

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Enflasyon verileri sonrasında Fed'in aksiyon alma ihtimali arttı...** ABD'de tüketici enflasyonu Ekim ayında petrol ve gıda fiyatlarındaki hızlı yükselişin etkisiyle aylık bazda %0,9, yıllık bazda %6,2 artarak son 31 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Veri öncesi piyasa beklentisi enflasyonun aylık bazda %0,6, yıllık bazda ise %5,9 olarak gerçekleşmesi yönündeydi. Gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış olarak hesaplanan çekirdek enflasyon ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,6, bir önceki aya göre %0,6 artış göstererek %4,3 ve %0,4'lük beklentileri geride bıraktı. ÜFE tarafına baktığımızda ise bir süredir devam eden lojistik sorunlar, tedarik zincirindeki aksaklıklar ve yüksek seyreden emtia fiyatlarının da etkisiyle ÜFE verilerinde de yükseliş gözlenmeye devam etti. Ülkede üretici fiyat endeksi aylık bazda %0,6 ile %0,5'lik beklentileri aşarken yıllık bazda %8,6 ile beklentilere paralel gerçekleşti. Yüksek gelen enflasyon verileri sonrası dolar endeksi 95 seviyesinin üzerine çıkarak son 16 ayın zirvesini gördü. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise %1,47'den %1,58'e yükseldi. Enflasyonun geçici olup olmadığı ile ilgili tartışmalar arttığı bu dönemde gelen veriler enflasyonla ilgili endişeleri artırırken Fed'in geçen hafta gerçekleşen toplantısında enflasyonla ilgili tonunun değiştiği görülmüştü. Ancak Powell faiz artışı konusunda acele edilmeyeceğinin altını çizmiş ve bunun için güçlü istihdam vurgusu yapmıştı. İstihdam piyasasına bakıldığında ise beklentiyi aşan son tarım dışı istihdam verisinin yanında haftalık işsizlik maaşı başvurularında son 6 haftadır gerileme göze çarpıyor. Önümüzdeki dönemde enflasyondaki yükseliş eğilimi ile birlikte istihdam tarafındaki verilerin de güçlü gelmeye devam etmesi, Fed üzerindeki baskıları artırırken varlık alım hızının miktarında değişikliğe itebilir. Fed'den atılacak bu tarz bir adım dolaylı olarak erken faiz artışı sinyali taşıyacağı için önümüzdeki dönemde dolar endeksinin daha da yukarı tırmandığını görebiliriz. Bu durum özellikle gelişmekte olan ülke para birimleri üzerindeki baskıların artmasına neden olacaktır.
- * **Çin enflasyonundaki değişim küresel enflasyon endişelerini tatikliyor...** Çin'de Ekim ayı enflasyon rakamları açıklandı. Buna göre ülkede tüketici fiyatları aylık bazda %0,7, yıllık bazda %1,5 yükselerek 2020 Eylül'den bu yana en sert yükselişini kaydetti. Piyasa beklentisi aylık bazda %0,7, yıllık bazda %1,4 yükseliş yönündeydi. ÜFE tarafı ise küresel emtia fiyatlarındaki ralli ve ülkede yaşanan enerji krizinin etkisiyle yıllık bazda %12,4'lük beklentilere karşılık %13,5 ile beklentileri aşarak son 26 yılın en hızlı artışını kaydetti. Gelen veriler hem üretici tarafında hem tüketici tarafındaki enflasyon baskılarının devam ettiğini gözler önüne sererken ÜFE'deki yüksek seyir, Çin'in dünyanın en büyük ihracatçı ülkesi olması sebebiyle bir çok ülke ekonomisi için risk teşkil ediyor. Bu nedenle üretici fiyatlarının önümüzdeki dönemde artmaya devam etmesi, küresel enflasyon endişelerini daha da yukarıya çekebilir.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri Euro Bölgesi enflasyonu ve çeşitli bölgelerden gelecek sanayi üretimi ve perakende satışları verileri olacak. Pazartesi günü saat 2:50'de Japonya 3Ç21 GSYH büyümesi açıklanacak. İkinci çeyrekte bir önceki çeyreğe kıyasla %0,5 büyüyen ülke ekonomisinin üçüncü çeyrekte %0,2 daralması bekleniyor. Aynı gün saat 5:00'te Çin'de Ekim sanayi üretimi ve perakende satışları verileri açıklanacak. Sanayi üretiminin yıllık bazda %3,0 artması beklenirken bu oran bir önceki ay %3,1 olarak açıklanmıştı. Perakende satışların ise yıllık bazda %3,5 büyümesi bekleniyor. Eylül ayında %4,4 büyümüşü. Saat 7:30'de ise bu kez Eylül ayı Japonya sanayi üretimi açıklanacak. Ağustos ayında aylık bazda %3,6 daralan üretimin Eylül'de %5,4 daralması bekleniyor. Salı günü saat 13:00'de Euro Bölgesi 3Ç21 GSYH büyümesi açıklanacak. İkinci çeyrekte ilk çeyreğe göre %2,1 büyüyen ekonominin 3Ç21'de %2,2 büyümesi bekleniyor. Aynı gün saat 16:30 ve 17:15'te sırasıyla ABD Ekim ayı perakende satışları ve sanayi üretim verileri açıklanacak. Perakende satışların aylık bazda %1,1 büyümesi beklenirken bu oran bir önceki ay %0,7 seviyesindeydi. Bir önceki ay %1,3 daralan sanayi üretiminin ise Ekim'de %0,7 büyümesi bekleniyor. Perşembe günü saat 10:00 ve 13:00'de sırasıyla İngiltere ve Euro Bölgesi enflasyon verileri açıklanacak. İngiltere'de enflasyonun Ekim'de %3,1'den %3,9'a yükselmesi beklenirken Euro Bölgesi'nde %3,4'lük enflasyonun %4,1'e çıkması tahmin ediliyor. Cuma günü saat 2:30'da bu kez Japonya enflasyonu açıklanırken henüz piyasa tahmini bulunmuyor ancak yıllık enflasyon Eylül'de %0,2 olarak açıklanmıştı. Aynı gün saat 10:00'da İngiltere perakende satışları açıklanacak. Eylül'de bir önceki aya göre %1,3 daralan satışların Ekim'de %1,9 daralması bekleniyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

12.11.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	36 100,31	-0,63	17,95
S&P 500	4 682,85	-0,31	24,67
Nasdaq	15 860,96	-0,69	23,06
NIKKEI 225	29 609,97	0,30	7,89
DAX	16 094,07	0,25	17,31
MSCI EM	1 285,48	1,69	-0,45
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,57	7,78	70,77

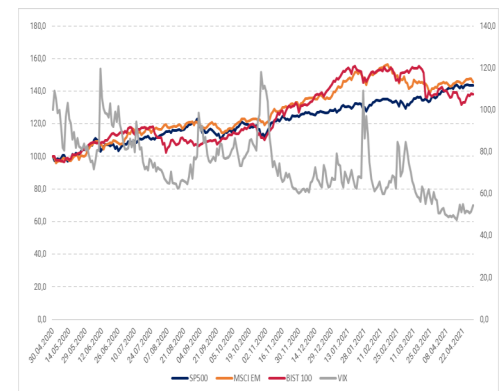
Yurt İçi Piyasalar Özeti

12.11.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	1 780,33	3,68	8,82
BIST 100	1 638,50	3,47	10,96
VIÖB 30 Yakın Vade	1 807,00	3,18	10,02
Gösterge Tahvil	17,65	-0,45	17,98

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

12.11.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,1444	-1,07	-6,33
USDTRY	9,9865	2,95	34,31
EURTRY	11,4330	1,88	25,64
Altın / Ons	1864	2,54	-1,91
BRENT Petrol	81,40	-0,68	57,87

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Cari fazla faiz indirimlerine devam edilmesini sağlayabilir...**Yurt içinde haftanın en önemli verileri cari denge, sanayi üretimi ve işsizlikti. Cari denge Eylül'de 2 milyar dolar civarındaki beklentimize ve 1,3 milyar dolar civarındaki piyasa beklentisine karşılık 1,65 milyar dolar fazla verdi. 12 aylık toplam cari açık 22,4 milyar dolardan 18,4 milyar dolara gerilerken, enerji ve altın hariç cari işlemler fazlası 16,2 milyar dolardan 19,1 milyar dolara yükseldi. Cari dengedeki iyileşmede geçen senenin aynı ayına göre %31 büyüyen ihracat ile %92 büyüyen turizm etkili oldu. TCMB'nin cari dengedeki bu düzelme nedeniyle faiz indirimlerine devam etmesini bekliyoruz. Önümüzdeki hafta TCMB'den 150 baz puanlık bir indirim görebiliriz. Ekim ayında da cari açığın azalmaya devam etmesini beklediğimiz için TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi beklentisinin piyasada fiyatlanmaya devam etmesini bekliyoruz. Nitekim bugünkü veriden sonra USDTRY'nin 9,96'ya ulaştığını gördük. TCMB'nin indirimlere devam etmesi 10,0'nun üzerine çıkan kurun kontrolsüz bir şekilde yükselmesine neden olacaktır.
- * **Yatırımlar yavaşlayabilir...**Eylül'de sanayi üretimi geçen senenin aynı ayına göre %8,9 büyüme gösterdi. Beklenti yıllık artışın %10,0 olması yönündeydi. Önceki ay bu oran %14,0'tü. Mevsimsellikten arındırılmış bazda üretim önceki ayın %5,6'lık artışının ardından baz etkisiyle geçtiğimiz aya göre %1,5 düşüş gösterdi. Geçen aya göre düşüşte genele yayılmış bir düşüş görülürken tek istisna %5,5 gibi güçlü bir artış gösteren dayanıklı tüketim malı imalatında görüldü. Sermaye malı ithalatındaki %5,0'lik düşüş ve makina ve teçhizat imalatındaki %1,22'lik daralma önümüzdeki dönemin yatırım ivmesinin yavaşlayabileceğine hizmet ediyor. GSYH büyümesine temel teşkil eden takvim etkisinden arındırılmamış verilere göre sanayi üretimi 3Ç21'de %9,0 oldu, önceki çeyrekte bu oran %40,4'tü. 3Ç21'de GSYH büyümesinin tek haneli oranlara gerilemesini bekliyoruz.
- * **Ekonomik aktivite işsizlik üzerinde etki edebilir...**Eylül ayında işsiz sayısı önceki aya göre 70 bin kişi düşüşle 3,79 milyon olurken istihdam edilenlerin sayısı 426 bin kişilik artışla 29,25 milyon kişi oldu. Mevsimsellikten arındırılmış verilerde görülen geriye dönük revizyonla birlikte işsizlik oranı Ağustos'ta %12,1'den %11,8'e geriledi; Eylül'de ise bu oran %11,5'e düştü. İstihdam oranı ise %45,2'den %45,8'e yükseldi. Eylül ayında görülen 416 bin kişilik istihdam artışının 218 bin kişisi sanayi sektöründe istihdam edilirken hizmet sektöründe istihdam artışı 175 bin kişi oldu. İnşaat ve tarımda istihdam ise 13 bin ve 22 bin kişilik sınırlı artışlar görüldü. Pandemiden çıkışın getirdiği ivme önce sanayi sektörlerinde görülmekle birlikte hizmet sektörlerinin de pandeminin etkilerini geride bıraktığını ve hizmet istihdamına katkıda bulunduğunu görüyoruz. Ekonomik aktivitenin son çeyrekte ve gelecek yıl biraz yavaşlamasını beklediğimiz için istihdam artışlarının işsizliği aşağı çekme gücünün azaldığına ve işsizlik oranının çift haneli oranlarda devam ettiğine şahit olabiliriz.
- * **Döviz rezervleri artış kaydetti...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 5 Kasım haftasında brüt döviz rezervleri 1,7 milyar dolar artarken altın rezervlerinde 25 milyon dolarlık düşüş görüldü. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 1,7 milyar dolar artarak 125,4 milyar dolar seviyesine yükseldi. Genel toplama baktığımızda yılbaşından bu yana brüt rezervlerde 32,2 milyar dolar artış görülürken 52 haftalık değişim 40,2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Net rezervler aynı haftada 20,4 milyar dolardan 19,6 milyar dolar seviyesine geriledi. SWAP hariç döviz açık pozisyonu ise 47,4 milyar dolar oldu.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

12.11.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	1 638,50	3,47	10,96
BİST 50	1 448,24	3,92	9,03
BİST 30	1 780,33	3,68	8,82
BİST SINAL	2 855,29	3,63	22,01
BİST MALİ	1 570,49	1,66	0,34
BİST BANKA	1 472,25	0,59	-5,49
BİST TEKNOLOJİ	2 089,23	0,22	6,95
VIOP 30 (Kasım)	1 807,00	3,18	10,02
Gösterge Tahvil Faizi	17,65	-0,45	17,98

En Çok İşlem Gören Hisseler

12.11.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
PETKİM	PETKM	7,65	17,15	4 909 063,4
GARANTİ BANKASI	GARAN	10,58	1,24	3 455 350,6
TÜRK HAVAYOLLARI	THYAO	17,82	5,01	2 441 793,8
ŞİŞE CAM	SISE	9,56	7,66	1 480 341,4
TÜPRAŞ	TUPRS	155,60	9,04	1 093 231,2

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

12.11.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
DOĞUŞ OTOMOTİV	DOAS	44,00	31,74	96 995,3
ŞOK MARKETLER	SOKM	13,82	18,63	226 090,0
PETKİM	PETKM	7,65	17,15	4 909 063,4
İSKENDERUN DEMİR ÇELİK	ISDMR	15,52	14,45	74 370,1
PEGASUS	PGSUS	99,05	11,42	495 386,7
DÜŞENLER				
SARKUYSAN	SARKY	16,43	-10,37	31 235,1
NETAŞ	NETAS	16,89	-6,94	13 278,5
KEREVİTAŞ GIDA	KERVT	4,11	-6,16	23 799,8
ÜLKER	ULKER	19,29	-5,90	42 030,3
ZİRAAT GYO	ZRGYO	2,30	-5,35	44 146,1

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Yabancı yatırımcı yılbaşından bu yana en büyük fon girişini sağladı...**5 Kasım haftasında yurt dışı yerleşikler 274,4 milyon dolar değerinde hisse senedi, 37,6 milyon dolar değerinde tahvil olarak hisse senedi piyasası için Ocak ayından bu yana en yüksek sermaye girişini sağlarken tahvil tarafında 7 haftadır devam eden satışı sonlandırmış oldu. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1,1 milyar dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 1,7 milyar ve 48,5 milyon dolarlık artış kaydetti.
- * **Döviz mevduatlarında artış gösterdi...** TCMB verilerine göre 5 Kasım haftasında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 427,8 milyon dolar artarak 233,3 milyar dolar seviyesine yükseldi. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatları 14,9 milyon dolar azalırken tüzel kişilerin döviz mevduatları 442,7 milyon dolar arttı. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarına bakıldığında ise haftalık bazda 943 milyon dolarlık yükseliş görülürken, bu yükselişin 282 milyon dolarını gerçek kişiler, 662 milyon dolarını tüzel kişilerin döviz mevduatlarındaki artışlar oluşturdu.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz...**Önümüzdeki haftanın ana gündemi Perşembe 14:00'te açıklanacak TCMB faiz kararı. TCMB'nin kurdaki yukarı seyre rağmen faiz indirimlerine devam etmesi bekleniyor. Piyasa beklentisi 100 baz puan. Bizim beklentimiz ise 150 baz puan. Beklentimizin piyasadaki yüksek olmasında TCMB'nin enflasyon-

la mücadeleyi cari dengeye bağlaması ve cari dengenin beklenenden üzerinde bir fazla vermesi rol oynuyor. TCMB piyasa beklentisinin altında bir faiz indirimi yapar ya da faizi sabit bırakma kararı alırsa kurdaki hareketliliğin son bulması da azaldığına şahit olabiliriz. Bu toplantıda faiz indirimi açıklaması bile TCMB'nin önümüzdeki dönemde gevşek para politikasını terk etmesini ve sıkı para politikasına dönmesini beklemiyoruz. Bu yüzden Banka'nın kararı kurdaki hareketliliği durdursa da Lira'nın değer kazanma trendi içine girmesini sağlamayacaktır. Bu kurda yukarı hareketin devam etmesini ve böyle bir durumda dahi USDTRY kurunun yılı 10,0'un üzerinde kapatmasını bekliyoruz.

- * Haftanın en önemli verileri bütçe dengesi ve konut satışları olacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı Pazartesi 11:00'de merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmelerini açıklayacak. Geçen sene Ekim ayında 4,9 milyar TL açık veren ve faiz dışı fazlanın 6,9 milyar TL olduğu merkezi yönetim bütçesinin faiz giderlerindeki artış ve pandemi kaynaklı destekler nedeniyle geçen seneye göre bozulma gösterdiğini görebiliriz. Beklentimize paralel bir gerçekleşme 12 aylık toplam bazda 95,8 milyar TL'lik bütçe açığının artmasına 72,6 milyar TL'lik faiz dışı fazlanın düşmesine neden olacaktır. Yine Pazartesi açıklanacak konut satışları ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Eylül ayında konut satışları 3 aylık daralmanın ardından %7,6 artış göstermişti. Ekim ayında bu artışın devam etmesi konut sektöründeki zayıflığın hafiflediğinin işareti olabilir. Ancak alım gücündeki düşüş ve faiz oranlarının yüksek seyretmesi nedeniyle bunun kalıcı bir iyileşme olmasını beklemeyiz.

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.