

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Tarım dışı beklenti altında kaldı...** ABD'de tarım dışı istihdam, Kasım ayında 550 bin kişilik piyasa beklentilerine karşılık 220 bin artarak son 11 ayın en düşük seviyesine gerilerken daha önce 531 bin olarak açıklanan Ekim ayı istihdam artışı 546 bine revize edildi. İşsizlik oranı % 4,6'dan %4,2'ye düşerek %4,5'lik piyasa beklentilerini geride bıraktı. Ortalama saatlik kazançlar ise kalıcı enflasyonist baskılara ilişkin endişelerin arttığı bir dönemde aylık bazda % 0,3, yıllık bazda %4,8 artarak %0,4 ve %5,0'lik beklentilerin gerisinde kaldı. Beklentinin altında gelen tarım dışı istihdam verisi sonrası ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,45'den %1,35'e doğru geri çekilerek son 2 ayın en düşük seviyesine geriledi.
- * **Tapering süreci yine gündemde...** Fed Başkanı Powell bu hafta yapmış olduğu açıklamalarda, yüksek enflasyon riskinin arttığını belirterek Aralık ayında yapılacak Fed toplantısında varlık alımlarını bitirme sürecini bir kaç ay öne çekmeyi değerlendirebileceklerini ifade etti. Buna ilave olarak yüksek enflasyonun kalıcı olmasını engellemek için Fed'in araçlarını kullanacağını sözlerine ekledi. Powell'in şahin açıklamaları sonrası dünya borsalarında satış dalgası hakim olurken dolar endeksi güç kazandı.
- * **Ekonomik aktivite güçlü seyir devam ediyor ancak...** ABD'de ISM imalat endeksi Kasım'da 60,8'den 61,1'e yükselerek piyasa beklentilerini geride bıraktı. Bu veriye ilişkin piyasa beklentisi 61,0 seviyesinde açıklanmıştı. Öncü verilerde 59,1 olarak açıklanan imalat PMI ise 58,3 ile son 11 ayın en düşük seviyesine revize edildi. Hizmetler tarafında ISM endeksi 69,1 ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşırken hizmet PMI endeksi 58,7'den 58,0'e gerilese de 57,0 seviyesindeki piyasa beklentilerini geride bıraktı. Euro Bölgesi'nde açıklanan PMI verileri Kasım'da piyasa beklentilerinin üzerine çıkarak ekonomik aktivitedeki toparlanmanın ivme kazandığına işaret etti. Bölge genelinde imalat PMI endeksi 0,1 puan yükselerek 58,4 seviyesine geldi, hizmet PMI endeksi ise 1,3 puan artışla 55,9 seviyesine yükseldi. Bölgenin önde gelen ekonomilerinden Almanya'da imalat PMI endeksi 57,8'den 57,4'e, gerilerken hizmet PMI ise 52,4'den 52,7'e yükselse de 53,4'lük beklentilerin gerisinde kaldı. Asya tarafında Japonya imalat endeksi 53,2'den 54,5'e yükselerek Ocak 2018'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Hizmet PMI endeksi ise 50,7'den 53,0'e çıkarak ekonomik aktiviteye yönelik olumlu sinyaller verdi. Çin'de imalat PMI endeksi 50,6'dan 49,9'a, hizmet PMI endeksi ise 53,8'den 52,1'e geriledi. Açıklanan veriler özellikle ABD ISM endeksi tarafında ekonomik aktivitedeki güçlü seyrin sürdüğüne işaret ediyor. Ancak son dönemde ortaya çıkan omikron varyantı ekonomiler açısından risk unsuru olarak öne çıkıyor. Bu nedenle önümüzdeki dönemde salgının gidişatına bağlı olarak sektörler üzerinde baskının arttığını ve ekonomik aktivitenin ivme kaybettiğini görebiliriz
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri ABD ve çeşitli bölgelerden gelecek enflasyon verileri olacak. Salı günü saat 10:00'da Almanya sanayi üretimi açıklanacak. Bir önceki ay %0,8 büyüyen üretimin Ekim'de %1,1 daralması bekleniyor. Aynı gün saat 13:00'de Euro Bölgesi büyüme verisi açıklanırken 2. çeyrekte çeyreklik bazda %2,1 büyüyen bölge ekonomisinin 3Ç21'de %2,2 büyümesi öngörülüyor. Çarşamba günü saat 2:50'de bu kez Japonya büyümesi açıklanacak. 2. çeyrekte %0,4 büyüyen Japon ekonomisinin 3Ç21'de bir önceki çeyreğe göre %0,8 daralması bekleniyor. Perşembe günü saat 4:30'da Ekim ayı Çin enflasyon verileri açıklanacak. TÜFE enflasyonunun yıllık bazda %2,5 olması beklenirken bu oran Eylül'de %1,5 seviyesindeydi. Bir önceki ay %13,5 olarak açıklanan ÜFE enflasyonunun ise Ekim'de %12,6 seviyesine gerilemesi bekleniyor. Cuma günü saat 10:00'da İngiltere sanayi üretimi açıklanırken bir önceki ay %0,4 daralan sanayi üretiminin Kasım'da %0,2 büyümesi öngörülüyor. Aynı gün saat 10:00 ve 16:30'da sırasıyla Almanya ve ABD Ekim ayı TÜFE enflasyonları açıklanacak. Almanya için genel beklenti %4,5'lik enflasyonun %5,2'ye yükselmesi yönünde. ABD'de ise enflasyonun %6,2'den %6,7'e yükselmesi bekleniyor. Beklentinin üzerinde açıklanacak enflasyon, piyasadaki risk iştahının bozulmasına neden olurken dolar endeksini daha yukarıya taşıyabilir.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

3.12.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 580,08	-0,91	12,98
S&P 500	4 538,43	-1,22	20,83
Nasdaq	15 085,47	-2,62	17,05
NIKKEI 225	28 029,57	-2,51	2,13
DAX	15 169,98	-0,57	10,58
MSCI EM	1 224,64	0,12	-5,16
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,36	-8,25	47,98

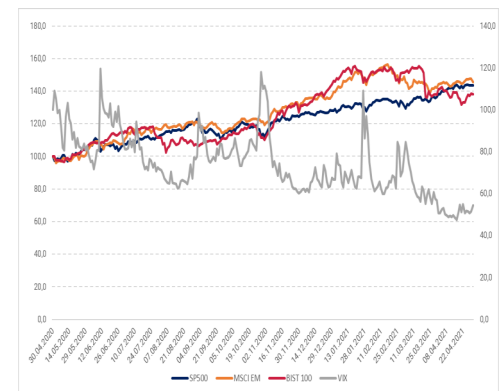
Yurt İçi Piyasalar Özeti

3.12.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	2 048,87	7,03	25,24
BIST 100	1 910,41	7,54	29,37
VIÖB 30 Yakın Vade	2 070,75	6,22	26,07
Gösterge Tahvil	21,39	2,94	42,98

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

3.12.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,1309	-0,16	-7,43
USDTRY	13,7076	10,48	84,36
EURTRY	15,4991	10,34	70,32
Altın / Ons	1784	-0,45	-6,15
BRENT Petrol	69,89	-2,53	35,55

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

* **TCMB renk vermedi...**Haftanın en önemli gelişmelerinden biri TCMB'nin yatırımcılarla yaptığı toplantı oldu. TCMB, bir sonraki PPK toplantısında faiz indirimlerine devam edip edilmeyeceğine dair net bir sinyal vermemekle birlikte Banka'nın faiz indirimi için sınırlı alanı kaldığını ve bu alanı büyük ölçüde bitirdiklerini belirtti. 2022 yılı için ise para politikasının birikimli etkisinin önümüzdeki altı ayda görüleceğini belirten Kavcıoğlu, Banka'nın bu dönemde daha fazla faiz indirimi planının bulunmadığını sinyali verdi. Enflasyon konusunda, Başkan Kavcıoğlu, geçici fiyat artışlarının enflasyon yaratmayacağını ve 2022'nin sonunda enflasyonda önemli bir düşüş göreceğimizi belirtti. TCMB Başkanı, gerektiğinde Banka'nın döviz piyasasına yeniden doğrudan müdahale edebileceğini ve para politikası araçlarını nasıl kullanacaklarına ilişkin detayları Para Politikası ve Kur Raporu'nda vereceklerini belirtti. Konuyla ilgili bir soru üzerine Kavcıoğlu, Banka'nın şu anda düşünmeler de gerekli görüldüğünde faiz koridorunu da kullanabileceğini, bu yöntemin tercih edilmesi halinde bunu şeffaf ve öngörülebilir bir şekilde yapacaklarını ekledi. Başkan'ın açıklamaları arasında bir diğer not da Banka'nın dövizden Türk varlıklarına geçişi özendirme için çalışması olduğu ancak Başkan bununla ilgili bir detay vermedi. Toplantıdan edindiğimiz izlenim TCMB'nin cari açığı kapatarak fiyat ve finansal istikrarı sağlamaya yönelik genel duruşunu değiştirmeyeceği ve buna yardımcı olmak için para politikasını gevşek tutacağı oldu. Banka'nın bekle-gör yaklaşımı izlemesini olumlu bulsak da, beklentimiz yılın ilk yarısında enflasyonun TCMB'nin beklentilerinden sapabileceği yönünde. Piyasa katılımcılarının TCMB'nin Aralık ayından sonra faiz indirimlerini durduracağından şüphe etmesi kur tarafında olumlu bir reaksiyon oluşmasını engelledi; USDTRY 13,40 civarında, 2Y gösterge tahvil faizi ise %21,06 seviyesinde işlem görmeye devam etti.

* **Kurlara müdahale geldi...**TCMB hafta içerisinde iki kere döviz piyasalarına müdahale etti. Her iki müdahalenin de USDTRY kurunun 13,88 seviyesine ulaştığında gerçekleştiğine şahit olduk. TCMB ilk müdahalede spot piyasa ve vadeli işlemler piyasasında toplam 1 milyar dolar satarken Cuma günü gerçekleşen ikinci müdahalede 350 milyon dolar satıldığı tahmin ediliyor. Resmi rakamları açıklamak için TCMB'nin 15 gün süresi bulunuyor.

* **Enflasyon yükseliş eğilimini koruyor...**Haftanın önemli verilerinden biri enflasyondur. Kasım ayında tüketici fiyatları önceki aya göre %3,5 artış gösterirken üretici fiyatları artışı %9,99 oldu. Böylece yıllık enflasyonlar sırasıyla %21,31 ve %54,62 oldu. Tüketici fiyatlarına en büyük katkı 1,05 puan ile gıda, 0,95 puan ile ulaştırma ve 0,49 puan ile konuttan geldi. Üretici fiyatlarında aylık enflasyona en yüksek katkı 1,44 puan ile gıda, 1,41 puan ile tekstil, 1,33 puan ile elektrik, gaz, su ve 1,1 puan ile basit metallerden geldi.En temel çekirdek enflasyon göstergelerinden (işlenmemiş gıda, enerji, alkollü içecekler, tütün ve altın hariç) B endeksine göre enflasyon %18,5'ten %19,75'e, (gıda ve içecek, tütün ve altın hariç) C endeksine göre enflasyon %16,82'den %17,62'ye yükseldi. Enflasyon üzerinde hem kur geçişkenliği hem de hammadde fiyatlarındaki artışların etkisini görüyoruz. Bugün açıklanan sanayide kullanılan doğalgaza %20,0 zamlarla birlikte küresel emtia fiyatlarında artışların devam etmesi ve de kurdaki hareketliliğin sürmesi üretici fiyatlarındaki artışların ve tüketici fiyatlarına yansımaya eğiliminin sürmesi anlamına gelecektir. Bu da önümüzdeki birkaç ay içinde %25,0 üzeri tüketici enflasyonu göreceğimiz anlamına geliyor.

* **Yatırımlardaki büyüme bu çeyrekte daraldı...**Ayrıca TUIK geçtiğimiz hafta 3Ç21 GSYH verilerini açıkladı. GSYH büyümesi yılın üçüncü çeyreğinde geçen yıla göre %7,4 ile %8,0 seviyesindeki piyasa beklentisinin ve %9,0'un üzerindeki kurum beklentimizin altında gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte büyüme baz etkisinin katkısıyla %22,0 olmuştu. Mevsimsellikten arındırılmış büyüme önceki çeyrekteki %1,5 seviyesinden %2,7'ye yükseldi. Ancak bu artış büyük ölçüde %7,6 büyüme kaydeden özel tüketimden kaynaklandı; yatırımlar ise önceki 4 çeyrek üst üste büyüme gösterdikten sonra bu çeyrekte %1,8 daraldı. Geçen yıla göre ise yatırımlar 3Ç20'de görülen %22,6'lık büyümenin baz etkisi nedeniyle %2,4 geriledi. Net ihracat, %25,6 artan ihracat ve %8,3 azalan ithalat sayesinde GSYH büyümesine güçlü bir katkı yaptı. Ancak mevsimsellikten arındırılmış bazda önceki çeyreğe göre %3,7'lik ihracat artışı %3,8'lik ithalat artışının hafif gerisinde kaldı. Önümüzdeki dönemde ihracat artışının devam ettiğini görmemiz olası ancak içeride canlı iç talebin yüksek seyri ve dışarıda yeni kapanmalar ve uluslararası taşımacılıkta sınırlamalar gibi önlemlere neden olabilecek koronavirüs varyantı, önümüzdeki dönemde net dış talebin katkısı üzerinde risk oluşturuyor.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

3.12.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	1 910,41	7,54	29,37
BİST 50	1 689,60	7,32	27,20
BİST 30	2 048,87	7,03	25,24
BİST SINAL	3 420,92	7,92	46,18
BİST MALİ	1 788,68	6,70	14,28
BİST BANKA	1 609,99	3,98	3,35
BİST TEKNOLOJİ	2 686,49	7,42	37,53
VIOP 30 (Kasım)	2 070,75	6,22	26,07
Gösterge Tahvil Faizi	21,39	2,94	42,98

En Çok İşlem Gören Hisseler

3.12.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
GARANTİ BANKASI	GARAN	11,66	-0,68	2 701 831,2
TÜRK HAVAYOLLARI	THYAO	18,53	-1,33	2 670 402,2
ASELSAN	ASELS	21,96	3,20	2 159 060,7
SASA POLYESTER	SASA	46,26	18,19	1 756 156,9
ŞİŞE CAM	SISE	13,25	11,16	1 632 015,4

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

3.12.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
İSKENDERUN DEMİR ÇELİK	ISDMR	24,42	27,19	95 067,8
QUA GRANİTE	QUAGR	14,46	22,65	127 612,6
HEKTAŞ	HEKTS	13,42	20,58	640 623,4
SASA POLYESTER	SASA	46,26	18,19	1 756 156,9
TOFAŞ	TOASO	91,65	15,36	399 587,6
DÜŞENLER				
ALBARAKA TÜRK	ALBRK	1,93	-6,76	36 784,8
HALK BANKASI	HALKB	4,93	-6,10	244 232,4
PEGASUS	PGSUS	92,95	-5,06	502 093,5
VAKIF BANKASI	VAKBN	3,84	-4,48	229 272,2
GÖZDE GİRİŞİM	GOZDE	9,21	-2,54	105 168,9

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Ticaret dengesi geriledi...**TUIK'in açıkladığı bir diğer veri olan Ekim ayında ticaret dengesi, bir yıl önceki 2,4 milyar dolardan 1,4 milyar dolara geriledi. İhracat geçen yıla göre %20,1 artışla 20,8 milyar dolara yükselirken, ithalat %12,8 artışla 22,2 milyar dolara yükseldi. 12 aylık toplam dış ticaret açığı 215,6 milyar dolar ihracat ve 259.1 milyar dolar ithalatın etkisiyle bir ay önceki 44,4 milyar dolardan 43,5 milyar dolara geriledi. İhracat yıldan yıla yavaşlamasına rağmen, bir önceki aya göre bir miktar hızlanma gösterdi. Eylül'de %0,03 büyüyen mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış ihracat Ekim'de %2,2 arttı. Önümüzdeki dönemde ihracatta kuvvetli seyrin devam etmesini bekliyoruz ancak yeni varyantın ülkeleri yeni yeni önlemler almaya itmesi bu artışın hızını kesebilir. Şimdilik Türkiye'nin seyahat yasağı getirdiği ülkeler Güney Africa ve Botsvana, Namibia, Mozambik ve Zimbabve'den oluşuyor.
- * **Rezervlerde düşüş...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 26 Kasım haftasında döviz rezervlerinde 897 milyon dolar, altın rezervlerinde ise 1,4 milyar dolarlık düşüş görüldü. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 2,3 milyar dolar azalarak 126,1 milyar dolar seviyesine geriledi. Yılbaşından bu yana brüt rezervlerde 32,9 milyar dolar artış görülürken 52 haftalık değişim 41,9 milyar dolar olarak gerçekleşti. Net rezervler aynı haftada 14,1 milyar dolardan 12,5 milyar dolar seviyesine gerilerken swap hariç döviz açık pozisyon 46,5 milyar dolardan 48,3 milyar dolar seviyesine yükseldi.
- * **Yabancı yatırımcıdan 5 hafta sonra hisse satışı...**26 Kasım haftasında yurt dışı yerleşikler 64,5 milyon dolar değerinde hisse senedi, 105,3 milyon dolar değerinde tahvil satışı gerçekleştirdi. Bir önceki hafta hisse senedi tarafında 384,0 milyon dolar alım yaparken, tahvil tarafında ise 72,2 milyon dolarlık satış gerçekleştirmişlerdi. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 294,5 milyon dolar azaldı, DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 960,9 milyon ve 44,0 milyon dolarlık artış kaydetti. Son bir aylık periyotta ise hisse senedi tarafına 1,1 milyar dolarlık para girişi olurken tahvil ve swap tarafından 666,5 milyon ve 7,9 milyar dolarlık para çıktı. Böylece son bir aylık dönemde net sermaye girişi -7,4 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- * **Döviz mevduatlarında düşüş...**TCMB verilerine göre 26 Kasım haftasında yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları 2,96 milyar dolar azalarak 232,0 milyar dolar seviyesine geriledi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 1,9 milyar dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatı ise 1,1 milyar dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarına bakıldığında ise haftalık bazda 1,8 milyar dolarlık geri çekilme gözlenirken, bu hareketin 958 milyon dolarını gerçek kişiler, 890 milyon dolarını tüzel kişilerin döviz mevduatlarındaki düşüşler oluşturdu.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın yurt içi veri gündemi çok yoğun değil. Ancak Cuma günü işsizlik ve Piyasa Katılımcıları Anketi açıklanacak. Ekim işsizlik oranı ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak geçen sene Ekim ayında işsizlik oranı %12,8 seviyesindeydi. Ayrıca mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Ekim'de %11,8'den %11,5'e geriledi. Ekim ayı itibarıyla kurdaki oynaklığın artması ve belirsizliğin artması ihracatın yatırımları desteklemeye devam etmesine rağmen istihdam piyasasında bir parça bozulma görebiliriz. Aynı gün açıklanacak beklenti anketi de %21,3'e yükselen enflasyon sonrası beklentilerin ne kadarlık bozulma gösterdiğini gösterecek. Kasım itibarıyla yılsonu beklentisi %19,31, 12 ve 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentileri ise sırayla %15.61 ve %11,76 seviyesinde.

Dinamik 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@dinamikmenkul.com.tr

Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler Dinamik Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan Dinamik Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle Dinamik Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.