

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Fed şahinleşti, varlık alımlarını daha kısa sürede bitirmeyi hedefledi...** ABD Merkez Bankası (Fed) Kasım ayı FOMC toplantısının ardından beklentilere paralel olarak federal fonlama faizinde değişikliğe gitmeyerek %0,00 - %0,25 aralığında sabit bırakırken varlık alımlarını azaltma hızını aylık 15 milyar dolardan 30 milyar dolara çıkardı. Komite, geçici enflasyon söyleminden vazgeçerken enflasyonun uzun vadede %2,00'nin üzerinde ılımlı bir seviyeye ulaşana kadar mevcut para politikasına uyumlu bir duruş sürdürmeyi beklediğinin altını çizen söylemi metinden kaldırdı. Ayrıca Fed üyelerinin faiz beklenti patikasını gösteren noktasal grafikte yetkililerin 2022'de 3 kez faiz artışı öngördükleri izlendi. Ekonomiye ilişkin tahminlerini de açıklayan Fed, yıl sonu PCE enflasyon tahminini 1,1 puan artışla %5,3 seviyesine yükseltirken 2021 yılı GSYH büyüme beklentisini, vaka sayılarındaki artış ve arz yönlü kısıtlamaların etkisi göz önüne alınarak görüşüyle 0,4 puan azaltarak %5,5 düzeyine indirdi. Fed Başkanı Jerome Powell toplantı sonrası yaptığı konuşmada, ekonomik aktivitedeki güçlü görünümün varlık alımlarının daha hızlı azaltılmasını gerektirdiğini belirtirken, Fed'in varlık alımları sona erene kadar faiz artırmayı planlamadığını ifade etti. Piyasa katılımcıları ilk faiz artışının Haziran'da gelmesini beklese de artan enflasyonist baskılar göz önüne alındığında bu sürecin öne çekildiğini görebiliriz. Kararın ardından dolar endeksi son 16 ayın en yüksek seviyesini test ederken Powell'in mesajları sonrası bir miktar gevşeyerek 96,5'in altına geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %1,48 düzeyine yükseldi.
- * **ABD'de enflasyon artmaya devam ediyor...** ABD'de üretici fiyatları endeksi (ÜFE) Kasım'da piyasa beklentilerinin üzerinde artış göstererek enflasyonist baskıların devam ettiğine işaret etti. Buna göre üretici fiyat endeksi aylık bazda %0,5'lik beklentilerin üzerinde %0,8 artarken, yıllık bazda %9,2'lik beklentilere karşılık %9,6 artış kaydederek 2010 yılından bu yana en yüksek yıllık artışını gerçekleştirmiş oldu. Gıda ve enerji fiyatları hariç olarak hesaplanan çekirdek üretici fiyatları ise aylık bazda %0,7 ve yıllık bazda %7,7 artarak %0,4 ve %7,2'lik piyasa beklentilerini geride bıraktı. Tedarik zincirinde yaşanan sıkıntılar ve artan girdi maliyetleri, üretici fiyatları üzerinde baskı yaratmaya devam ederken üretici fiyatlarındaki artışın önümüzdeki dönemde tüketici fiyatlarına da yansımaları bekleniyor.
- * **AMB varlık alımlarına hala ihtiyaç duyuyor...** Avrupa Merkez Bankası (AMB) yılın son Para Politikası Toplantısı'nda piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini %0,00 seviyesinde sabit bıraktı. Banka, Pandemi Acil Varlık Alım Programı kapsamındaki varlık alımlarını gelecek yılın ilk çeyreğinde yavaşlatacağını ve Mart ayında durduracağını belirtirken uzun süredir devam eden normal varlık alım programını önce 40 milyar euro ya çıkaracağını ardından üçüncü ve dördüncü çeyrekte 10'ar milyar euro azaltarak 20 milyar euro ya düşüreceğini açıkladı. Varlık alım programındaki değişiklik ile ilgili "Ekonomik toparlanma ve orta vadeli enflasyon hedefi varlık alımlarında önümüzdeki aylarda adım adım azaltmaya izin veriyor. Ancak yine de orta vadede enflasyonun %2,00'de istikrar kazanması için parasal desteğe halen ihtiyaç duyuluyor" ifadelerine yer verildi. Toplantının ardından açıklama yapan başkan Lagarde, tedarik zincirindeki aksaklıklar ve artan enerji maliyetleri nedeniyle enflasyon görünümüne ilişkin yukarı yönlü risklerin var olduğunu belirtirken 2022'de faizleri artırmanın çok olası görünmediğinin altını çizdi.
- * **İngiltere sürpriz bir şekilde faiz artırımına gitti...** İngiltere Merkez Bankası yılın son toplantısında politika faizini %0,10'dan %0,25'e yükselterek 3 yıl sonra ilk kez faiz artırımına gitti. Karar öncesi piyasa beklentisi politika faizinin sabit kalması yönündeydi. Ancak enflasyonun Kasım'da %4,2'den %5,1'e yükselerek son 10 yılın en yüksek seviyesini görmesi bankanın almış olduğu kararda etkili olmuş görünüyor. İngiltere'de enflasyonun önümüzdeki dönemde %6,00'nin üzerine çıkması beklenirken 2022 yılında 3 faiz artışı daha bekleniyor.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri ABD büyümesi ve çekirdek PCE enflasyonu olacak. Çarşamba günü saat 10:00'da İngiltere GSYH büyümesi açıklanacak. Bir önceki çeyrekte %5,5 büyüyen ülke ekonomisinin 3Ç21'de çeyreklik bazda %1,3 büyümesi bekleniyor. Aynı gün saat 16:30'da bu kez ABD GSYH büyümesi açıklanacak. 3Ç21'de çeyreklik büyümenin %2,1 seviyesinde gerçekleşmesi öngörülürken bir önceki çeyrekte ekonomi %6,7 büyümüşü. Perşembe günü saat 16:30'da ABD Dayanımlı mal siparişleri ve çekirdek PCE enflasyon açıklanacak. Bir önceki ay %0,5 daralan siparişlerin Kasım'da bir önceki aya göre %1,5 büyümesi bekleniyor. Fed'in enflasyon göstergeleri için yakından takip ettiği çekirdek PCE enflasyonun ise Kasım'da %4,1'den %4,5'e yükselmesi bekleniyor. Aynı saatte açıklanacak olan kişisel gelir ve harcamalardan, kişisel gelirler tarafında %0,4 yükseliş öngörülürken kişisel harcamalar kanadında ise genel beklenti %0,6 artış olması yönünde.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

| 17.12.2021 | Kapanış | Haftalık Değişim (%) | YBB Değişim (%) |
|-----------------------------|-----------|----------------------|-----------------|
| Dow Jones | 35 365,44 | -1,68 | 15,55 |
| S&P 500 | 4 620,64 | -1,94 | 23,02 |
| Nasdaq | 15 169,68 | -2,95 | 17,70 |
| NIKKEI 225 | 28 545,68 | 0,38 | 4,01 |
| DAX | 15 531,69 | -0,59 | 13,21 |
| MSCI EM | 1 216,30 | -1,80 | -5,81 |
| ABD 10 Yıllık Tahvil | 1,41 | -5,32 | 53,44 |

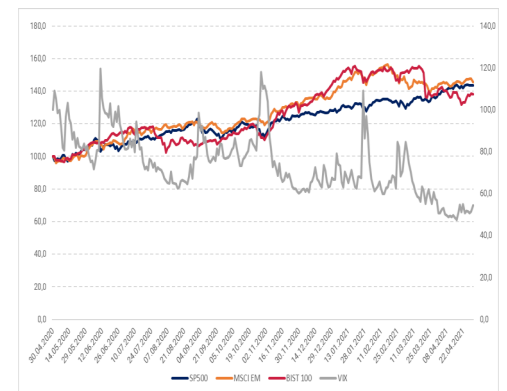
Yurt İçi Piyasalar Özeti

| 17.12.2021 | Kapanış | Haftalık Değişim (%) | YBB Değişim (%) |
|---------------------------|----------|----------------------|-----------------|
| BIST 30 | 2 298,68 | 3,89 | 40,51 |
| BIST 100 | 2 084,47 | 2,41 | 41,16 |
| VIÖB 30 Yakın Vade | 2 333,50 | 4,47 | 42,07 |
| Gösterge Tahvil | 22,30 | 5,84 | 49,06 |

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

| 17.12.2021 | Kapanış | Haftalık Değişim (%) | YBB Değişim (%) |
|---------------------|---------|----------------------|-----------------|
| EUR/USD | 1,1238 | -0,70 | -8,01 |
| USDTRY | 16,4290 | 18,37 | 120,96 |
| EURTRY | 18,4971 | 17,71 | 103,26 |
| Altın / Ons | 1798 | 0,85 | -5,40 |
| BRENT Petrol | 72,93 | -3,07 | 41,44 |

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **TCMB kurlara 5.kez müdahale etti...**Yurt içi piyasalarda oynaklığın oldukça yüksek olduğu haftada TCMB Cuma günü tekrar piyasalara müdahale etti; resmi olmayan verilere göre müdahalenin miktarının 2 milyar dolar civarında olduğu tahmin ediliyor. Hafta içerisinde devam eden kur volatilitesi önceki hafta Cuma kapanışı 13,847 seviyesinde olan USDTRY bu hafta Cuma %18,1 artışla 16,351 seviyesine yükseldi. 2Y gösterge faiz ise %21,07'den %22,17'ye çıkarken Türkiye'nin 5 yıllık CDS'i de 499 seviyesinden 551'e yükseldi.
- * **TCMB, faiz indirimlerine devam ediyor...**TCMB, politika faizi olan haftalık repo faizini beklentilerimize paralel şekilde %15,0'ten %14,0'e düşürdü. Karar metninde TCMB ilk çeyrekte faiz indirimlerine ara verileceği sinyali vermesine rağmen ekonomi yönetiminin sıkı para politikasına dönüş gibi bir niyetinin olmaması piyasa reaksiyonunun negatif olmasına neden oldu. Toplantı öncesi 15,20 civarında seyreden USDTRY kuru, toplantı sonrasında 15,658'e kadar yükseldi. Açıklamasında TCMB 2022 yılında cari fazla beklediğini, bunun fiyat istikrarı hedefi için önem arz etmekte olduğunu, bu bağlamda ticari ve bireysel krediler yakından takip edileceğini belirtti. Bir ay önceki metinde arz yönlü ve para politikası etki alanı dışındaki faktörlerin fiyat artışları üzerinde oluşturduğu geçici etkilerin 2022 yılının ilk yarısı boyunca da etkisini sürdürmesini beklediklerini belirten TCMB bu ay alınmış olan kararların birikimli etkilerinin 2022 yılının ilk çeyreğinde yakından takip edileceğini ve bu dönemde fiyat istikrarının sürdürülebilir bir zeminde yeniden şekillenmesi amacıyla geniş kapsamlı politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürütüleceğini duyurdu. Bu yönlendirme ile birlikte ilk çeyrekte TCMB'nin faiz indirimlerine ara vermesini, bunun da para politikası kaynaklı oynaklığı bir parça düşürmesini bekliyoruz.
- * **Asgari ücret belli oldu...**Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın açıkladığı net asgari ücret, 2022 yılında %50,4 artışla 4.250TL oldu (brüt 5004TL) ve asgari ücret üzerinden alınan damga vergisi ve gelir vergisi kaldırıldı. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın açıklamasına göre bu şekilde işverene 450TL'lik bir katkı sağlanmış olacak ve işverene toplam maliyet %39,9 artışla 4.203TL'den 5.879TL'ye çıkacak. Geçen sene TCMB'nin yaptığı bir çalışmanın sonuçlarına dayanarak asgari ücret artışının enflasyona etkisinin 3 puan ile 8 puan arasında olmasını ve etkinin büyük bir bölümünün ilk çeyrekte görülmesini bekliyoruz.
- * **İç talebin zayıflamaya başlaması sanayi üretiminin performansını düşürüyor...**Sanayi üretimi Ekim'de önceki seneye göre %8,5 büyüyerek geçen ayki %10,85'lik büyüme oranına nazaran yavaşlama gösterdi. Mevsimsellikten arındırılmış bazda aylık %0,7 büyüyen üretim artışında dayanıksız tüketim mallarındaki %3,65'lik artış etkili olurken sermaye malları üretimi %5,2 geriledi. Geçen senenin aynı ayına göre ara malı üretimi %12,9 ile kuvvetli bir artış gösterirken sermaye malı %1,6, dayanıklı tüketim malı ise %5,7 ile daha zayıf bir artış gösterdi. İhracatçı sektörlerden motorlu taşıtlar üretimindeki zayıf seyir sürerken üretim geçen seneye nazaran %10,2 düşüş gösterdi; önceki ay düşüş oranı %7,4 olmuştu. Basit metaller ve tekstil üretimi ise sırayla %15,5 ve %10,8 büyümeyele ihracat ivmesinin üretim performansına etkisinin devam ettiğini gösterdi. Önümüzdeki aylarda ihracatın kuvvetli seyrinin devam etmesini beklemekle birlikte iç talebin üretim artışına etkisinin zayıfladığına ve toplam sanayi üretimi büyümesini aşağı çektğine şahit olabiliriz.
- * **Perakende satışlar verisi ivme kaybetti...**Ekim ayında perakende satışlar da geçen yılın aynı ayına göre hafif ivme kaybıyla %15,1 büyüme gösterdi. Eylül'de perakende satışlar artışı %17,2 olmuştu. Aylık bazda satış büyümesi de zayıflamaya devam etti ve Eylül'de %1,8 artan perakende satışlar Ekim'de %0,9 arttı. Satışlardaki hafif yavaşlama rağmen yüksek fiyatlar ciro artışının da yüksek oranlı gerçekleşmesine neden oluyor. Perakende ciro Ekim ayında geçen senenin aynı ayına göre %38,4 artış gösterdi; en yüksek artış %71,9 ile yine tekstil, giyim ve ayakkabı kategorisinde oldu. Aylık bazda ise cirolar %3,5 artış gösterdi, önceki ay artış oranı %2,7 olmuştu.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

| 17.12.2021 | Kapanış | Haftalık Değişim (%) | YBB Değişim (%) |
|------------------------------|----------|----------------------|-----------------|
| BİST 100 | 2 084,47 | 2,41 | 41,16 |
| BİST 50 | 1 861,08 | 2,99 | 40,11 |
| BİST 30 | 2 298,68 | 3,89 | 40,51 |
| BİST SİNAİ | 3 735,23 | 2,96 | 59,61 |
| BİST MALİ | 1 905,34 | 0,03 | 21,74 |
| BİST BANKA | 1 685,38 | 0,98 | 8,19 |
| BİST TEKNOLOJİ | 2 841,97 | -1,63 | 45,49 |
| VIOP 30 (Kasım) | 2 333,50 | 4,47 | 42,07 |
| Gösterge Tahvil Faizi | 22,30 | 5,84 | 49,06 |

En Çok İşlem Gören Hisseler

| 17.12.2021 | Hisse Kodu | Son Kapanış | Haftalık Değişim (%) | Hacim 000TRY |
|-------------------------|------------|-------------|----------------------|--------------|
| GARANTİ BANKASI | GARAN | 11,63 | -1,94 | 5 238 622,3 |
| TÜRK HAVAYOLLARI | THYAO | 22,62 | 2,82 | 3 566 385,7 |
| ŞİŞE CAM | SISE | 15,94 | 3,51 | 3 548 423,5 |
| PETKİM | PETKM | 9,70 | 8,50 | 3 325 300,3 |
| KARDEMİR D | KRDMD | 11,70 | 11,43 | 3 287 455,1 |

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

| 17.12.2021 | Hisse Kodu | Son Kapanış | Haftalık Değişim (%) | Hacim 000TRY |
|---------------------------|------------|-------------|----------------------|--------------|
| YÜKSELENLER | | | | |
| ANADOLU EFES | AEFES | 35,12 | 19,05 | 134 776,2 |
| EREĞLİ DEMİR ÇELİK | EREGL | 30,90 | 17,05 | 1 926 928,1 |
| AKSA | AKSA | 34,82 | 14,46 | 153 208,3 |
| TÜPRAŞ | TUPRS | 186,60 | 13,23 | 1 466 196,0 |
| KARDEMİR D | KRDMD | 11,70 | 11,43 | 3 287 455,1 |
| DÜŞENLER | | | | |
| BIOTREND | BIOEN | 5,89 | -17,04 | 101 347,5 |
| QUA GRANİTE | QUAGR | 12,69 | -15,96 | 68 671,0 |
| BERA HOLDİNG | BERA | 10,34 | -15,25 | 125 688,2 |
| ODAŞ ELEKTRİK | ODAS | 1,41 | -13,50 | 277 081,7 |
| TEKNOSA | TKNSA | 6,72 | -12,73 | 110 242,3 |

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Cari işlemler dengesi beklenti üzerinde performans sergiledi...**Ekim ayında cari işlemler dengesi, 2,5 milyar dolarlık piyasa beklentisi ve 2,3 milyar dolarlık bizim beklentimize karşılık 3,2 milyar dolar fazla verdi. 12 aylık cari açık bir önceki aydaki 18,7 milyar dolar seviyesinden 15,4 milyar dolara gerilerken, enerji ve altın hariç cari fazla 218 milyar dolardan 26,4 milyar dolara yükseldi. Ekim ayındaki cari fazlaya en büyük katkılar Ekim'de geçen yıla göre %21,2 artarak 12 aylık toplam bazda 214,4 milyar dolara ulaşan ihracat ve %79,1'lik artışla 17,8 milyar dolara ulaşan turizm gelirleri oldu. Momentum kaybına rağmen yıl sonunda ihracatın 220 milyar doları aştığını ve turizmin yılı 20,0 milyar doların üzerinde kapattığını görebiliriz. Bu beklentiler doğrultusunda yılsonu cari denge beklentimiz bir yıl önce kaydedilen 37,0 milyar dolar açığın 18 milyara gerilemesi yönünde. 12 aylık toplam sermaye girişi 46,5 milyar dolardan 36,4 milyar dolara gerilerken bunun 17,0 milyar dolarını kısa vadeli krediler, 8,9 milyar dolarını portföy yatırımları ve 7,1 milyar dolarını doğrudan yatırımlar oluşturdu. Sermaye ve cari işlemler dengesi arasındaki fark 21,0 milyar dolar olmasına rağmen, rezerv birikimi 40,9 milyar oldu. Kalan miktar ise 20,0 milyar dolar seviyesine yükselen net hata ve ihmal olarak kaydedildi. Ekim itibarıyla finans hesabının kısa vadeli ve tek seferlik kaynaklardan oluştuğunu, önümüzdeki dönemin büyümesini finanse etmek için gerekli sürdürülebilir kaynak girişinin henüz sağlanmadığını veya net hata noksan kaleminde durup sınıflandırılmadığını görüyoruz.
- * **Döviz rezervleri geriledi...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 10 Aralık haftasında döviz rezervlerinde 855,0 milyon dolar, altın rezervlerinde ise 280,0 milyon dolarlık düşüş görüldü. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 1,1 milyar dolar azalarak 122,9 milyar dolar seviyesine geriledi. Genel toplama baktığımızda yılbaşından bu yana brüt rezervlerde 29,7 milyar dolar artış görülürken 52 haftalık değişim 34,7 milyar dolar olarak gerçekleşti. Net rezervler aynı haftada 11,2 milyar dolardan 10,0 milyar dolar seviyesine gerilerken swap hariç döviz açık pozisyonu ise 49,2 milyar dolardan 49,9 milyar dolar seviyesine yükseldi.
- * **Yabancı yatırımcıdan hisse satışı...**10 Aralık haftasında yurt dışı yerleşikler 104,2 milyon dolar değerinde hisse senedi, 54,4 milyon dolar değerinde tahvil satışı gerçekleştirirken swap piyasası aracılığıyla 1,3 milyar dolarlık para girişi gerçekleşti. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yabancıların hisse senedi pozisyonu 560,9 milyon dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 1,0 milyar ve 42,8 milyon dolarlık artış kaydetti, swap piyasasından ise 24,3 milyar dolarlık çıkış gerçekleşti.
- * **Döviz mevduatlarında artış...**TCMB verilerine göre 10 Aralık haftasında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 673,2 milyon dolar artarak 231,6 milyar dolar seviyesine yükseldi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 124,4 milyon dolar azalırken tüzel kişilerin döviz mevduatları 797,5 milyon dolar arttı. Parite etkisinden arındırılmış verilere baktığımızda ise gerçek kişilerin döviz mevduatlarında görülen 71 milyon dolarlık düşüşe karşılık tüzel kişilerin döviz mevduatı 834 milyon dolar yükseldi. Böylece parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarındaki net değişim 763 milyon dolar olarak kaydedildi.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki hafta veri akışı açısından yoğun bir hafta olmazken kur volatilitesi ve TCMB aksiyonları yine yakından takip edilecek. Veri akışı olarak Pazartesi reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı, Salı tüketici güven endeksi ve Cuma günü turizm istatistikleri açıklanacak. Mevsimsellikten arındırılmış bazda reel kesim güven endeksi Kasım'da önceki aya göre %0,6 artışla 112,0 olmuş, kapasite kullanımı ise %77,5'ten %77,6'ya yükselmişti. Tüketici güveni ise %7,3 düşüşle aynı dönemde 71,1'e geriledi. Cuma günü açıklanacak gelen turist sayısı Ekim ayında geçen seneye göre %99,25 artışla 3,5 milyon kişi olmuş, 12 aylık toplam turist girişi 22,6 milyon kişi olmuştu. Kasım'da da geçen seneye göre turist sayısında artışın devam etmesini bekliyoruz.

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.