

## Yurt Dışı Makro Görünüm

- \* **Fed piyasalara göre hamle yapıyor...**ABD Merkez Bankası (Fed) Kasım ayı FOMC toplantısının ardından beklentilere paralel olarak federal fonlama faizinde değişikliğe gitmeyerek %0,00 - %0,25 aralığında sabit bırakırken, ilki Kasım ayında başlamak üzere varlık alım hızında 15 milyar dolarlık kesintiye gitti. Varlık alım hızında yapılan 15 milyar dolarlık kesintinin 10 milyar hazine tahvillerinde, 5 milyar doları ise ipoteğe dayalı menkul kıymetlerde yapılırken önümüzdeki dönemde yapılacak azaltım miktarının sabit olmaması Fed'e esneklik sağlıyor. Karar metninde, enflasyonun arz-talep dengesizliği nedeniyle geçici faktörlerden dolayı yüksek olduğu belirtilse de önceki toplantılarda yapılan "geçici enflasyon" söyleminin yerini "geçici olmasını beklediğimiz enflasyon" söylemine bırakması, varlık alım hızını azaltma konusunda yaratılmış olan esneklik ile birleşince, Fed'in önümüzdeki döneme ait enflasyon konusundaki endişelerini gözler önüne seriyor. Toplantı sonrası ABD borsalarında yeni rekorlar görülürken 10 yıllık tahvil faizleri hafif yükseliş ile %1,58'den %1,60'a seviyesine geldi. USDTRY kuru ise 9,68'den 9,65'e geriledi.
- \* **İstihdam piyasasının düzelmesi Fed'de faiz artırımını olasılığını artırıyor...**ABD'de tarım dışı istihdam, Ekim ayında 450 bin kişilik piyasa beklentilerine karşılık 531 bin artarak istihdam piyasasına yönelik olumlu sinyaller verirken daha önce 194 bin olarak açıklanan Eylül ayı istihdam artışı 312 bine revize edildi. İşsizlik oranı %4,6'ya düşerek %4,7'lik piyasa beklentilerini aştı. Ortalama saatlik kazançlar ise kalıcı enflasyonist baskılara ilişkin endişelerin arttığı bir dönemde aylık bazda %0,4, yıllık bazda %4,9 ile beklentilere paralel artış kaydetti. İstihdam piyasasındaki göstergeler pozitif seyre işaret ederken Fed bu hafta gerçekleştirdiği FOMC toplantısında faiz artışı için daha güçlü istihdama vurgu yapmıştı. Bu nedenle beklentiyi aşan tarım dışı istihdam verisi sonrası dolar endeksi son bir yılın en yüksek seviyesine çıkarak 94,6 seviyesine görürken Fed toplantısı sonrası %1,60'ları gören ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,45'e geriledi. Tüm dünyada enflasyon baskılarının arttığı bir dönemde Fed başkanı Powell'in da son zamanda enflasyona ilişkin tonunun değiştiği görülmüştü. Bu nedenle önümüzdeki dönemde istihdam piyasası tarafından gelen verilerin beklenenden güçlü gelmeye devam etmesi halinde varlık alımlarındaki kesintinin ve Fed'in üzerindeki faiz artışı baskılarının arttığını görebiliriz.
- \* **Ekonomik aktivitedeki etkinlik ivme kaydediyor...**ABD'de ISM imalat endeksi Ekim'de 61,1'den 60,5'e gerilemesine karşın 60,5'lik piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Öncü verilerde 59,2 olarak açıklanan imalat PMI ise 58,4 ile son 10 ayın en düşük seviyesine revize edildi. Hizmetler tarafında ISM endeksi 66,7 ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşırken hizmet PMI endeksi 54,9'dan 58,7'ye yükselerek 58,2'lik piyasa beklentilerini geride bıraktı. Euro Bölgesi'nde açıklanan PMI verileri Ekim'de piyasa beklentilerinin altında kalarak ekonomik aktivitedeki toparlanmanın ivme kaybettiğine işaret etti. Bölge genelinde imalat PMI endeksi 0,3 puan gerileyerek 58,3 seviyesine gelirken, hizmet PMI endeksi 1,8 puan düşüşle 54,6 seviyesine gelerek ve son 6 ayın en düşük seviyesine geriledi. Bölgenin önde gelen ekonomilerinden Almanya'da imalat PMI endeksi 58,4'den 57,8'e, hizmet PMI endeksi ise 56,2'den 52,4 seviyesine gerilerken İngiltere'de imalat PMI 57,1'den 57,8'e hizmet PMI ise 55,4'den 59,1'e yükselerek beklentileri geride bıraktı. Asya tarafında Japonya imalat endeksi 51,5'den 53,2'e yükselirken hizmet PMI endeksi 47,8'den 50,7'e çıkarak Ocak 2020'den beri ilk defa 50 eşik değerinin üzerinde büyümeye işaret etti. Çin'de ise imalat PMI 50,0'den 50,6'ya çıkarken hizmet PMI ise 53,4'den 53,8'e çıkarak Temmuz'dan bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan veriler ABD'de özellikle ISM endeksi tarafında ekonomik aktivitedeki güçlü seyrin sürdüğüne işaret ederken Euro Bölgesi bu dönemde ivme kaybetmiş görünüyor. Pandemi boyunca diğer bölgelerden negatif olarak ayrıışan Asya'da ise toparlanma göze çarpıyor.
- \* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri ABD enflasyonu ve sanayi üretim verileri olacak. Salı günü saat 16:30'da ABD ÜFE enflasyonu açıklanırken %8,6'lık enflasyonda değişiklik beklenmiyor. Çarşamba günü saat 4:30'da Ekim ayı Çin enflasyon verileri açıklanacak. TÜFE enflasyonunun yıllık bazda %1,4 olması beklenirken bu oran Eylül'de %0,7 seviyesindeydi. Bir önceki ay %10,7 olarak açıklanan ÜFE enflasyonunun ise Ekim'de %12,0 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Aynı gün saat 10:00 ve 16:30'da sırasıyla Almanya ve ABD Ekim ayı TÜFE enflasyonları açıklanacak. Almanya için genel beklenti %4,1'lik enflasyonun %4,5'e yükselmesi yönünde. ABD'de ise enflasyonun %5,4'den %5,8'e yükselmesi bekleniyor. Perşembe günü saat 10:00'da İngiltere GSYH büyümesi ve sanayi üretimi açıklanacak. İngiltere ekonomisinin 3Ç21'de bir önceki çeyreğe göre %1,5 büyümesi beklenirken bu oran 2.çeyrekte %5,5 seviyesindeydi. Sanayi üretiminde ise henüz beklenti bulunmuyor ancak Ağustos'ta %3,7 büyüdüğünü hatırlatalım. Cuma günü saat 13:00'de Euro Bölgesi sanayi üretimi açıklanacak. Bir önceki ay %5,1 büyüyen sanayi üretiminin Eylül'de %4,5 büyümesi bekleniyor.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

25.11.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>Dow Jones</b>	36327,95	1,42	18,69
<b>S&amp;P 500</b>	4697,53	2,00	25,07
<b>Nasdaq</b>	15971,59	3,05	23,92
<b>NIKKEI 225</b>	29520,90	2,17	7,57
<b>DAX</b>	16054,36	2,33	17,02
<b>MSCI EM</b>	1264,07	-0,05	-2,11
<b>ABD 10 Yıllık Tahvil</b>	1,45	-6,80	58,45

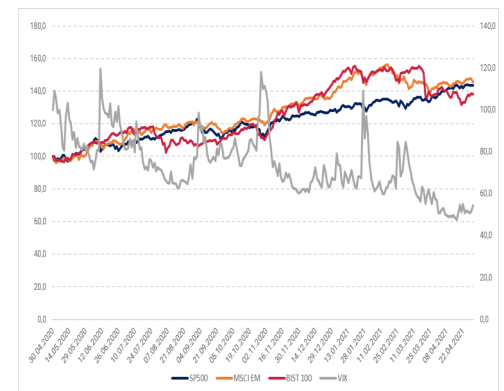
## Yurt İçi Piyasalar Özeti

25.11.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BIST 30</b>	1 717,19	0,66	4,96
<b>BIST 100</b>	1 583,59	0,50	7,24
<b>VIÖB 30 Yakın Vade</b>	1 751,25	0,85	6,62
<b>Gösterge Tahvil</b>	17,73	0,06	18,52

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

25.11.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>EUR/USD</b>	1,1568	0,05	-5,31
<b>USDTRY</b>	9,6935	0,90	30,37
<b>EURTRY</b>	11,2082	0,91	23,17
<b>Altın / Ons</b>	1818	1,95	-4,35
<b>BRENT Petrol</b>	81,96	-1,89	58,95

## Karşılaştırmalı Endeksler



## Yurt İçi Makro Görünüm

- \* **Enflasyon %20'ye dayandı...**Haftanın ana verisi yurt içi enflasyon verisiydi. Ekim ayında enflasyon %2,55 civarındaki piyasa beklentisinin altında %2,39 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon %20,5 beklenirken %19,89 olarak gerçekleşti. Geçen ay enflasyon %19,58 olmuştu. B ve C endekslerine göre çekirdek enflasyon %18,63 ve %16,98 seviyelerinden sırayla %18,52 ve %16,82'ye geriledi. Verinin ardından kur tarafında bir parça gevşeme gördük. TCMB'nin Enflasyon Raporu'nda yayınladığı tahmin patikasında Banka'nın Ekim'de %20,00 üzeri enflasyon beklediği anlaşılıyordu. Bu yüzden beklenenin altında gelen enflasyon oranı TCMB'yi indirimler konusunda daha hızlı hareket etmeye itebilir. Bu yüzden kur tarafındaki fiyatlamaların kalıcı olmadığını düşünüyoruz. Nitekim önceki haftayı 9,50'nin altında kapatan USDTRY geçtiğimiz haftayı 9,709 seviyesinde kapattı.
- \* **Merkez Bankası rezervleri düştü...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 29 Ekim haftasında brüt döviz rezervlerinde 1,3 milyar dolar, altın rezervlerinde ise 17 milyon dolarlık düşüş görüldü. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 1,4 milyar dolar azalarak 123,8 milyar dolar seviyesine geriledi. Genel toplama baktığımızda ise yılbaşından bu yana brüt rezervlerde 30,6 milyar dolar artış görülürken 52 haftalık değişim 39,4 milyar dolar olarak kaydedildi. Net rezervler aynı haftada 19,9 milyar dolardan 20,4 milyar dolar seviyesine yükseldi. Bankalarla yapılan SWAP hariç net rezervler ise -47,9 milyar dolar oldu.
- \* **Yabancı yatırımcı tahvil satıp hisse senedi aldı...**29 Ekim haftasında yurt dışı yerleşikler 24,4 milyon dolar değerinde hisse senedi alırken, 58,1 milyon dolar değerinde tahvil satışı gerçekleştirdi. Bir önceki hafta hisse senedi tarafında 102,9 milyon dolar, tahvil tarafında ise 103,0 milyon dolarlık satış gerçekleştirmişlerdi. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1,4 milyar dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 1,6 milyar ve 50,2 milyon dolarlık artış kaydetti.
- \* **Döviz mevduatları geriledi...**TCMB verilerine göre 29 Ekim haftasında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 1,6 milyar dolar azalarak 232,9 milyar dolar seviyesine geriledi. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatları 740,1 milyon dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatları ise 849,6 milyon dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarına bakıldığında ise haftalık bazda 1,4 milyar dolarlık düşüş görülürken, bu düşüşün 720 milyon dolarını gerçek kişiler, 709 milyon dolarını tüzel kişilerin döviz mevduatlarındaki düşüşler oluşturdu.
- \* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki hafta yurtiçi verilerin yoğun olduğu bir hafta olacak. Çarşamba 10:00'da Eylül ayı işsizlik oranı, Perşembe 10:00'da Eylül ödemeler dengesi ve Cuma günü 10:00'da Eylül sanayi üretimi ve Kasım piyasa katılımcıları beklenti anketi açıklanacak. İşsizlik oranı ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak geçen sene Eylül'de işsizlik oranı %12,4, geçtiğimiz Ağustos ayında ise %12,1 olmuştu. Perşembe açıklanacak ödemeler dengesinin 1,3 milyar dolar cari fazla vermesi bekleniyor. Bizim beklentimiz ise 2 milyar dolar fazla yönünde. Geçen senenin aynı ayında cari denge 2,3 milyar dolar açık vermişti. Beklendiği gibi geçen seneye göre önemli ölçüde iyileşme görülmesi TCMB'den yüksek oranda bir faiz indirimi beklenmesine neden olacaktır. Sanayi üretiminin Eylül ayında takvim etkisinden arındırılmış bazda geçen seneye göre %10 büyüme göstermesi bekleniyor. Arındırılmamış büyüme tahmini ise %9,5 seviyesinde. Buna paralel bir gerçekleşme 3Ç21'de sanayi üretimi büyümesinin %9,3 olmasını ve 3Ç21 GSYH büyümesinin bu seviyeye yakın bir oranda gerçekleşmesine işaret edecektir.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

25.11.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	1 583,59	4,04	7,24
<b>BİST 50</b>	1 393,63	4,43	4,92
<b>BİST 30</b>	1 717,19	4,98	4,96
<b>BİST SINAL</b>	2 755,22	0,20	17,74
<b>BİST MALİ</b>	1 544,88	5,92	-1,29
<b>BİST BANKA</b>	1 463,59	8,69	-6,05
<b>BİST TEKNOLOJİ</b>	2 084,65	0,88	6,72
<b>VIOP 30 (Kasım)</b>	1 751,25	5,48	6,62
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	17,73	-3,48	18,52

## En Çok İşlem Gören Hisseler

25.11.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>GARANTİ BANKASI</b>	GARAN	10,61	7,72	3 345 524,0
<b>TÜRK HAVAYOLLARI</b>	THYAO	17,65	17,90	2 044 471,8
<b>ŞİŞE CAM</b>	SISE	8,81	1,73	984 978,0
<b>YAPI KREDİ BANKASI</b>	YKBNK	3,01	10,26	945 474,3
<b>AKBANK</b>	AKBNK	6,33	8,02	829 979,1

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

25.11.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>YÜKSELENLER</b>				
<b>TSKB</b>	TSKB	1,57	21,71	463 509,6
<b>TÜRK HAVAYOLLARI</b>	THYAO	17,65	17,90	2 044 471,8
<b>PEGASUS</b>	PGSUS	92,45	16,07	277 537,2
<b>ZİRAAT GYO</b>	ZRGYO	2,31	15,50	91 972,0
<b>İŞ GYO</b>	ISGYO	2,14	11,46	75 710,2
<b>DÜŞENLER</b>				
<b>BIOTREND</b>	BIOEN	21,30	-19,13	409 632,0
<b>ÇAN TERMİK</b>	CANTE	12,16	-16,60	104 609,2
<b>TÜRK İLAC</b>	TRILC	9,07	-7,64	109 648,4
<b>ÇİMSA</b>	CİMSA	28,86	-7,32	49 713,9
<b>DOĞUŞ OTOMOTİV</b>	DOAS	33,96	-6,50	37 938,6

## **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](mailto: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 dayanılarak 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.*