

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Tarım dışı istihdam beklentileri karşılayamadı ancak...** ABD'de tarım dışı istihdam, Aralık'da 400 bin kişilik piyasa beklentilerine karşılık 199 bin artarak son 11 ayın en düşük seviyesine gerilerken daha önce 210 bin olarak açıklanan Kasım istihdam artışı 249 bine revize edildi. İşsizlik oranı %4,2'den %3,9'a düşerek %4,1'lik piyasa beklentilerini geride bıraktı. Ortalama saatlik kazançlar ise kalıcı enflasyonist baskılara ilişkin endişelerin arttığı bu dönemde aylık bazda %0,6, yıllık bazda %4,7 artarak %0,4 ve %4,2'lik beklentileri aştı. Omikron varyantı istihdam piyasasında etkisini henüz hissettirmemiş olmasına rağmen beklentilerin altında kalan veri olumsuz sinyaller verirken önümüzdeki dönemde salgına ilişkin gelişmeler istihdam piyasası için belirleyici faktörlerden biri olmaya devam edecektir.
- * **Fed'in tutanakları oldukça şahin bir duruşa işaret ediyor...** ABD Merkez Bankası (Fed) 14-15 Aralık tarihli FOMC toplantısına ait tutanakları yayımladı. Tutanaklarda, Omikron varyantının ekonominin toparlanma patikasını değiştirmeyeceği, ancak halihazırda yaşanmakta olan arz sıkıntılarının beklenenden daha uzun sürebileceği ifade edildi. Enflasyona yönelik risklerin yukarı yönlü olduğuna işaret edilen tutanaklarda, bilançonun son döngüde görülenden daha hızlı daralabileceği belirtilirken, faiz artışının beklenenden daha erken gerçekleştirilebileceğine dikkat çekildi.
- * **Küresel tarafta PMI verileri hız keserken Asya tarafı pozitif ayrıştı...** ABD'de ISM imalat endeksi üretim ve yeni siparişlerdeki düşüşün etkisiyle 61,1'den 58,7'ye gerileyerek 60,0 olan piyasa beklentilerini gerisinde kaldı. Öncü verilerde 57,8 olarak açıklanan imalat PMI ise 57,7 ile son 12 ayın en düşük seviyesine revize edildi. Hizmetler tarafında ISM endeksi tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 69,1'den 62,0'ye gerilerken hizmet PMI endeksinde 58,0'den 57,6'ya düşüş görüldü. Euro Bölgesi'nde açıklanan PMI verileri imalat kanadında piyasa beklentilerine paralel gelirken hizmet kanadında omikron varyantının etkisiyle düşüş yaşadı. Bölge genelinde imalat PMI endeksi 58,0 ile beklentilere paralel performans gösterdi, hizmet PMI endeksi ise 55,9'dan 53,1'e düşerek 53,3'lük beklentilerin gerisinde kaldı. Bölgenin önde gelen ekonomilerinden Almanya'da 57,4'lük imalat PMI endeksinde değişim olmazken hizmet PMI 52,7'den 48,7'ye gerileyerek daralmaya işaret etti. Asya tarafında Çin imalat PMI endeksi 49,9'dan 50,9'a yükselerek 50,0 olan piyasa beklentilerini geride bıraktı, hizmet PMI endeksi ise 52,1'den 53,1'e çıkarak ekonomik aktiviteye yönelik olumlu sinyaller verdi. Japonya'da imalat PMI 54,5'den 54,3'e, hizmet PMI ise 53,0'den 52,1'e geriledi ancak eşik değerinin üzerindeki seyrini sürdürdü. Açıklanan veriler ABD ISM endeksi tarafında düşüş gösterse de ekonomik aktivitedeki güçlü seyrin sürdürüğüne işaret ederken özellikle Avrupa'da vaka sayılarındaki yükseliş nedeniyle kısıtlamaların yeniden gündeme gelmesi, hizmetler sektörünü olumsuz etkiliyor.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri ABD ve Çin enflasyonu olacak. Çarşamba günü saat 4:30'da Aralık ayı Çin enflasyon verileri açıklanacak. TÜFE enflasyonunun yıllık bazda %1,8 olması beklenirken bu oran Kasım'da %2,3 seviyesindeydi. Bir önceki ay %12,9 olarak açıklanan ÜFE enflasyonunun ise Aralık'da %11,1 seviyesine gerilemesi bekleniyor. Saat 13:00'de Euro Bölgesi sanayi üretimi verileri açıklanacak. Ekim'de yıllık bazda %3,3 büyüyen üretimin Kasım'da %0,6 büyümesi öngörülüyor. Aynı gün saat 16:30'da ABD TÜFE enflasyonu takip edilecek. Genel piyasa beklentisi %6,8'lik yıllık enflasyonun %7,0'ye çıkması yönünde olurken beklentilerin üzerinde açıklanacak bir enflasyon, dolar endeksinin yukarı taşıyabilir. Perşembe günü saat 16:30'da ise bu kez ABD ÜFE enflasyonu açıklanacak. Kasım'da %9,6 olarak açıklanan üretici enflasyonunun Aralık'da %9,8'e yükselmesi bekleniyor. Cuma günü saat 2:50'de açıklanacak olan Japonya yıllık ÜFE enflasyonu için piyasa beklentisi %8,8 olurken Kasım'da bu oran %9,0 olarak açıklanmıştı. Aynı gün saat 10:00 ve 17:15'de sırasıyla İngiltere ve ABD sanayi üretimi açıklanacak. İngiltere için genel beklenti Ekim'de aylık bazda %0,6 daralan sanayi üretiminin Kasım'da %0,2 büyümesi yönünde. ABD'de ise Kasım'da aylık bazda %0,5 büyüyen üretimin Aralık'da %0,3 büyümesi bekleniyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

07.01.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	36 231,66	-0,29	-0,29
S&P 500	4 677,03	-1,87	-1,87
Nasdaq	14 935,90	-4,53	-4,53
NIKKEI 225	28 478,56	-1,09	-1,09
DAX	15 947,74	0,40	0,40
MSCI EM	1 226,10	-0,48	-0,48
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,77	16,71	16,71

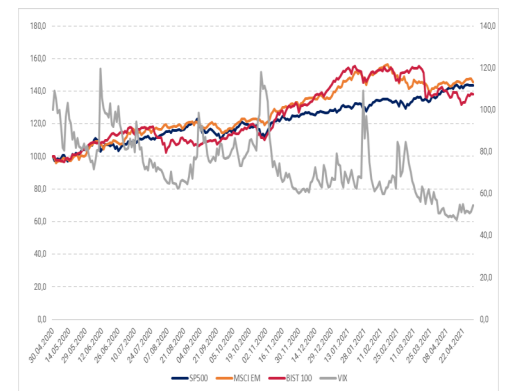
Yurt İçi Piyasalar Özeti

07.01.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	2 033,32	9,46	9,46
BIST 100	2 256,55	11,43	11,43
VIÖB 30 Yakın Vade	2 363,00	16,85	16,85
Gösterge Tahvil	23,71	4,45	4,45

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

07.01.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,1360	-0,14	-0,14
USDTRY	13,8350	3,22	3,22
EURTRY	15,7167	4,05	4,05
Altın / Ons	1796	-1,82	-1,82
BRENT Petrol	81,42	4,69	4,69

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Enflasyon yükselmeye devam ediyor...**TÜFE enflasyonu 2021 sonunda %13,58 ile piyasa beklentisi ve bizim beklentimiz olan %8,1'in oldukça üzerinde gerçekleşti. Yıllık enflasyon ise geçen sene sonundaki %14,6 seviyesinden %36,08'e yükselirken, 2020 sonunda %19,1 olan ÜFE enflasyonu 2021 sonunda %79,9'a yükseldi. Enflasyondaki bu yüksek oranlı artışta sepet kurda önceki yıla göre yaşanan %30'luk artışın yanı sıra gıda, petrol ve diğer hammadde fiyatlarındaki artışlar ve gevşek para politikası rol oynadı. Gıda enflasyonu geçen seneye göre %43,8 olurken ulaştırma kaleminde enflasyon %53,66 olarak gerçekleşti. Gıda ve ulaştırma başta olmak üzere fiyat şoklarının ikincil etkilerini yansıtan Hizmet enflasyonu Aralık'ta 2020 sonundaki %11,66 seviyesinden %22,3'e yükseldi. B ve C endekslerine göre takip ettiğimiz çekirdek enflasyon göstergeleri ise sırayla %34,9 ve %31,9 oldu. Enflasyon gelişmelerine karşılık TCMB'nin önümüzdeki PPK toplantısında da bir aksiyon almasını beklemiyoruz. Bu duruşun da katkısıyla ilk çeyrekte enflasyonun %40'ın da üzerine çıkmasını bekliyor, Mart itibariyle %50'ye yakın bir oran görebileceğimizi düşünüyoruz.
- * **Fiyatlarda ve işlemlerde güncellemeler gerçekleşiyor...**Hem alkollü içecekler hem de sigaranın ÖTV'sine %47,40 zam yapıldı. Buna göre ortalama bira fiyatında %24'lük bir artış söz konusu olurken rakı, şarap ve viskide artış oranları %33 oldu. Sigarada ÖTV artışı sonrası ise ortalama sigara fiyatlarında en az 4 TL'lik bir artış görülmesi bekleniyor. Alkollü içeceklere yapılan zammın manşet enflasyona etkisi 0.09 puan civarında olacağını ancak sigara zammının 1 puana yakın bir ek katkısının olacağını hesaplıyoruz.
- * TCMB'nin yayınladığı yeni düzenlemeye göre ihracat yapan işletmelerin elde edeceği dövizlerin %25'i için TCMB'ye satılma zorunluluğu getirildi. Türkiye 2021 yılında 225 milyar dolar ihracat yaptı. Yeni düzenlemeye göre ihracatta hiç artış yaşanmasa bile bu kanaldan TCMB rezervlerine 56 milyar dolarlık bir katkı gelmesi söz konusu. Öte yandan ihracatçı firmaların ithal ara malı satın alımı ya da ihracat yatırımları için döviz kredisi kullanımları karşılığı borç ödeme vadelerinde ihtiyacı olacak döviz talebinin nasıl karşılanacağına dair bir açıklama yapılmadı.
- * **Döviz rezervlerinde yatay seyir...**Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 31 Aralık haftasında döviz rezervlerinde 8,0 milyon dolar, altın rezervlerinde ise 118,0 milyon dolarlık yükseliş görüldü. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 126 milyon dolar artarak 111,1 milyar dolar seviyesine yükseldi. Net rezervler aynı haftada -200,1 milyon dolardan -947,0 milyon dolar seviyesine gerilerken swap hariç döviz açık pozisyonu ise 64,5 milyar dolardan 65,6 milyar dolar seviyesine yükseldi. 2021 yılı geneline baktığımızda döviz rezervleri 22,6 milyar dolar artarken altın rezervlerinde 4,8 milyar dolarlık düşüş görüldü. Böylece brüt rezervlerde toplam 17,8 milyar dolar artış gerçekleşti.
- * **Yabancı yatırımcının hisse satışı sürüyor ...**31 Aralık haftasında yurt dışı yerleşikler 231,2 milyon dolar değerinde hisse senedi satarken, 40,1 milyon dolar değerinde tahvil aldı. Böylece yabancı yatırımcıların net hisse satışları 6. haftaya ulaştı. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yabancıların hisse senedi pozisyonu 1,4 milyar dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 730,5 milyon ve 50,1 milyon dolarlık artış kaydetti, swap piyasasından ise 23,9 milyar dolarlık çıkış gerçekleşti.
- * **Döviz mevduatlarında düşüş...**TCMB verilerine göre 31 Aralık haftasında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 1,9 milyar dolar azalarak 237,1 milyar dolar seviyesine geriledi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 933,1 milyon dolar artarken tüzel kişilerin döviz mevduatları ise 2,8 milyar dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarına bakıldığında ise gerçek kişilerin döviz mevduatlarında görülen 351,0 milyon dolarlık yükselişe karşılık tüzel kişilerin döviz mevduatları 2,9 milyar dolar azaldı. Böylece parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarında 2,6 milyar dolarlık düşüş görüldü.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?**Önümüzdeki haftanın veri gündemi Pazartesi 10:00'da açıklanacak Kasım işsizlik, Salı 10:00'da açıklanacak Kasım ödemeler dengesi, Perşembe 10:00'da açıklanacak Kasım sanayi üretimi ve Cuma 10:00'da açıklanacak Ocak Piyasa Katılımcıları Anketi olacak. Pazartesi açıklanacak işsizlik oranı ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak geçen senenin aynı ayında işsizlik oranı %12,9, bir önceki ay ise %11,20 olmuştu. Kasım ayında piyasalarda yaşanan türbülansın etkisinin görüleceği ay olduğu için Kasım istihdam verileri önemli olacak. Kasım ayında ödemeler dengesinin 2,5 milyar dolar açık vermesini bekliyoruz, piyasa beklentisi 2,2 milyar dolar açık yönünde. Beklentimize paralel bir gerçekleşme 15,4 milyar dolarlık 12 aylık toplam cari açığın 14,4 milyar dolara gerilemesine neden olacak. Sanayi üretimini Kasım ayında takvim etkisinden arındırılmış bazda geçen yıla göre %8,2 büyümesi bekleniyor. Ekim'de büyüme oranı %8,55 olmuştu. Piyasa katılımcıları anketi bu yıl sonunda enflasyon beklentilerinin ortalamasını görmek açısından önemli olacak. Aralık'ta 12 ay ileriye dönük enflasyon beklentisi büyük bir artışla %15,61'den %21,29'a çıkmıştı ancak Ocak ayında beklenenin üzerinde %36,1 olarak gerçekleşen enflasyon beklentilerin yeniden önemli ölçüde yukarı revize edilmesine neden olacaktır.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

07.01.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	2 033,32	9,46	9,46
BİST 50	1 827,70	11,03	11,03
BİST 30	2 256,55	11,43	11,43
BİST SİNAİ	3 676,23	7,99	7,99
BİST MALİ	1 874,17	6,85	6,85
BİST BANKA	1 691,16	5,98	5,98
BİST TEKNOLOJİ	2 736,38	6,87	6,87
VIOP 30 (Kasım)	2 363,00	16,85	16,85
Gösterge Tahvil Faizi	23,71	4,45	4,45

En Çok İşlem Gören Hisseler

07.01.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	24,94	23,83	2 889 784,4
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	30,62	7,97	2 211 718,7
GARANTİ BANKASI	GARAN	11,75	2,53	2 123 717,7
ŞİŞE CAM	SISE	14,86	10,32	1 519 752,2
KARDEMİR D	KRDMD	11,60	27,47	1 281 628,8

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

07.01.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
KARDEMİR D	KRDMD	11,60	27,47	1 281 628,8
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	24,94	23,83	2 889 784,4
TÜPRAŞ	TUPRS	186,90	22,48	1 096 949,8
PETKİM	PETKM	9,45	22,09	1 187 860,0
TAV HAVALİMANLARI	TAVHL	37,32	20,08	350 474,7
DÜŞENLER				
GEN İLAÇ	GENIL	14,07	-8,70	46 701,1
ESENBOĞA ELEKTRİK	ESEN	31,52	-5,35	88 285,6
İŞ MENKUL DEĞERLER	ISMEN	21,68	-4,91	50 200,4
İŞ GYO	ISGYO	2,89	-3,02	89 989,2
NET HOLDİNG	NTHOL	6,45	-1,68	32 118,8

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 senedi-nin 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 veril-meksizin değiştirilebilir. Dinamik Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.