

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Enflasyodaki artış Fed'i şahinleştirebilir...** ABD'de tüketici enflasyonu Kasım ayında tedarik zincirindeki sıkıntılarının etkisiyle aylık bazda %0,8, yıllık bazda %6,8 artarak son 39 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Veri öncesi piyasa beklentisi enflasyonun aylık bazda %0,7, yıllık bazda ise %6,8 olarak gerçekleşmesi yönündeydi. Gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış olarak hesaplanan çekirdek enflasyon ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,9, bir önceki aya göre %0,5 artış göstererek beklentilere paralel gerçekleşti. Enflasyonda görülen yükseliş Fed'in üzerindeki baskıları artırırken Powell geçen hafta yapmış olduğu konuşmada yüksek enflasyon riskinin arttığını belirterek Aralık ayında yapılacak Fed toplantısında varlık alımlarını bitirme sürecini bir kaç ay öne çekmeyi değerlendirebileceklerini ifade etmişti. Fed'den atılacak bu tarz bir adım dolaylı olarak erken faiz artışı sinyali taşıyacağı için önümüzdeki dönemde dolar endeksinin yükseldiğini görebiliriz. Bu durum özellikle gelişmekte olan ülke para birimleri üzerindeki baskının artmasına neden olacaktır.
- * **Çin'de enflasyon ivme kaybetse de artmaya devam ediyor...** Çin'de Kasım ayı enflasyon rakamları açıklandı. Buna göre ülkede tüketici enflasyonu aylık bazda %0,4, yıllık bazda %2,3 olarak gerçekleşti. Piyasa beklentisi aylık bazda %0,3 yıllık bazda %2,5 olması yönündeydi. ÜFE ise geçtiğimiz ay %13,5 ile son 26 yılın en hızlı artışını kaydetmesinin ardından Kasım ayında ivme kaybederek %12,9 olarak gerçekleşti. Enflasyonda görülen bu yavaşlama, yaşanan enerji krizine karşı hükümetin atmış olduğu adımların etkisinin görülmeye başlandığına işaret ediyor.
- * **Almanya'da büyüme beklentileri karşıladı...** Avrupa İstatistik Ofisi, Euro Bölgesi'nin 3Ç21'e ilişkin 3. büyüme tahminlerini açıkladı. Buna göre Bölge ekonomisi yıllık bazda %3,9 büyüerek %3,7'lik tahminleri geride bırakırken çeyreklik bazda piyasa beklentilerine paralel olarak %2,2 büyüdü. Bölgenin önde gelen ekonomilerinden Almanya aynı dönemde çeyreklik bazda %1,7, yıllık bazda ise %2,5 büyüdü. Piyasa beklentisi, büyümenin bir önceki çeyreğe göre %1,8, bir önceki yıla göre ise %2,5 artış göstermesi yönündeydi.
- * **Almanya'da enflasyondan zirve görüldü mü?...** Almanya'da Kasım ayı tüketici fiyatları, enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,2 artarak 29 yılın en yüksek seviyesine yükseldi. Aylık bazda ise enflasyon piyasa beklentilerine paralel olarak %0,2 düşüş gösterdi. Son yılların en yükseğine çıkan veri sonrası enflasyonun kontrolde çıkabileceğine ilişkin endişeler artarken AMB'den yapılan açıklamada alışılmışın üstünde seyreden enflasyon oranlarında zirvenin görüldüğü ve önümüzdeki aydan itibaren kademeli olarak gerilemesi bekleniyor ifadelerine yer verildi.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri Fed FOMC toplantısı ve AMB toplantısı olacak. Salı günü saat 7:30 ve 13:00'de sırasıyla Japonya ve Euro Bölgesi Ekim ayı sanayi üretimi verileri açıklanacak. Japonya için beklenti bulunmazken bir önceki ay üretimde yıllık bazda %2,3 daralma yaşanmıştı. Euro Bölgesi'nde ise genel beklenti bir önceki ay %5,2 büyüyen sanayi üretiminin Ekim'de %3,4 büyümesi yönünde. Aynı gün saat 16:30'da ABD ÜFE enflasyonu açıklanırken üretici enflasyonunun Kasım'da %8,6'dan %9,2'ye yükselmesi bekleniyor. Çarşamba günü saat 5:00'te Çin sanayi üretimi ve perakende satışlar verileri açıklanacak. Sanayi üretimindeki büyümenin %3,5'den %3,8'e çıkması beklenirken bir önceki ay %4,9 büyüyen perakende satışlarda değişiklik beklenmiyor. Saat 10:00'da İngiltere enflasyonu açıklanırken %4,2'lik enflasyonun Kasım'da %4,7'ye yükselmesi öngörülüyor. Saat 16:30'da ABD perakende satışlar verisi açıklanacak. Ekim'de aylık bazda %1,7 büyüyen satışların Kasım'da %0,8 büyümesi bekleniyor. Aynı gün saat 22:00'de ise dünya piyasalarının gözü Fed FOMC toplantısında olacak. %0,25'lik politika faizinde değişik beklenmiyor ancak bu toplantıda varlık alım hızındaki kesintinin artırıldığını görebiliriz. Öte yandan toplantı sonrasında Powell'ın vereceği mesajlar her zamanki gibi çok önemli olacak. Perşembe günü pek çok bölgede Aralık ayı öncü imalat ve hizmet PMI verileri yayınlanırken Japonya Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de sırasıyla saat 3:30, 11:30, 12:00, 12:30, 17:45'te açıklanacak. İmalat PMI, Almanya'da 57,4'den 57,0'ye, Euro Bölgesi'nde 58,4'den 57,7'ye, İngiltere'de 58,1'den 57,6'ya gerilerken, ABD'de ise 58,3'den 58,5'e yükselmesi bekleniyor. Hizmet PMI tarafında ise, Almanya'da 52,7'den 51,0'e, Euro Bölgesi'nde 55,9'dan 54,2'ye, İngiltere'de 58,5'den 57,5'e geri çekilmesi bekleniyor. ABD'de ise 58,0'den 58,8'e yükselmesi öngörülüyor. Aynı gün saat 15:00 ve 15:45'de sırasıyla İngiltere ve Avrupa Merkez Bankası faiz kararları açıklanırken %0,10 ve %0,00'lik politika faizlerinde değişikliğe gidilmesi beklenmiyor. Ancak toplantı sonrası AMB başkanı Lagarde'in enflasyon ve para politikası hakkındaki açıklamaları önemli olacak. Cuma günü saat 10:00'da Almanya ÜFE enflasyonu açıklanırken ÜFE'deki aylık artışın %1,4'den %3,8'e yükselmesi bekleniyor. Aynı gün saat 13:00'de Euro Bölgesi TÜFE enflasyonu açıklanacak. Bu veri öncesi genel beklenti bir önceki ay %4,1 seviyesinde gerçekleşen yıllık enflasyonun %4,9'a yükseleceği yönünde.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

10.12.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	35 970,99	4,02	17,53
S&P 500	4 712,02	3,82	25,45
Nasdaq	15 630,60	3,61	21,28
NIKKEI 225	28 437,77	1,46	3,62
DAX	15 623,31	2,99	13,88
MSCI EM	1 238,54	1,13	-4,08
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,49	8,39	62,05

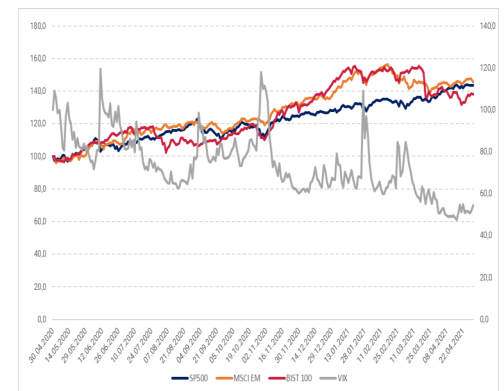
Yurt İçi Piyasalar Özeti

10.12.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	2 212,62	7,99	35,25
BIST 100	2 035,48	6,55	37,84
VIÖB 30 Yakın Vade	2 233,75	7,87	36,00
Gösterge Tahvil	21,07	-1,50	40,84

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

10.12.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,1317	0,07	-7,37
USDTRY	13,8798	1,26	86,67
EURTRY	15,7142	1,39	72,68
Altın / Ons	1783	-0,06	-6,20
BRENT Petrol	75,24	7,65	45,92

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

* **TCMB'nin vereceği karar kurlardaki oynaklığı artırabilir...**Yurt içinde veri akışının yoğun olmadığı bir haftaydı ancak kurdaki yüksek seyir Cuma günü yeni bir rekora ulaşınca TCMB'den yeni bir döviz müdahalesi gerçekleşti. Bir önceki hafta 1 milyar doların üzerinde bir döviz rezervi ile piyasalara müdahale gerçekleştiren TCMB kurun 13,87'den üzerine çıkmasına izin vermemişti. Cuma öğle saatlerinde USDTRY kurunun 13,94'ün üzerine çıkması TCMB'nin yeniden müdahalede bulunmasına neden oldu. Miktarın küçük olması beklenen müdahale ile kur 13,90'un altına geriledi. Önümüzdeki hafta gerçekleşecek PPK toplantısı kurun yeni bir dengeye ulaşip ulaşmayacağını görmek açısından önemli olacak. TCMB Perşembe günü gerçekleştireceği PPK toplantısının ardından saat 14:00'te faiz kararını açıklayacak. %15,00 düzeyindeki politika faizinin 100 baz puan indirime %14,00 seviyesine çekilmesini bekliyoruz. Piyasada 150 baz puanlık indirimlerin yanı sıra TCMB'nin bu ay bir faiz değişikliğine gitmemesini bekleyen analistler de bulunuyor. Beklentimize paralel bir gerçekleşme kurun 14,00 üzeri seviyelere taşınmasına neden olacaktır. Faiz indirimleri için yıl sonuna kadar sınırlı alan kaldığını açıklayan TCMB'nin Aralık ayındaki notunda önümüzdeki döneme dair nasıl bir yönlendirmede bulunacağı piyasalar açısından çok önemli olacak. Faiz indirimlerinin devamının geleceğine dair beklentilerin devam etmesi kurdaki yukarı yönlü oynaklığı yılbaşından sonra da devam etmesine neden olacaktır.

* **Enflasyon beklentileri yukarı yönlü ilerliyor...**Bu arada enflasyon beklentileri bozulmaya devam ediyor. TCMB Aralık ayı beklenti anketine göre yıl sonu enflasyon beklentisi bir önceki ay ki %19,31 seviyesinden %23,85'e revize edilirken Kasım ayında %15,61 ve %11,76 olan 12 ve 24 ay sonrası enflasyon beklentileri sırasıyla %21,39 ve %14,41'e yükseldi. Beklentilerde yaşanan bu yükselişin temel sebebi olan TCMB'nin kredibilitesi açığı, döviz kurundaki dalgalanmalar ve emtia fiyatlarında yaşanan artış, enflasyon üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Öte yandan Aralık anketinde bir hafta vadeli repo faizi cari ay sonu için %15,25'den %14,53'e düşerken 3 ay sonraki repo faizi ise %14,74'den %14,28'e geriledi. Politika faizi kanadında ise Cumhurbaşkanı Erdoğan faizleri tek haneye indirmekte kararlıyız söylemlerine rağmen anket katılımcılarının önümüzdeki 12 aylık dönemde beklentisi %14,41 olurken 24 aylık dönemde %13,82 olması yönünde. Enflasyon ve faiz göstergelerinin yanında kura ilişkin beklentilerin de bir önceki aya göre yukarı yönlü olduğu görüldü. Buna göre yıl sonu USDTRY beklentisi 9,98'den 13,77'ye çıkarken Kasım anketinde 10,93 olarak açıklanan 12 ay sonrası için USDTRY beklentisi son ankette 15,56'ya çıktı. Son olarak ankete göre 2021 yılı büyüme beklentisi %9,88 olarak gerçekleşirken bu oran bir önceki dönemde %9,19 seviyesindeydi. 2022 yılı büyüme beklentisi ise %4,15'den %4,05 seviyesine geriledi.

* **İşsizlik verileri işgücü piyasasında bozulmayı işaret ediyor...**Hafta içinde TUIK'in açıkladığı istihdam piyasası verilerine göre Ekim ayında işsizlik oranı bir ay önceki %11,4'ten %11,2'ye gerilerken, geniş kapsamlı göstergeler atıl istihdam oranının %21,8'den %22,8'e yükseldiğini gösteriyor. Bu arada istihdam oranı aynı dönemde %46,0'dan %46,2'ye yükseldi. Ekim ayında istihdam edilen kişi sayısı bir önceki aya göre 180 bin kişi artarken, tarım sektöründe 33 bin, hizmet sektöründe 211 bin artış, sanayi sektöründe 58 bin, inşaatta 4 bin düşüş yaşandı. Ekim'de kadın istihdamındaki artış 139 bin olurken, erkek istihdamı 40 bin arttı. Hizmet sektörünün istihdam artışına daha fazla katkı sağladığı, sanayi istihdamının ise hız kestiği görülüyor. Kurdaki oynaklık ve yüksek borçlanma maliyetleri nedeniyle ekonomik aktivitede yıl sonuna kadar bir miktar yavaşlama beklediğimizden, işgücü piyasasında da bir miktar bozulma görülmektedir.

* **Döviz rezervleri düşmeye devam ediyor...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre TCMB'nin döviz piyasasına doğrudan müdahalede bulunduğu 3 Aralık haftasında döviz rezervlerinde 2,0 milyar dolar, altın rezervlerinde ise 104,0 milyon dolarlık düşüş görüldü. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 2,1 milyar dolar azalarak 124,0 milyar dolar seviyesine geriledi. Yılbaşından bu yana brüt rezervlerde 30,8 milyar dolar artış görülürken 52 haftalık değişim 37,4 milyar dolar olarak gerçekleşti. Net rezervler aynı haftada 12,5 milyar dolardan 11,2 milyar dolar seviyesine gerilerken swap hariç döviz açık pozisyonu ise 48,3 milyar dolardan 49,2 milyar dolar seviyesine yükseldi.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

10.12.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	2 035,48	6,55	37,84
BİST 50	1 807,09	6,95	36,05
BİST 30	2 212,62	7,99	35,25
BİST SİNAİ	3 627,79	6,05	55,02
BİST MALİ	1 904,82	6,49	21,70
BİST BANKA	1 669,03	3,67	7,14
BİST TEKNOLOJİ	2 889,00	7,54	47,89
VIOP 30 (Kasım)	2 233,75	7,87	36,00
Gösterge Tahvil Faizi	21,07	-1,50	40,84

En Çok İşlem Gören Hisseler

10.12.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
ŞİŞE CAM	SISE	15,79	18,54	4 382 372,4
GARANTİ BANKASI	GARAN	11,73	0,69	3 529 534,8
TÜRK HAVAYOLLARI	THYAO	22,24	21,86	3 405 479,8
KARDEMİR D	KRDMD	10,89	16,47	2 841 821,0
ASELSAN	ASELS	24,50	11,87	2 369 664,5

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

10.12.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
TAV HAVALIMANLARI	TAVHL	38,96	33,52	1 069 965,1
TEKFEN	TKFEN	23,68	22,63	583 767,9
TÜRK HAVAYOLLARI	THYAO	22,24	21,86	3 405 479,8
ŞİŞE CAM	SISE	15,79	18,54	4 382 372,4
KARDEMİR D	KRDMD	10,89	16,47	2 841 821,0
DÜŞENLER				
TÜRK İLAÇ	TRILC	12,53	-4,71	122 852,5
KEREVİTAŞ GIDA	KERVT	5,12	-1,92	40 041,8
GOZDE GİRİŞİM	GOZDE	8,88	-1,66	10 1051,0
VERUSA HOLDİNG	VERUS	54,70	-1,53	37 305,4
HALK GYO	HLGYO	2,72	-1,45	77 769,5

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Yabancı yatırımcıdan hisse satışı...**3 Aralık haftasında yurt dışı yerleşikler 162,1 milyon dolar değerinde hisse senedi, 12,3 milyon dolar değerinde tahvil satışı gerçekleştirdi. Ayrıca swap piyasasından 2,2 milyar dolarlık çıkış gerçekleşti. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yabancıların hisse senedi pozisyonu 456,6 milyon dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 947,8 milyon ve 36,5 milyon dolarlık artış kaydetti, swap piyasasından ise 25,6 milyar dolarlık çıkış gerçekleşti.
- * **Döviz mevduatlarında düşüş...**TCMB verilerine göre 3 Aralık haftasında yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları 1,1 milyar dolar azalarak 231,0 milyar dolar seviyesine geriledi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz

mevduatları 706,9 milyon dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatı ise 397,4 milyon dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarında ise 228,0 milyon doları gerçek kişiler, 440,0 milyon doları tüzel kişiler olmak üzere toplamda 667,0 milyon dolarlık düşüş yaşandı.

* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?**...Önümüzdeki hafta PPK dışında en önemli verileri Pazartesi 10:00'da açıklanacak sanayi üretimi ve ödemeler dengesi olacak. Sanayi üretiminin Ekim'de geçen senenin aynı ayına göre %8,0 büyümesi bekleniyor. Sanayi üretimi 3Ç21'de %9,0 büyümüş, Eylül'de üretim artışı %8,9 olmuştu. Ekim'de ödemeler dengesinin 2,5 milyar dolar fazla vermesi bekleniyor. Benim beklentim ise 2,3 milyar dolar fazla vermesi yönünde. Beklentimize paralel bir gerçekleşme 12 aylık toplam açığın 18,4 milyar dolardan 16,2 milyar dolara gerilemesine neden olacak.

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.