

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Artan enflasyon Fed'i erken faiz artışına itebilir...** ABD'de kişisel harcamalar Kasım'da %0,6 ile beklentilere paralel artış gösterse de vaka sayılarındaki yükseliş sebebiyle Ekim ayında ki %1,3 artışın gerisinde kaldı. Kişisel gelirler ise %0,4 ile beklentilere paralel artış gösterdi. Fed'in enflasyon görünümü açısından yakından takip ettiği PCE endeksi aylık bazda %0,6, yıllıkta ise %5,7 artarak 1982'den beri en yüksek seviyesini gördü. Gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış çekirdek PCE ise %4,2'den 4,7'ye çıkarak yükselişini sürdürdü. Gelen veriler enflasyonda görülen artış eğiliminin devam ettiğine işaret ederken son yapılan Fed toplantısında varlık alımlarını azaltma hızı aylık 15 milyar dolardan 30 milyar dolara çıkarılmış ve Fed'in varlık alımları sona erene kadar faiz artırmayı planlamadığı ifade edilmişti. Piyasa katılımcıları ilk faiz artışının Haziran'da gelmesini beklese de artan enflasyonist baskılar göz önüne alındığında varlık alımlarının sona ermesinin ardından Fed'in erken faiz artışına gitmesine şahit olabiliriz.
- * **Vaka sayılarındaki artış büyümede etken olsa da ABD son 37 yılın en yüksek büyümesini planlıyor...** ABD'de açıklanan nihai verilere göre, ülke ekonomisi 3Ç21'de %2,3 büyüdü. Ekonominin üçüncü çeyrekteki büyüme performansı, Ekim ayında yayınlanan %2,1'lik öncü tahminlere göre yukarı yönlü revize edilmesine rağmen 2020'nin ikinci çeyreğinden bu yana kaydedilen en zayıf büyüme olarak kayıtlara geçti. Bu dönemde koronavirüs vaka sayılarındaki artış, devam eden küresel tedarik zinciri sorunları ve kamunun yardım ödemelerindeki düşüş, ekonomik büyümeyi baskılayan temel etkenler olarak öne çıktı. Yüksek enflasyon ve devam eden tedarik zinciri sorunlarının üzerine ortaya çıkan omikron varyantı, ekonomik büyümeye ilişkin endişeleri artırırken geçen yıl %3,4 küçülen ABD ekonomisinin bu yıl %5,6 büyümesi bekleniyor. Bu gerçekleşirse 1984'ten bu yana en yüksek büyüme oranı olarak kayıtlara geçecek.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek hafta Noel tatili nedeniyle veri açısından sakin bir hafta olacak. Pazartesi günü saat 2:50'de Japonya perakende satışlar verisi açıklanacak. Ekim ayında yıllık bazda %0,9 artan satışların Kasım'da %1,7 artması bekleniyor. Salı günü saat 2:50'de Japonya sanayi üretimi verisi açıklanırken Ekim'de aylık bazda %1,8 büyüyen üretimin Kasım'da %4,8 büyümesi öngörülüyor. Perşembe günü saat 16:30'da ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanacak. Bu veriye ilişkin henüz piyasa beklentisi bulunmazken geçtiğimiz hafta başvuru sayısı 205 bin olarak açıklanmıştı. Cuma günü saat 4:00'te Çin Aralık imalat PMI verisi açıklanırken Kasım'da 50,1 olarak açıklanan veri öncesi beklenti bulunmuyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

24.12.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	35 950,56	1,65	17,46
S&P 500	4 725,79	2,28	25,82
Nasdaq	15 653,37	3,19	21,45
NIKKEI 225	28 782,59	0,83	4,88
DAX	15 756,31	1,45	14,85
MSCI EM	1 220,55	0,35	-5,48
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,50	6,33	63,03

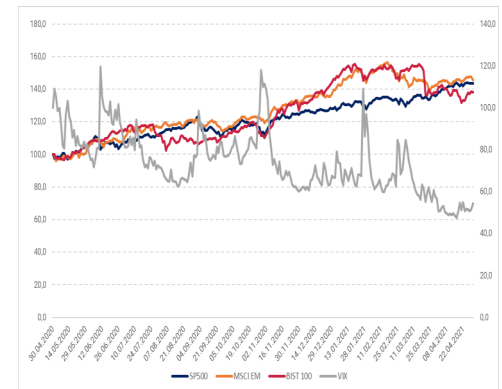
Yurt İçi Piyasalar Özeti

24.12.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	2 086,78	-9,22	27,56
BIST 100	1 891,28	-9,27	28,07
VIÖB 30 Yakın Vade	2 095,00	-10,22	27,55
Gösterge Tahvil	22,66	1,61	51,47

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

24.12.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,1317	0,70	-7,37
USDTRY	10,9914	-33,41	47,83
EURTRY	12,4412	-32,74	36,71
Altın / Ons	1808	0,57	-4,86
BRENT Petrol	76,68	5,14	48,71

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

* **Yeni mekanizma işe yarayacak mı?...**Yurt içinde ise haftanın gelişmesi Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın açıkladığı yeni Kur Korumalı TL Mevduat (KKM) mekanizması oldu. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Salı akşamı açıkladığı önlemler sonucunda bir gün önce 18,5'in üzerinde kapanan USDTRY 14,0'un altına geriledi, ardında da haftayı önceki haftaya göre %28,2 düşüşle 11,74 seviyesinden kapattı. Açıklanan mekanizmaya göre KKM ile ilgili detaylar şöyle:

⇒ 3,6,9, veya 12 ay vadeli KKM hesabı açan mudilere kurdaki değer kaybının mevduat getirisinin üzerine çıkması durumunda kur farkı kadar bir getiri ilave edilecek. Böylece mevduat sahibi kurda bir değişiklik olmazsa mevduat getirisi kadar, kurdaki artış mevduat getirisini aşarsa kurdaki artış kadar kazanç elde etmiş olacak.

⇒ DTH sahiplerinin döviz korumalı TL hesabına geçmesi durumunda kur farkı TCMB tarafından karşılanırken TL mevduat hesaplarında kur farkı TCMB tarafından karşılanacak.

⇒ Mevduat oranı minimum politika faizi, maksimum bunun 300 baz puan üzerinde bir faiz oranı olacak.

⇒ Mevduat sahibinin mevduatı vadesinden önce bozdurması durumunda kur farkı kazancı TCMB tarafından ödenmediği gibi vade başı kurun hesabın kapatıldığı tarihteki kurdan düşük olması durumunda hesabın kapatıldığı günün TCMB alış kurundan hesap bakiyesi güncellenecek ve aradaki fark Hazine hesabına aktarılacak.

* Hazine'nin tebliğinde yer verilmemle birlik Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın açıklamasına göre bu kazançlar stopaja tabi tutulmayacak. Mekanizmanın en önemli iki etkisi, i) DTH'lardan TL KKM hesabına dönüşlerde TCMB'nin rezerv biriktirecek olması, ii) Bu rezervler karşılığı piyasaya arz edilecek TL'nin enflasyonist etkilere sahip olacak olması. Merkez Bankası Başkanı Şahap Kavcıoğlu, kur aşağı geldiğinde alımlarla güçlenecek rezervlerin bu işin sigortası olduğunu belirtti. Dolayısıyla TCMB'nin kurdaki değerlenmenin daha ileri boyutlara ulaşması durumunda döviz alım ihalelerine başladığına şahit olabiliriz. Bu durumda da yine TCMB piyasadan döviz toplayıp TL verir pozisyonda olacaktır. Açıklanan önlemlerin kurdaki aşırı artışın önüne geçtiğini ve ters dolarizasyona olanak tanıdığına şahit olduk. Ancak mekanizmanın sağlıklı bir şekilde çalışması ancak mevduat sahiplerinin KKM'ye ilgi göstermesi ve sağlanan getirinin enflasyon ortamında tatmin edici olmasına bağlı. Bu yüzden önümüzdeki dönemde takip edeceğimiz en önemli konular mevduat ve kredi gelişmeleri, enflasyonun seyri ve kurun seyri olacak.

* Bu arada Cumhurbaşkanı Erdoğan KKM dışında da bazı önlemler açıkladı. Bunlar kısaca şu şekilde:

⇒ İhracatçıların fiyatlandırma konusunda yaşadıkları sıkıntıları hafifletmek için TCMB ihracatçılara vadeli kur rakamı verecek.

⇒ Asgari ücretlilerle birlikte memur maaşları gelir ve damga vergisinden, tüm işçi ücretleri ise brüt asgari ücret düzeyine kadar gelir vergisi ve damga vergisinden muaf tutulacak.

⇒ Bireysel emeklilik sistemine devlet katkısı %25'ten %30'a çıkarıldı.

⇒ İhracat ve sanayi şirketleri için kurumlar vergisinde 1 puanlık indirim planlandı.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

24.12.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	1 891,28	-9,27	28,07
BİST 50	1 685,54	-9,43	26,90
BİST 30	2 086,78	-9,22	27,56
BİST SİNAİ	3 375,81	-9,62	44,26
BİST MALİ	1 799,18	-5,57	14,95
BİST BANKA	1 679,42	-0,35	7,80
BİST TEKNOLOJİ	2 570,74	-9,54	31,60
VIOP 30 (Kasım)	2 095,00	-10,22	27,55
Gösterge Tahvil Faizi	22,66	1,61	51,47

En Çok İşlem Gören Hisseler

24.12.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
GARANTİ BANKASI	GARAN	11,72	-5,56	4 742 180,6
ŞİŞE CAM	SISE	13,80	-22,08	3 147 554,3
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	28,38	-15,54	2 667 763,6
TÜRK HAVAYOLLARI	THYAO	21,12	-15,92	2 268 275,1
YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	3,53	-11,75	1 993 121,7

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

24.12.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
TÜRK İLAÇ	TRILC	13,26	8,87	338 111,8
ALARKO	ALARK	12,06	0,33	177 660,7
DÜŞENLER				
KORDSA	KORDS	30,38	-26,37	113 687,0
KOZA MADENCİLİK	KOZAA	17,71	-25,46	267 645,5
TÜPRAŞ	TUPRS	154,60	-25,06	1 264 463,8
TEKFEN HOLDİNG	TKFEN	21,00	-24,57	512 263,7
DOĞAN HOLDİNG	DOHOL	2,83	-24,33	622 482,5

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Döviz müdahalelerinin görüldüğü haftada rezervler düştü...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 17 Aralık haftasında döviz rezervlerinde 5,8 milyar dolar, altın rezervlerinde ise 231,0 milyon dolarlık düşüş görüldü. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 6,0 milyar dolar azalarak 116,9 milyar dolar seviyesine geriledi. Söz konusu haftada Merkez Bankası 3. kez döviz müdahalesi gerçekleştirmişti. Genel toplam baktığımızda yılbaşından bu yana brüt rezervlerde 23,7 milyar dolar artış görülürken 52 haftalık değişim 25,0 milyar dolar olarak gerçekleşti. Net rezervler aynı haftada 10,0 milyar dolardan 849,5 milyon dolar seviyesine gerilerken swap hariç döviz açık pozisyonu ise 49,9 milyar dolardan 58,0 milyar dolar seviyesine yükseldi.
- * **Yabancı yatırımcı satış tarafındaydı...**17 Aralık haftasında yurt dışı yerleşikler 69,1 milyon dolar değerinde hisse senedi, 95,2 milyon dolar değerinde tahvil satışı gerçekleştirdi. Bir önceki hafta hisse senedi tarafından 104,2 milyon dolar, tahvil tarafından ise 54,4 milyon dolarlık çıkış gerçekleşmişti. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yabancıların hisse senedi pozisyonu 629,9 milyon dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 784,1 milyon ve 42,6 milyon dolarlık artış kaydetti, swap piyasasından ise 24,3 milyar dolarlık çıkış gerçekleşti.
- * **Döviz mevduatları arttı...**TCMB verilerine göre 17 Aralık haftasında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 6,1 milyar dolar artarak 237,8 milyar dolar seviyesine yükseldi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 4,6 milyar dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatları ise 1,5 milyar dolar arttı. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarına bakıldığında haftalık bazda 5,4 milyar dolarlık yükseliş görülürken, bu yükselişin 4,0 milyar dolarını gerçek kişiler, 1,4 milyar dolarını tüzel kişilerin döviz mevduatlarındaki artışlar oluşturdu.
- * **Yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Yılın son haftası yurt dışı piyasalar durgun seyredecektir. Yurt içinde de veri akışı çok yoğun değil. Pazartesi reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımı, Cuma ise dış ticaret dengesi verilerini takip ediyor olacağız. Reel kesim güven endeksi Kasım ayında önceki aya göre %0,6 artışla 112 olmuş, kapasite kullanım oranı mevsimsellikten arındırılmış bazda %77,5'ten %77,6'ya yükselmişti. Ticaret Bakanlığı'nın yayınladığı öncü verilere göre dış ticaret açığı ise geçen sene aynı aydaki 5,0 milyar dolar seviyesinden 5,3 milyar dolara yükseldi. İhracat geçen seneye göre %33,4 artışla 21,5 milyar dolar olurken ithalat %26,7 artışla 26,8 milyar dolar oldu.

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.