12	384	1101	1.882
Koç Metalurji A.Ş	17.May	20,5	17,56	-14%	34	697	597,04	2.562
Hareket Proje Taşımacılığı	23.May	70	73,55	5%	12	840	882,6	1.680
Onur Yüksek Teknoloji A.Ş	28.May	49,5	76,6	55%	13	643,5	995,8	976
Özyaşar Tel ve Galvanizlem	29.May	28	27,28	-3%	51	1428	1391,28	873
Altıncılık Gıda ve Süt	4.Haz	22,98	32,9	43%	43	988,14	1414,7	874
Yiğit Akü Malzemeler	6.Haz	34,68	36,3	5%	11	381,48	399,3	875
Horoz Lojistik Kargo	7.Haz	55	63,55	16%	11	605	699,05	876
Segmen Gıda Ambalaj	4.Tem	30	19,6	-35%	36	1080	705,6	1.770
Eforçay	5.Tem	14,5	46,68	222%	125	1812,5	5835	1.305
DCT Trading	31.Tem	14	32,5	132%	94	1316	3055	525
Bahadır Kimya	13.Ağu	51	46,78	-8%	43	2193	2011,54	816
Kıraç Galvaniz	21.Ağu	24	29,08	21%	47	1128	1366,76	1.080
Gündoğdu Gıda	22.Ağu	35	51	46%	18	630	918	350
Asce GYO	29.Ağu	25,2	23,32	-7%	148	3729,6	3451,36	1.260
Özata Denizcilik	5.Eyl	105	90,15	-14%	11	1155	991,65	1.401
Cem Zeytin	9.Eyl	15,3	11,2	-27%	137	2096,1	1534,4	1.530
Durukan Şekerleme	17.Eyl	17	15,5	-9%	68	1156	1054	722,5
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri	9.Eki	91,85	133	45%	61	5602,85	8113	723,5
								58.382

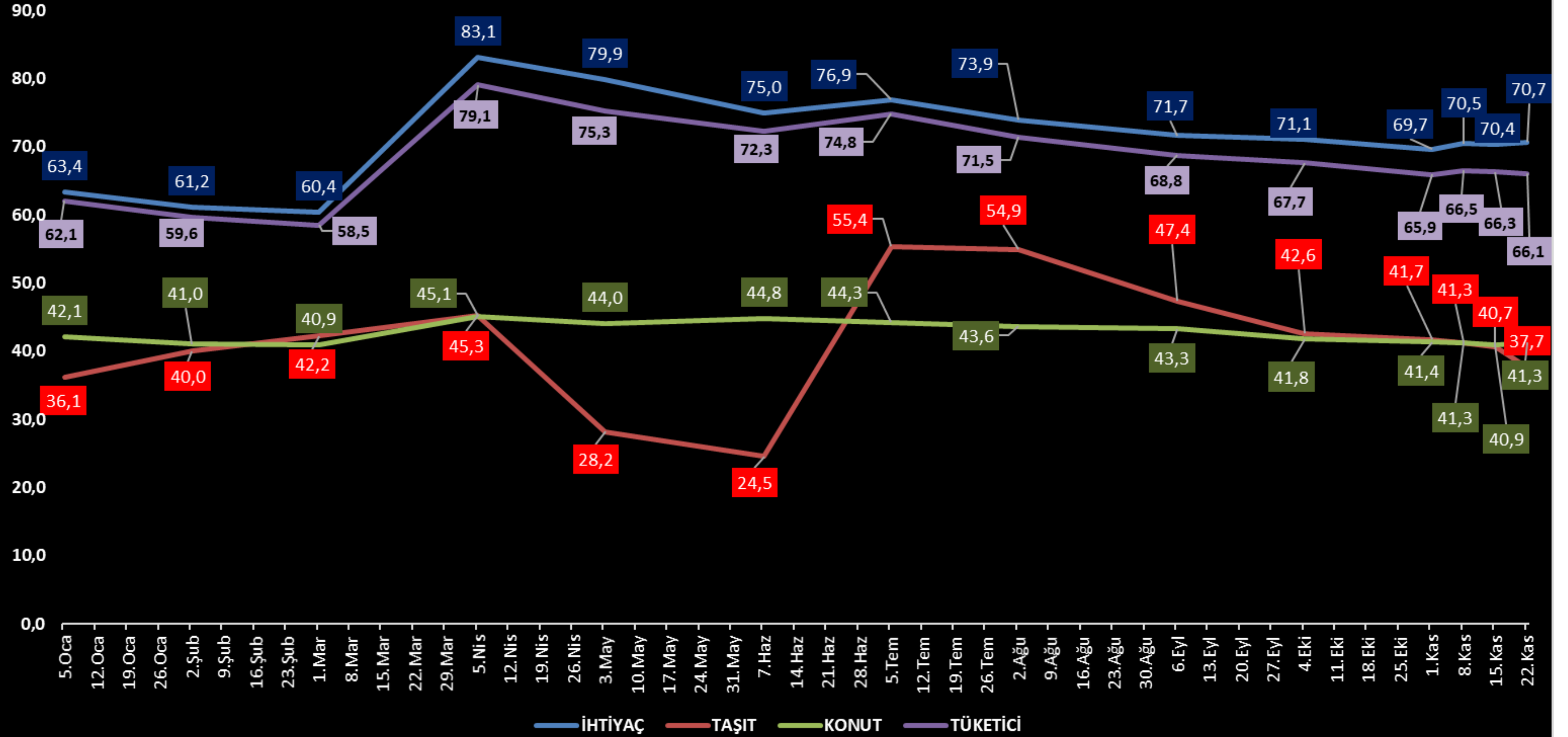
HALKA ARZ'DA

36 hisselerin 15'i NEGATİF

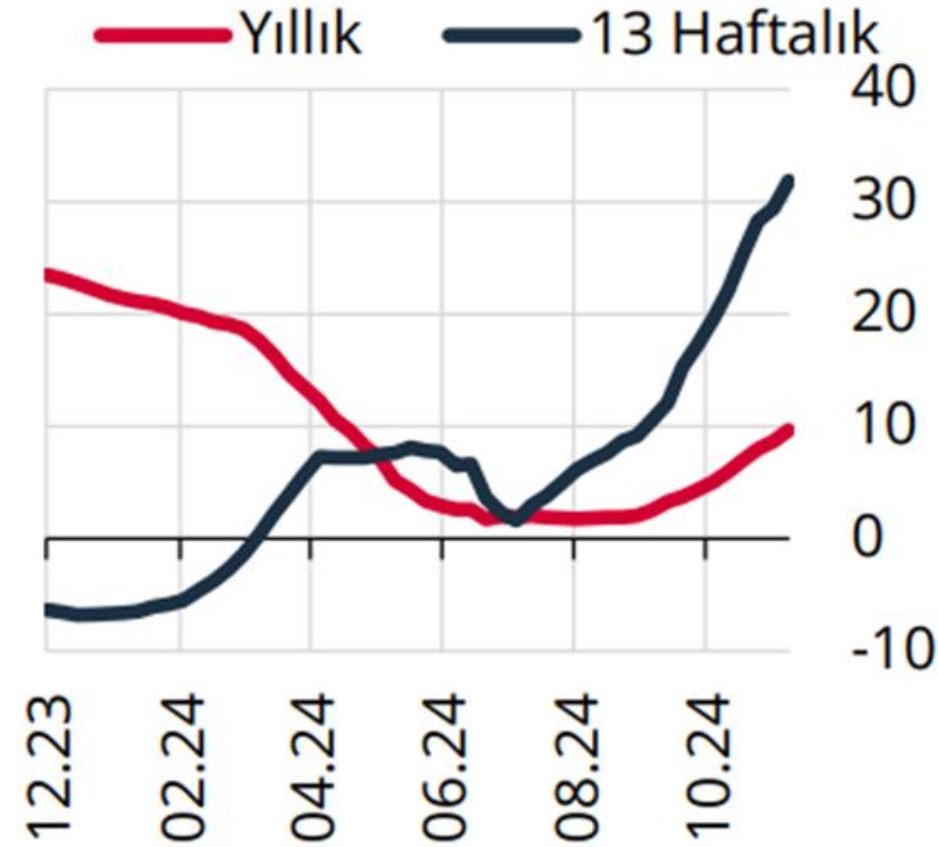
32,166 TL,
39,593 TL OLMUŞ
%23 GETİRİ



KREDİ FAİZLERİ 2024 %

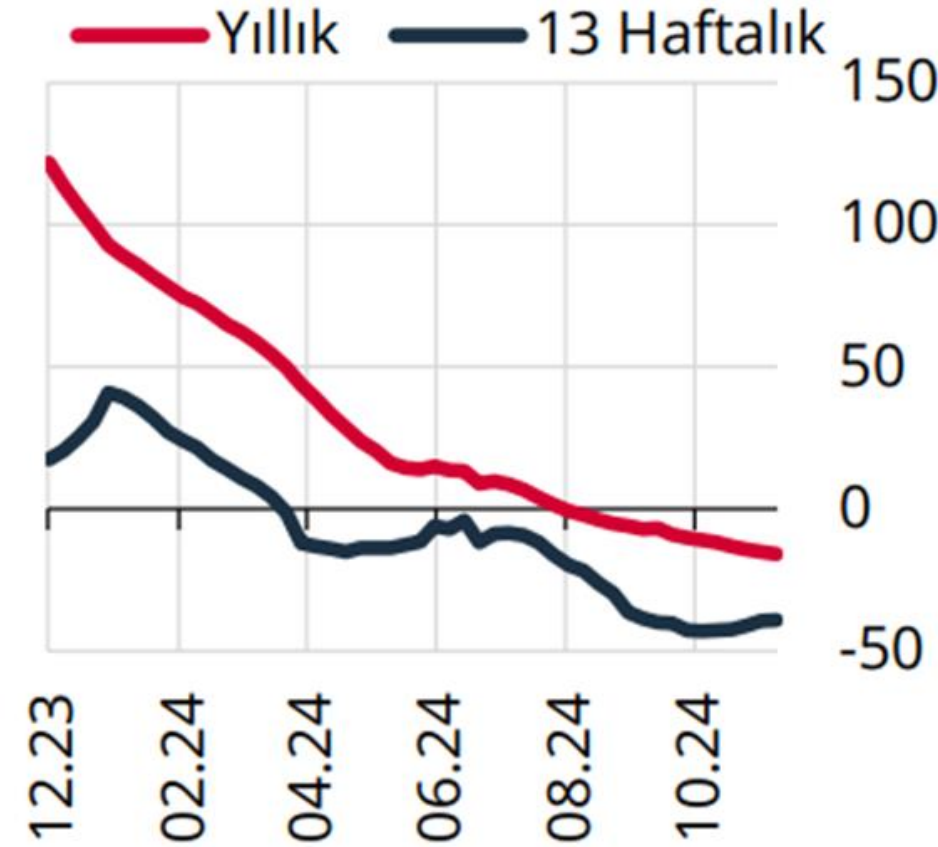


Grafik IV.1.21: Konut Kredisi Büyümesi (%)

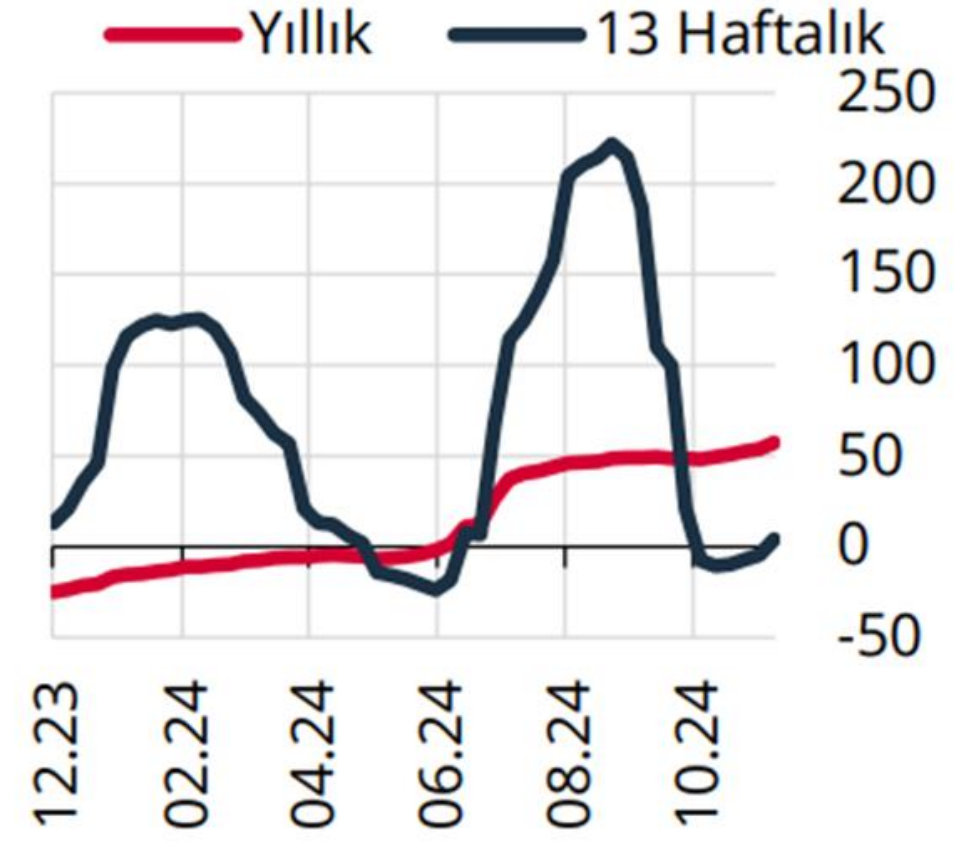


Kaynak: TCMB

Grafik IV.1.22: Bankacılık Sektörü Taşıt Kredisi Büyümesi (%)



Grafik IV.1.23: Finansman Şirketleri Taşıt Kredisi Büyümesi (%)



Son Gözlem: 08.11.24

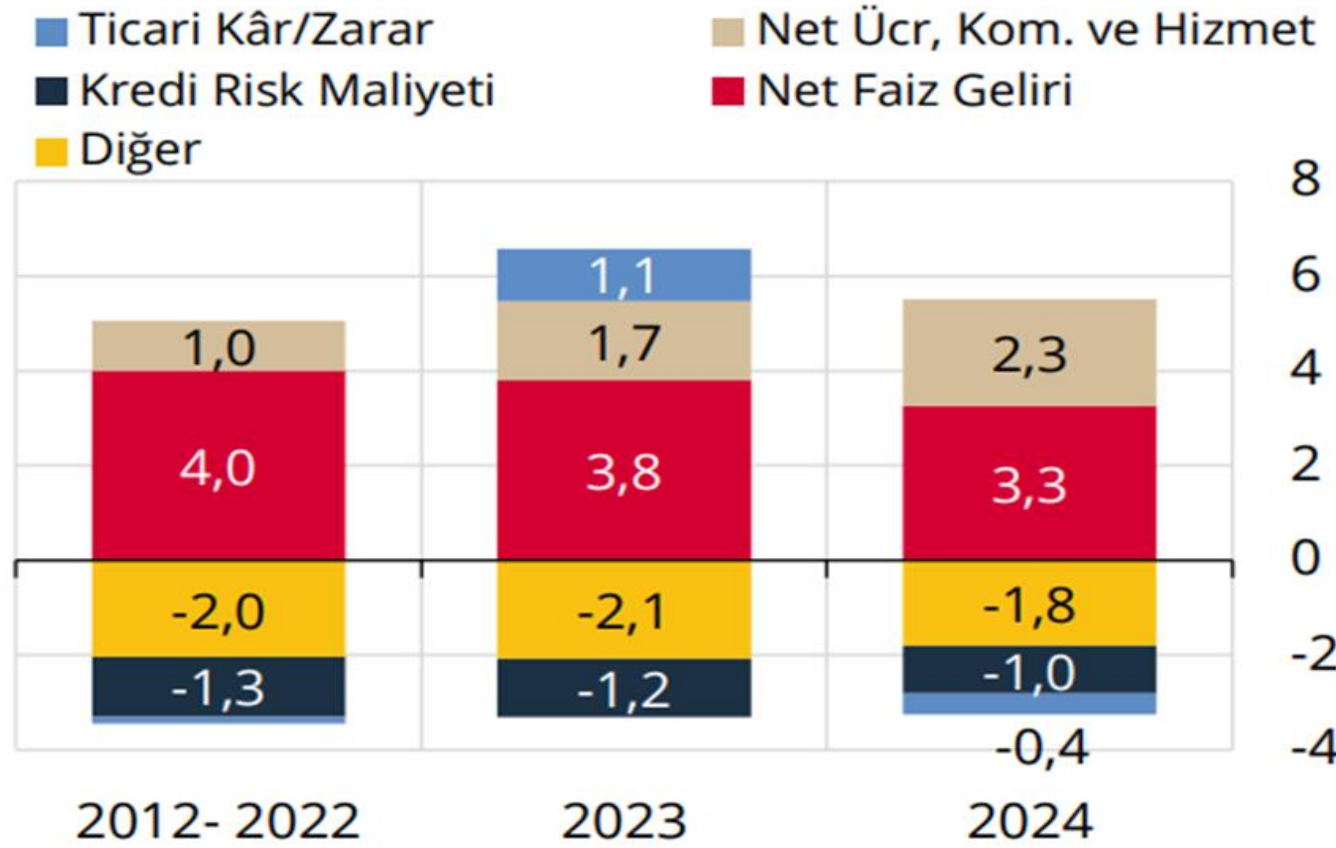
Son dönemde, **konut satışlarının ve konut kredisi kullanımının arttığı gözlenmektedir**

Taşıt kredilerinde uygulanmakta olan yüzde iki büyüme kısıtına ilave olarak bu kredilere yönelik sıkılaştırıcı makroihtiyati tedbirlerin devam etmesi nedeniyle 13 haftalık yıllıklandırılmış **taşıt kredisi büyüme oranı negatif bölgeye geçmiş**

Ayrıca, yaz dönemi başında ivmelenen finansman şirketlerince kullanılan taşıt kredisi büyümesinin son aylarda sönümlendi.

Grafik IV.4.2: Aktif Kârlılığının Bileşenleri

(Yıllıklandırılmış, Yüzde Puan)



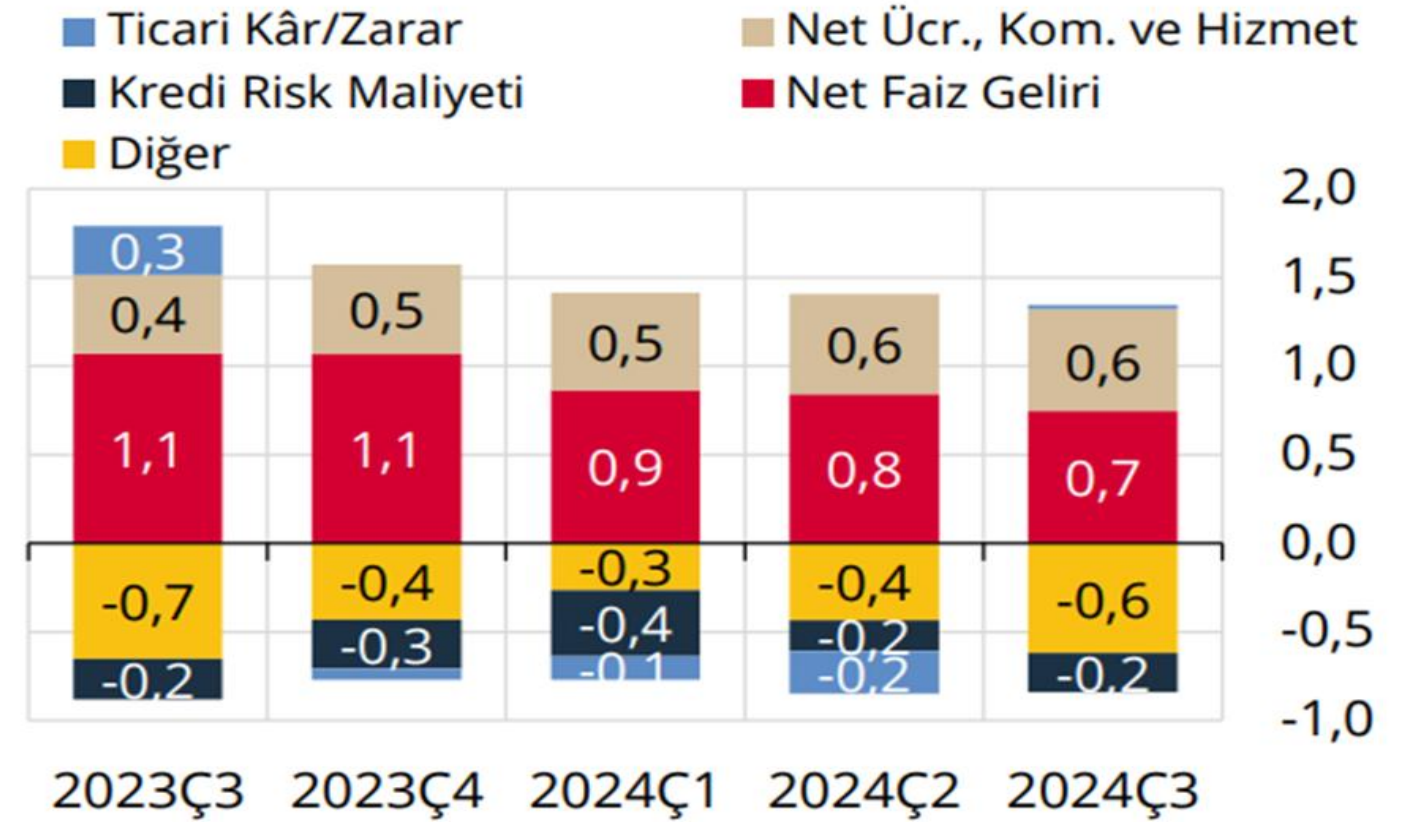
Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 09.24

Dipnot: Sermaye piyasaları ve kambiyo işlemlerinden elde edilen kâr ticari kâr olarak nitelendirilmiştir. Kredi risk maliyeti genel ve özel kredi karşılıklar toplamıdır.

Grafik IV.4.3: Aktif Kârlılığının Bileşenleri

(3 Aylık, %)



Kaynak: TCMB

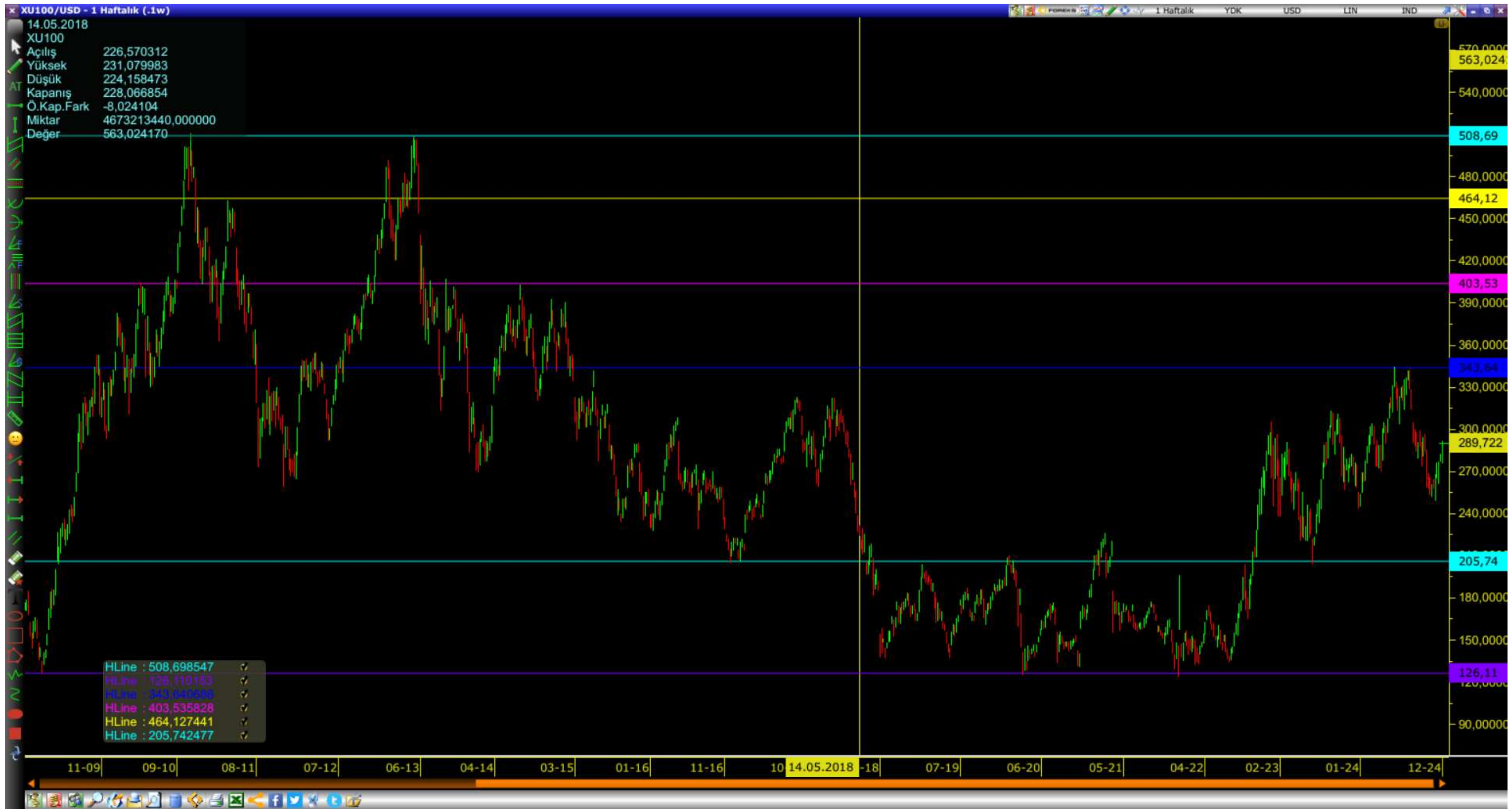
Son Gözlem: 09.24

Net faiz gelirlerindeki belirgin azalışın kısmen ücret, komisyon ve bankacılık hizmet gelirleri ile dengelenmesi etkili olmuştur.

Bu dönemde yıllık bazda kredi risk maliyeti ve diğer gider kalemlerinde gerileme kârlılığı olumlu yönde etkilerken bir önceki yıl genelinde pozitif seyreden **ticari kâr eğiliminin 2024 yılında negatife dönmesi kârlılık azalışında** etkili olmuştur

2024 yılı üçüncü çeyreğinde net faiz gelirin aktif kârlılığına katkısı önceki çeyreklerin altında kalırken **net ücret, komisyon ve hizmet gelirlerinin katkısı sınırlı şekilde** artmıştır.

Yılın ilk yarısında **negatif seyreden ticari kâr/zarar etkisinin üçüncü çeyrekte sıfır seviyesine** gelmesi kârlılıkta çeyreklik azalışı bir miktar sınırlasa da diğer giderlerdeki artış ve kredi risk maliyeti, 2024 yılının üçüncü çeyrek kârlılığındaki azalışta etkili olmuştur



GÜNCEL MODEL PORTFÖY HİSSELERİ

	Kapanış	Hedef F	Get.Pot	YB Getiri %
BIMAS	515,00	782	52%	73,26
MGROS	509,50	716	41%	55,37
GARAN	128,60	176	37%	130,45
AKBNK	65,30	86	32%	86,58
PGSUS	223,20	319	43%	67,96
TAVHL	281,75	378	34%	162,09
KRDMD	27,50	42	53%	67,96
HTTBT	38,50	57	48%	59,07
ENKAI	53,65	77	44%	65,51
EKGYO	13,10	18	40%	65,78
MODEL PORT GETİRİ %				83,40
XU100 %				34,95

ALIM YÖNÜNDE İZLEDİĞİMİZ HİSSELER

	Kapanış	Hedef F	Get.Pot	YB Getiri %
MPARK	410,50	499	22%	152,96
LKMNH	17,61	26	48%	65,78
YKBNK	31,70	42	32%	69,28
TCELL	94,30	146	55%	73,35
TTKOM	47,30	70	48%	94,17
THYAO	300,50	385	28%	31,45
FROTO	998,00	1.501	50%	41,91
SAHOL	96,10	129	34%	64,21
TUPRS	152,10	229	51%	21,57
TURSG	13,91	19	36%	50,03
KCHOL	200,00	252	26%	46,47
İZLEDİĞİMİZ HİSSELER GETİRİ %				64,65
XU100				34,95

Teşekkürler!

Sorularınız için bize ulaşın:



info@a1capital.com.tr



+90 850 532 21 21



a1capital.com.tr