

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Yeni varyant Fed'in atacağı adımları etkileyebilir...** ABD'de kişisel gelirler Ekim'de %0,2'lik beklentilere karşılık %0,5 artış gösterdi. Kişisel harcamalar ise %1,3 yükselişle %1,0'lik beklentileri geride bıraktı. Fed'in enflasyon görünümü açısından yakından takip ettiği PCE endeksi piyasa beklentileri doğrultusunda aylık bazda %0,6, yıllıkta ise %5,0 artarken gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış çekirdek PCE endeksi ise yıllık bazda %4,1 artış ile 1991'den beri görülen en yüksek seviyeye çıktı. Gelen veriler enflasyonda görülen artış eğiliminin devam ettiğine işaret ederken bu hafta yayınlanan Fed'in Kasım ayı toplantı tutanakları, enflasyonun hızlı yükselmesi durumunda Fed'in faiz oranlarını beklenenden daha erken artırmaya hazır olduğunu gösterdi. Açıklanan toplantı tutanakları sonrası piyasaların beklenenden erken faiz artışı olacağına dair beklentileri hafta başında hızlı bir şekilde yükselmisti. Ancak Güney Afrika'da ortaya çıkan yeni tip koronavirüs varyantı, piyasalarda tedirginlik yaratırken hafta başında artan erken faiz artışı beklentilerini tersine döndürdü. Varyantın dünya genelinde yayılması Fed'in atacağı adımların ötelemesi anlamına gelebilir. Bu nedenle önümüzdeki dönemde salgına ilişkin gelişmeler küresel ekonomiler açısından başlıca gündem maddesi olmayı sürdüreceği gibi görünüyor.
- * **PMI verileri küresel ekonomik aktiviteyi destekler nitelikte...** ABD'de öncü imalat PMI endeksi, hammadde arzındaki kısıtların devam ettiği Kasım ayında 59,1 seviyesine yükselerek 58,4'lük piyasa beklentilerini aştı. Hizmet PMI endeksi ise 58,7'lik beklentilere karşılık 57,0 seviyesine gerileyerek beklentilerin gerisinde kaldı. Euro Bölgesi'nden gelen öncü veriler ekonomik aktivitedeki toparlanmanın ivme kazandığına işaret etti. Bölge genelinde imalat PMI endeksi 58,3'den 58,6'ya yükselirken beklenti 57,3 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi. Hizmet PMI endeksi ise 54,6 seviyesinden 56,6'ya yükselerek 53,5'lik piyasa beklentilerini geride bıraktı. Bölgenin önde gelen ekonomilerinden olan Almanya'da imalat PMI endeksi 57,8'den 57,6'ya gerilese de 56,9'luk beklentileri aşarken hizmet PMI endeksi 52,4'den 53,4'e yükselerek son 6 ayın en düşük seviyesinden geri döndü. Asya tarafında Japonya imalat endeksi 53,2'den 54,2'ye yükselirken hizmet PMI endeksi 50,7'den 52,1'e çıkarak Ocak 2020'den beri en yüksek seviyesine ulaştı. Gelen veriler küresel ekonomik aktivitede olumlu bir görünüme işaret ediyor ancak koronavirüs vaka sayılarındaki yükseliş ve Aralık ayında uygulanacak karantina önlemlerinin sektörler üzerinde baskı yaratması bekleniyor. Bu nedenle salgının gidişatına bağlı olarak önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitenin bir miktar ivme kaybetmesini muhtemel görüyoruz.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri PMI verileri ve ABD tarım dışı istihdamı olacak. Pazartesi günü saat 16:00'da Almanya enflasyon verisi açıklanırken yıllık enflasyonun Kasım'da %4,5'den %5,0 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Salı günü saat 2:50'de Japonya sanayi üretim verisi açıklanacak. Eylül'de aylık bazda %5,4 daralan sanayi üretiminin Ekim'de %1,8 büyümesi bekleniyor. Aynı gün saat 13:00'de Euro Bölgesi öncü tüketici enflasyonu açıklanırken %4,1'lik enflasyonun %4,4'e yükselmesi öngörülüyor. Çarşamba günü Japonya, Çin, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD için sırasıyla saat 3:30, 4:45, 11:55, 12:00, 12:30 ve 17:45'te imalat PMI verileri açıklanacak. Japonya imalat PMI için piyasa beklentisi bulunmazken Ekim ayında bu rakam 53,2 olarak açıklanmıştı. Çin'de ise bir önceki ay 50,6 olarak açıklanan imalat PMI'nin Kasım'da 50,5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Almanya'da imalat PMI endeksinin 57,8'den 57,6'ya çekilmesi beklenirken Euro Bölgesi ve İngiltere'de sırasıyla 58,3 ve 57,8'den 58,6 ve 58,1'e yükselmesi bekleniyor. ABD tarafında ise Markit imalat PMI endeksinin 58,4'den 59,1'e ISM imalat endeksinin ise 60,8'den 61,0'e yükselmesi öngörülüyor. Perşembe günü saat 13:00'de Euro Bölgesi ÜFE enflasyonu açıklanırken genel piyasa beklentisi üretici fiyatlarındaki aylık artışın %2,7'den %3,2'ye çıkması yönünde. Cuma günü gözler bu kez hizmet PMI verilerinde olacak. Japonya ve Çin için piyasa beklentisi bulunmazken geçtiğimiz ay Japonya'da 50,7, Çin'de ise 53,8 olarak gerçekleşmişti. Diğer bölgelerde ise hizmet PMI endeksinin Almanya'da 52,4'den 53,4'e Euro bölgesi'nde 54,6'dan 56,6'ya yükselmesi beklenirken İngiltere'de 59,1'den 58,6'ya ABD'de ise 58,7'den 57,0'ye gerilemesi bekleniyor, ISM hizmetler endeksinde ise genel beklenti 66,7'den 65,0'e düşüş yönünde. Aynı gün saat 16:30'da ABD tarımdışı istihdam, ortalama saatlik ücretler ve işsizlik oranı rakamları açıklanacak. Tarım dışı istihdamın Kasım ayında 550 bin kişi olması beklenirken Ekim'de bu rakam 531 bin kişi olarak açıklanmıştı. Bir önceki ay %0,4 artış olarak açıklanan ortalama saatlik ücretlerde Kasım'da değişiklik beklenmiyor. İşsizlik oranının ise %4,6 seviyesinden %4,5'ye gerilemesi bekleniyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

26.11.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 899,34	-1,97	14,03
S&P 500	4 594,62	-2,20	22,33
Nasdaq	15 491,66	-3,52	20,20
NIKKEI 225	28 751,62	-3,34	4,76
DAX	15 257,04	-5,59	11,21
MSCI EM	1 223,13	-3,63	-5,28
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,48	-4,27	61,29

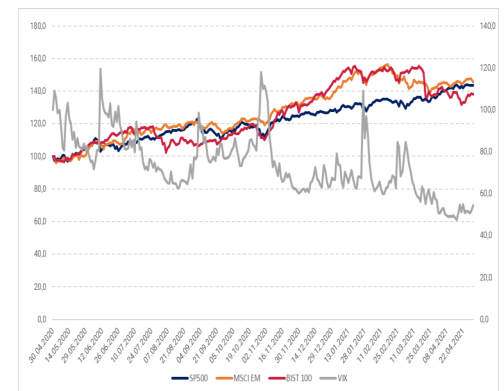
Yurt İçi Piyasalar Özeti

26.11.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	1 914,37	0,89	17,02
BIST 100	1 776,41	2,25	20,29
VIÖB 30 Yakın Vade	1 949,50	1,12	18,69
Gösterge Tahvil	20,78	10,59	38,90

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

26.11.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,1328	0,39	-7,28
USDTRY	12,4071	10,06	66,87
EURTRY	14,0464	11,31	54,35
Altın / Ons	1792	-2,92	-5,73
BRENT Petrol	71,71	-7,98	39,08

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Yurt içi piyasalarda rekorlar test edildi...**Yurt içi piyasalarda geçen hafta yaşanan türbülansın ardından bu hafta da volatilité devam etti. Bir önceki haftayı %11,3 yükselişle 11,037 seviyesinde kapatan USDTRY bu hafta %9,5 artışla 12,090 seviyesinden kapandı ancak hafta içerisinde USDTRY'nin 13,10 seviyesine çıkarak rekor düzeye ulaştığını gördük. Aynı gün dolar endeksinin 96,6'lara yükselmesinin de etkilediği USDTRY artışı Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın faizle ilgili açıklaması ve yeni model olarak açıklanan cari açığın kapatılması ve bu sayede kurun dengelenmesi mekanizmasının belirsizlik yaratması nedeniyle rekor seviyelere ulaştı. Hafta içinde Birleşik Arap Emirlikleri ile imzalanan 10 milyar dolarlık yatırım anlaşmaları sayesinde kurun bu düzeylerden gerilediğini gördük.
- * **Makrolardaki görünüm stoklardan kaynaklandı...**Makro tarafta haftanın en önemli verileri Kasım kapasite kullanımı ve reel kesim güven endeksi oldu. Kapasite kullanımı revsimsellikten arındırılmış bazda Eylül'den Ekim'e %77,5'ten %77,6'ya yükselirken reel kesim güven endeksi de 111,3'ten 112,0'ye yükseldi. Artış büyük ölçüde üretim hacmindeki artış ve stok birikiminden kaynaklandı; üretim hacmi önceki aya göre %2,1, stoklar %3,8 arttı. Toplam siparişler %1,85 artarken ihracat siparişlerinde artış %0,2 ile sınırlı kalırken yatırım harcamaları %2,8 daraldı.
- * **Net rezervlerde keskin düşüş...**Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 19 Kasım haftasında döviz rezervleri 1,2 milyar dolar artarken altın rezervlerinde 513 milyon dolarlık düşüş görüldü. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 713 milyon dolar artarak 128,4 milyar dolar seviyesine yükseldi. Genel toplama baktığımızda yılbaşından bu yana brüt rezervlerde 35,2 milyar dolar artış görülürken 52 haftalık değişim 43,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Net rezervler aynı haftada 17,4 milyar dolardan 14,1 milyar dolar seviyesine gerilerken swap hariç döviz açık pozisyonu ise 46,2 milyar dolardan 46,4 milyar dolar seviyesine geldi.
- * **Yabancılar hisse alıp tahvil sattı...**19 Kasım haftasında yurt dışı yerleşikler 384,0 milyon dolar değerinde hisse senedi alırken, 72,2 milyon dolar değerinde tahvil sattı. Bir önceki hafta hisse senedi tarafında 479,6 milyon dolar, tahvil tarafında ise 109,8 milyon dolarlık alım gerçekleşmişti. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 230 milyon dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 1,5 milyar ve 52,3 milyon dolarlık artış kaydetti. Son bir aylık periyotta ise hisse senedi tarafında 1,2 milyar dolarlık para girişi olurken tahvil ve swap tarafından 156,5 milyon ve 6,8 milyar dolarlık likidite çıktı. Böylece son bir aylık dönemde net sermaye çıkışı 5,8 milyar dolar olarak gerçekleşti
- * **Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarında artış...**TCMB verilerine göre 19 Kasım haftasında yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları 127,3 milyon dolar azalarak 235,0 milyar dolar seviyesine geriledi. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatları 909,2 milyon dolar artarken tüzel kişilerin döviz mevduatları 1,0 milyar dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış verilere baktığımızda ise tüzel kişilerin döviz mevduatlarında görülen 614 milyon dolarlık düşüşe karşılık gerçek kişilerin döviz mevduatı 1,1 milyar dolar yükseldi. Böylece parite etkisinden arındırılmış toplam döviz mevduatlarında haftalık bazda 524 milyon dolarlık artış görüldü.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki hafta yurt içi veri akışı açısından oldukça önemli bir hafta olacak. Pazartesi Ekim dış ticaret, Salı 3Ç21 büyüme, Çarşamba Ekim PMI ve Cuma Ekim ayı enflasyon verilerini alacağız. Dış ticaret dengesi ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Ticaret Bakanlığı'nın yayınladığı öncü verilere göre dış ticaret açığı geçen sene ayda görülen 2,4 milyar dolardan 1,5 milyar dolara gerileyecek. Büyüme ile ilgili piyasa beklentisi ise %8,0 düzeyinde, bizim beklentimiz büyümenin %8.9 olması yönünde. Enflasyonla ilgili piyasa beklentisi ise aylık %3,0, yıllık %20,7 seviyesinde. Beklenenin üzerinde bir gerçekleşme kurda hareketlilik yaratabilir. Enflasyonda artış nedeniyle TCMB'den faiz indirimi ile ilgili beklentilerde bir değişiklik gerçekleşmesini beklemiyoruz.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

26.11.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	1 776,41	2,25	20,29
BİST 50	1 574,31	2,10	18,52
BİST 30	1 914,37	0,89	17,02
BİST SİNAİ	3 169,84	5,73	35,45
BİST MALİ	1 676,44	-1,93	7,11
BİST BANKA	1 548,30	-6,33	-0,61
BİST TEKNOLOJİ	2 500,85	13,78	28,02
VIOP 30 (Kasım)	1 949,50	1,12	18,69
Gösterge Tahvil Faizi	20,78	10,59	38,90

En Çok İşlem Gören Hisseler

26.11.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
GARANTİ BANKASI	GARAN	11,44	-6,54	3 361 562,0
TÜRK HAVAYOLLARI	THYAO	16,99	-5,61	2 483 872,9
KARDEMİR D	KRDMD	8,62	9,95	2 296 992,6
ŞİŞE CAM	SISE	11,94	7,47	2 069 879,1
PETKİM	PETKM	7,58	-1,69	1 722 611,3

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

26.11.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
TÜRK İLAÇ	TRILC	13,06	42,58	242 081,9
HEKTAŞ	HEKTS	11,45	27,08	475 205,5
TOFAŞ	TOASO	78,70	23,06	578 637,4
DEVA HOLDİNG	DEVA	29,86	20,79	59 060,0
KARTONSAN	KARTN	61,30	19,73	90 550,5
DÜŞENLER				
PEGASUS	PGSUS	88,30	-12,57	599 817,8
YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	3,19	-11,39	1 668 103,8
TAV HAVALIMANLARI	TAVHL	27,04	-8,96	323 741,2
AKBANK	AKBNK	6,61	-8,83	1 597 808,0
İŞ BANKASI	ISCTR	6,70	-7,07	775 660,3

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 verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.