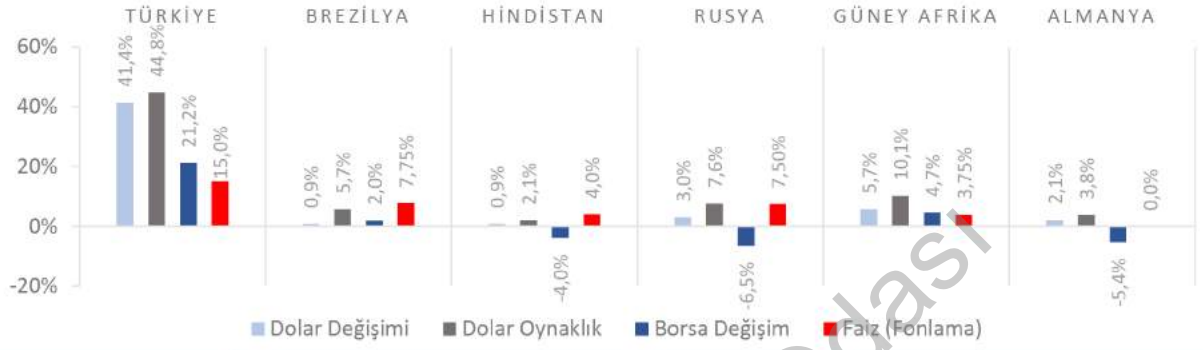


Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



GSYH
Büyüme Hızı
2021—II. Çeyrek

%7,4

2020—III. Çeyrek: %6,3

İhracat
(Milyar \$)
Ocak-Ekim 2021

181,7

Ocak-Ekim 2020: 135,7

Tüketici Fiyat Endeksi
Değişimi
Kasım 2021 (Yıllık)

%21,31

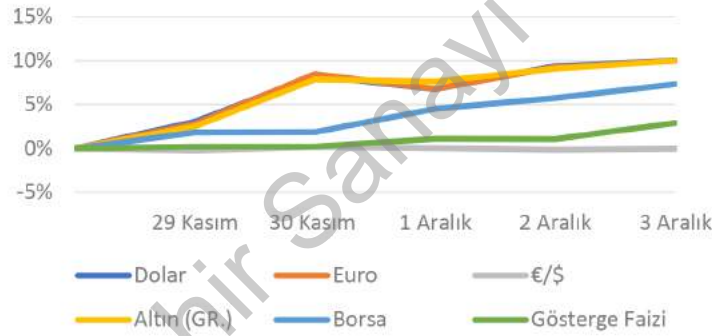
Kasım 2020: %14,03

Yurt İçi Üretici Fiyat
Endeksi Değişimi
Kasım 2021 (Yıllık)

%54,62

Kasım 2020: %23,11

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



PMI
Endeksi
Kasım 2021

52,0

Kasım 2020: 51,4

İthalat
(Milyar \$)
Ocak-Ekim 2021

215,5

Ocak-Ekim 2020: 176,0

Tüketici Fiyat Endeksi
Değişimi
Kasım 2021 (Aylık)

%3,51

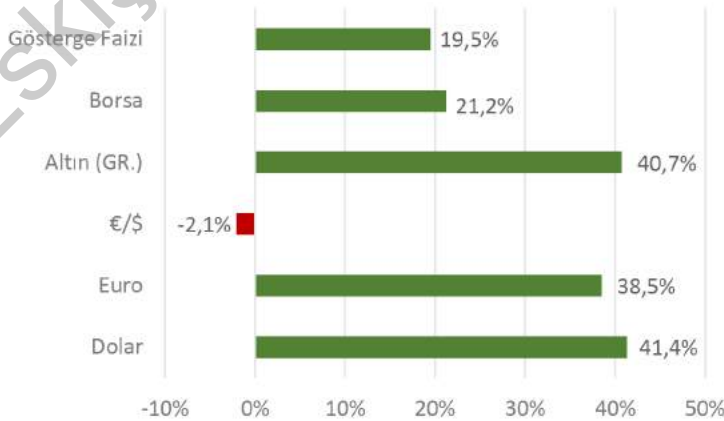
Ekim 2021: %2,39

Yurt İçi Üretici Fiyat
Endeksi Değişimi
Kasım 2021 (Aylık)

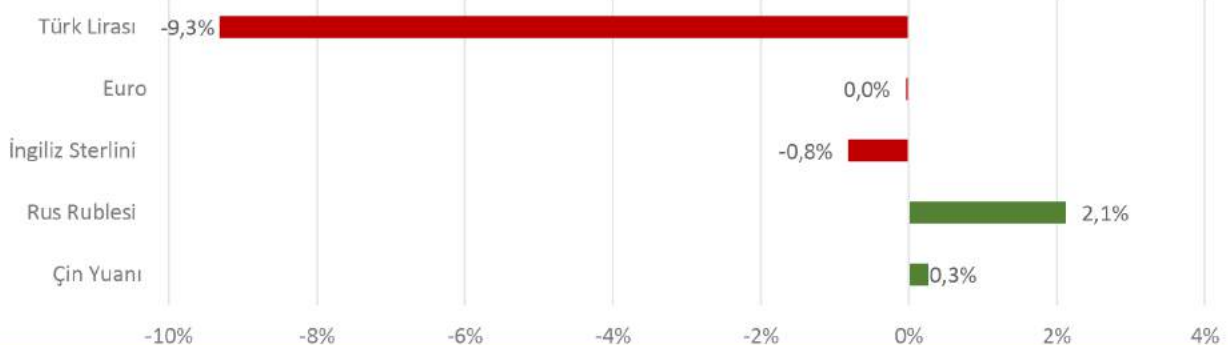
%9,99

Ekim 2021: %5,24

Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde Türkiye ekonomisinin 2021 yılı üçüncü çeyreğinde %7,4 büyümesi, yurtdışında ise küresel gıda fiyatlarındaki yükseliş konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- 2021 yılının üçüncü çeyreğinde Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,4 büyürken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler baz alındığında bir önceki çeyreğe göre %2,7 büyüdü.
- Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat %20,1 artarak 20 milyar 792 milyon \$, ithalat %12,8 artarak 22 milyar 230 milyon \$ oldu. Dış ticaret açığı ise %40,1 azalışla 1 milyar 438 milyon \$'a geriledi.
- Kasım ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), bir önceki aya göre %3,51, bir önceki yılın aynı ayına göre %21,31 arttı. Yıllık artışın yüksek olduğu ana gruplar, %28,9 ile lokanta ve oteller, %27,11 ile gıda ve alkolsüz içecekler, %25,14 ile ev eşyası oldu.
- Kasım ayında Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE), bir önceki aya göre %9,99, bir önceki yılın aynı ayına göre %54,62 arttı. İmalat sektöründe yurtiçi üretici fiyat endeksi yıllık %53,24, aylık %9,55 arttı.
- Kasım ayında İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), bir önceki aya göre 0,8 puan artışla 52 seviyesine yükselerek imalatçıların faaliyet koşullarının son altı aydır iyileştiğine işaret etti. Faaliyet koşullarındaki iyileşmede üretimin yeniden büyümeye geçmesi etkili oldu.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu BB- olarak teyit ederken, ekonominin istikrarını bozucu risklerin artmasını gerekçe göstererek "durağan" olan not görünümünü "negatif" olarak değiştirdi.

Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) Kasım ayında beklentilerin hafif üzerinde değer alarak 61,1 seviyesine yükseldi. Endeks, Ekim ayında 60,8 değerini almıştı. ABD ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi ise Kasım ayında 69,1 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- ABD'de geçtiğimiz hafta İşsizlik Haklarından Yararlanmak için 222 bin kişi başvurdu. Piyasa beklentisi 240 bin kişinin başvurması yönündeydi.
- Euro Alanı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Kasım ayında yıllık bazda %4,9, aylık bazda ise %0,5 arttı.
- Euro Alanı Ekim ayı Üretici Fiyat Endeksi, aylık %5,4 artarken, yıllık artış %21,9 ile %19 olan piyasa beklentilerinin üzerinde açıklandı.
- Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, Kasım ayında tahminlere paralel olarak -6,8 değerini aldı.
- Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) tarafından açıklanan Dünya Gıda Fiyatları Endeksi, Kasım ayında 134,4 seviyesine yükselerek Haziran 2011'den bu yana en yüksek değerini aldı. Küresel gıda fiyatlarındaki yıllık artış %23,2 oldu.
- Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) Kasım ayında 57,4 ile 57,6 olan beklentinin hafif altında değer aldı.

06	Aralık 2021 Pazartesi	07	Aralık 2021 Salı	08	Aralık 2021 Çarşamba	09	Aralık 2021 Perşembe	10	Aralık 2021 Cuma	11	Aralık 2021 Cumartesi	12	Aralık 2021 Pazar
			Havallimanı İstatistikleri Açıklanacak			İl Bazında Gayrisafi Yurt İçi Hasıla Açıklanacak		İşgücü İstatistikleri Açıklanacak					

Uyarı: Bu bülten çeşitli verilerden bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bülten içinde yer alan bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşabilecek zararlardan dolayı sorumluluk kabul edilmemektedir.

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

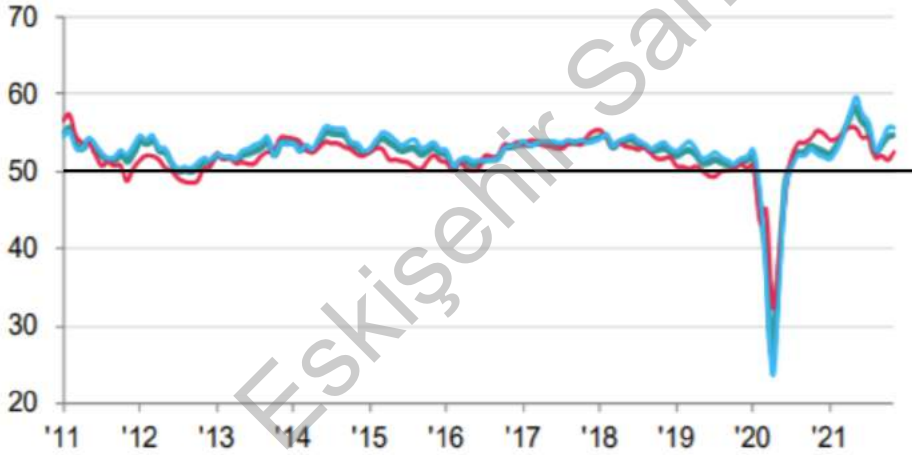
Dünya ekonomisindeki güçlü büyüme Kasım ayında da devam etti. Ekim'de 54,5 olarak ölçülen Küresel Bileşik PMI Endeksi Kasım'da 54,8'e yükseldi. Tedarik zincirlerindeki aksamalara rağmen büyümenin şimdilik hız kesmemiş olması oldukça sevindirici. Omikron varyantının yarattığı kaygı henüz Kasım ayı verisine yansımada. Bunu hizmet sektörü üzerinden çok daha rahat değerlendirebiliriz çünkü kısıtlamalar hizmet sektörünü imalat sektöründen çok daha belirgin bir şekilde olumsuz etkiliyor. Bitişikteki grafikte gördüğünüz gibi Hizmet Endeksi de 55,6 olarak gerçekleşerek büyümenin kuvvetli olduğuna işaret etti. Ancak Aralık verisi çok daha kıymetli olacaktır.

KÜRESEL BİLEŞİK PMI ENDEKSİ

Global Output Index

Composite / Manufacturing / Services (Business Activity)

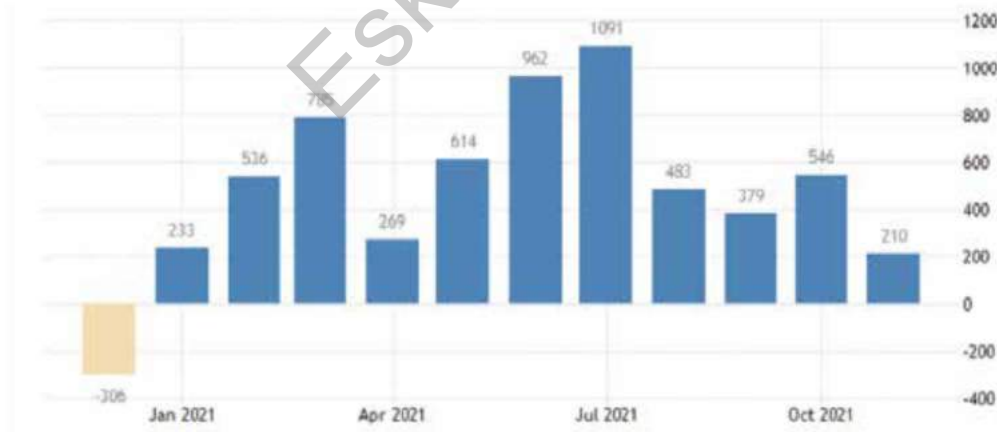
sa, >50 = growth since previous month



Omikron varyantı küresel piyasaları tedirgin etmeye devam ediyor. Bunun için ABD 10 yıllık dolar faizine bakmak fazlasıyla yeterli. Fed'in gelecekte atacağı adımların ön gösterimi olarak kabul ettiğimiz dolar faizi son günlerde ciddi şekilde geriledi. 50 günlük ortalamasının da belirgin bir şekilde altında bulunan dolar faizi aktörlerin Omikron kaynaklı bir yavaşlama beklediğine işaret ediyor.



Bitişikte ABD'nin en önemli verilerinden olan tarım dışı istihdam verisini görüyorsunuz. Sizi bu detaya sokmak istemem ancak buradan önemli bir yere yol açacağız. ABD ekonomisi Kasım ayında 210 bin kişiye istihdam yaratabildi. Piyasa beklentisi olan 550 binin çok ciddi şekilde altında gerçekleşti. Bu şartlar altında ve Omikron varyantının özellikle aşılama oranı yüksek ülkelerdeki yayılma hızı anlaşılmadan Fed'in piyasayı üzecek kararlara imza atması beklenmemeli.



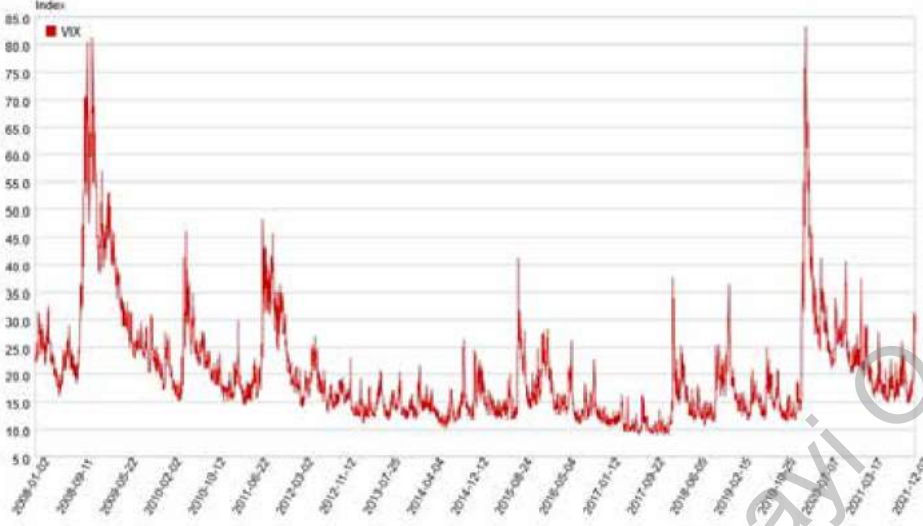
Bugüne kadar küresel enflasyondaki yükselişi her daim “geçici” olarak nitelendiren Fed’in geçen hafta söylem değiştirdiğine şahit oldu. Fed Başkanı Powell geçen hafta yaptığı konuşmada “geçici” ifadesini kullanmadı. Bu birçok Fed yorumcusu tarafından “şahin-piyasa dostu olmayan” bir değişiklik olarak yorumlansa da yukarıda belirttiğimiz gerekçelerden dolayı Fed’in normalleşmeyi hızlandıracak bir adım atmasını beklemeyiz. S&P500’deki yükselişin havasını ancak bir varyant bozabilirdi ki öyle oldu. Normal şartlar altında tatil sezonu olarak kabul edilen bir dönemde endekslerin ılımlı bir şekilde de olsa yükselişine devam etmesi beklenirdi. Ancak piyasa varyantın aşılama oranı yüksek ülkelerde çok hızlı yayılmadığına ikna olmadan normal seyrine dönemez. 50 günlük ortalamasının altında işlem gören S&P500’deki düzeltmenin devam edebileceğini düşünüyoruz. Ancak satış dalgasının şimdilik sınırlı kalacağını öngörüyoruz.



Ancak bitişikteki Korku Endeksi’nin de işaret ettiği gibi piyasanın ciddi şekilde tedirgin olduğunu göz ardı etmeyelim. Endeks, kritik eşik 30,0’un hafif çapta da olsa üzerinde bulunuyor.

GBOE Volatilite Endeksi (VIX)

TURKEY DATA MONITOR



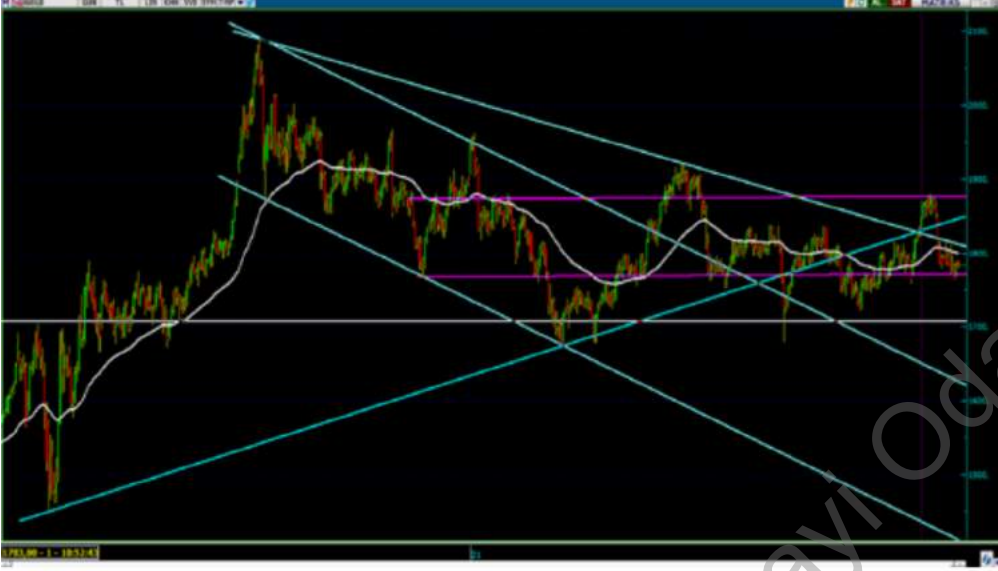
Omikron'un en sert etkilediği piyasalardan biri olan petrol hale kendine gelemedi. Sert satış dalgası ile oldukça önemli kabul ettiğimiz 200 günlük ortalamasının altına inen petroldeki zayıflık devam ediyor. Hem 200 günlüğünün altında hem de yükselen kanalının (beyaz) dışında olan petrolde 65,0 doları ana destek olarak değerlendiriyoruz. 65,0 doların altı tüm borsa endekslerine de yağmur gibi satış getirir. 65,0 doların altı kürede ayrı bir senaryonun fiyatlanacağı anlamına gelir. Bu nedenle petrolü en önemli gösterge olarak yakın takibe almalısınız.



Dolar faizindeki belirgin düşüşe rağmen parite yukarı yönde tepki vermekte zorlanıyor. Paritedeki yukarı yönlü hareketleri tepki niteliğinde görmeye devam ediyoruz. Ana eğilimin ise aşağı yönlü olduğunu (ki uzun zamandır da görüşümüz bu yönde) tahmin ediyoruz. 1,1360-1,1400 bandı güçlü bir direnç konumunda ve paritenin bu hafta bu seviyeyi aşabilmesini beklemiyoruz. Çözülme ilk aşamada 1,1175 bölgesine kadar devam edebilecektir.



Orta vadede altın için görüşümüz oldukça negatif. Kripto dünyanın altın için giderek güçlenen bir rakip olduğunu düşünüyoruz ve normalde altın piyasasına gidebilecek fonların kriptoprojelere yöneldiğini gözlemliyoruz. Kısa vadeye dönersek, altının neyi fiyatlayacağını bilemediğini söyleyebiliriz. Omikron varyantının yarattığı kaygıyı fiyatlayarak yükselebilecek altını Fed'in "geçici" ifadesinden vazgeçmesi aşağı çekiyor. Kararsız seyrin devamını bekliyoruz. Kısa vadede 1.760-1.810 bandında sıkışma bekleriz, lakin 1.760'ın aşağı yönde kırılması altında ciddi bir düşüşün başlangıcı olur.



Bakır fiyatları da çözülmeye başladı. Petroldeki sıkıntılı seyir bakırın da 50 günlük ortalamasının altına kaymasına neden oldu. Bakırın kısa vadede 200 günlük desteğine (4,18) kadar gerilemesini bekleriz.



FITCH, TÜRKİYE’NİN NOT GÖRÜNÜMÜNÜ DURAĞANDAN NEGATİFE ÇEVİRDİ

Kur şoku, ürktüğümüz gibi derecelendirme kuruluşlarının yeniden hortlamasına yol açtı. Kurla beraber bozulacak dengeleri bugünden hesaba katan Fitch Türkiye’nin not görünümünü durağandan negatife çevirdi. Türkiye’nin kredi derecelendirme kuruluşları nezdindeki güncel karnesi ve yatırım yapılabilir bölgeye olan uzaklığı aşağıda tabloda görülmektedir.

	Moody's	S&P	Fitch	
	Long-term	Long-term	Long-term	
	Aaa	AAA	AAA	Prime
	Aa1	AA+	AA+	High grade
	Aa2	AA	AA	
	Aa3	AA-	AA-	
	A1	A+	A+	Upper medium grade
	A2	A	A	
	A3	A-	A-	
	Baa1	BBB+	BBB+	Lower medium grade
	Baa2	BBB	BBB	
	Baa3	BBB-	BBB-	
	Ba1	BB+	BB+	Non-investment grade
	Ba2	BB	BB	speculative
	Ba3	BB-	BB-	
	B1	B+	B+	
	B2	B	B	Highly speculative
	B3	B-	B-	
	Caa1	CCC+	CCC	Substantial risks
	Caa2	CCC	CCC	Extremely speculative
	Caa3	CCC-	CCC-	
	Ca	CC	CC	In default with little prospect for recovery
	C	C	C	
	/	D	DD	In default
	/	D	D	

NOT GÖRÜNÜMÜ **NEGATİF** **DURAĞAN** **NEGATİF**

Türkiye’nin aynı nota sahip olduğu ülkeleri gösteren aşağıdaki tabloyu ise üzümlere paylaşıyorum.

TÜRKİYE’NİN AYNI NOTA SAHİP OLDUĞU ÜLKELER

S&P / B+	Moody's / B2	Fitch/ BB -
Arnavutluk	Bahreyn	Bangladeş
Ermenistan	Bolivya	Brezilya
Bahreyn	Kamerun	Dominik Cum.
Bahamalar	Kamboçya	Guatemala
Benin	Kosta Rika	Fildişi Sahili
Bolivya	Mısır	Umman
Fiji	Jamaika	G. Afrika
Jamaika	Kenya	Özbekistan
Umman	Kırgızistan	
Senegal	Nijerya	
Ruanda	Papua Yeni Gine	

PMI ENDEKSİNE GÖRE TÜRKİYE EKONOMİSİ KASIM’DA BÜYÜDÜ

Ekim’de 51,2 olarak ölçülen manşet PMI Kasım’da 52,0 değerini aldı ve imalatçıların faaliyet koşullarının son altı aydır iyileştiğine işaret etti. Kur şokuna rağmen Kasım ayında sağlanan büyüme ağırlıklı olarak ihracattan kaynaklanıyor. İç piyasadan gelen siparişlerin daraldığını gözlemliyoruz.

TÜRKİYE İMALAT PMI ENDEKSİ

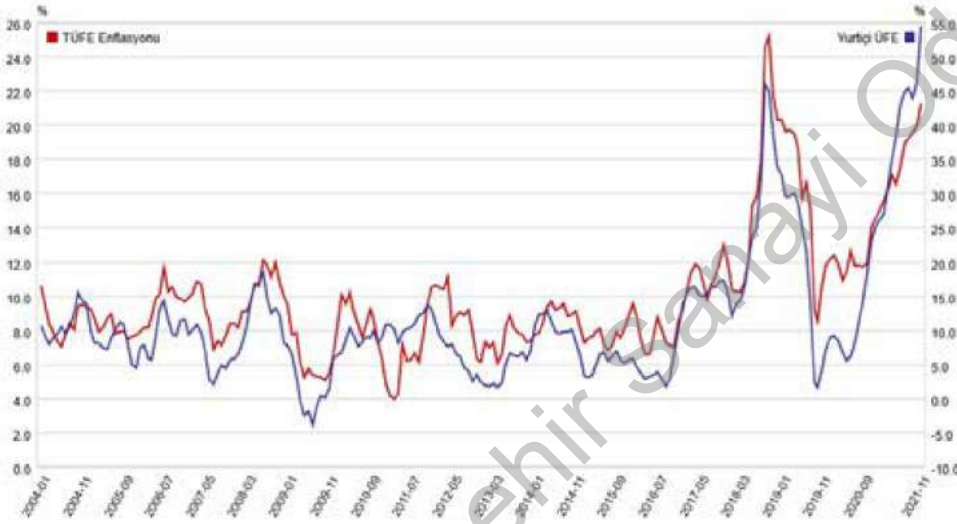


TÜFE ENFLASYONU YÜKSELMEMEYE DEVAM EDİYOR

TÜFE enflasyonu Kasım'da piyasa beklentilerinin üzerinde aylık bazda yüzde 3,5'lik artış kaydetti. Bunun sonucu olarak 12 aylık enflasyon yüzde 19,9'dan yüzde 21,3'e çıktı. Böylelikle Aralık 2018'den beri en yüksek düzeye ulaşılmış oldu. Üretici fiyatları enflasyonu ise aylık bazda yüzde 10 artarak yıllık bazda yüzde 54,6'ya yükseldi. TÜFE-ÜFE farkı ise 33,3 puana çıktı.

TÜFE ve Yı-ÜFE Enflasyonu (12-aylık, %)

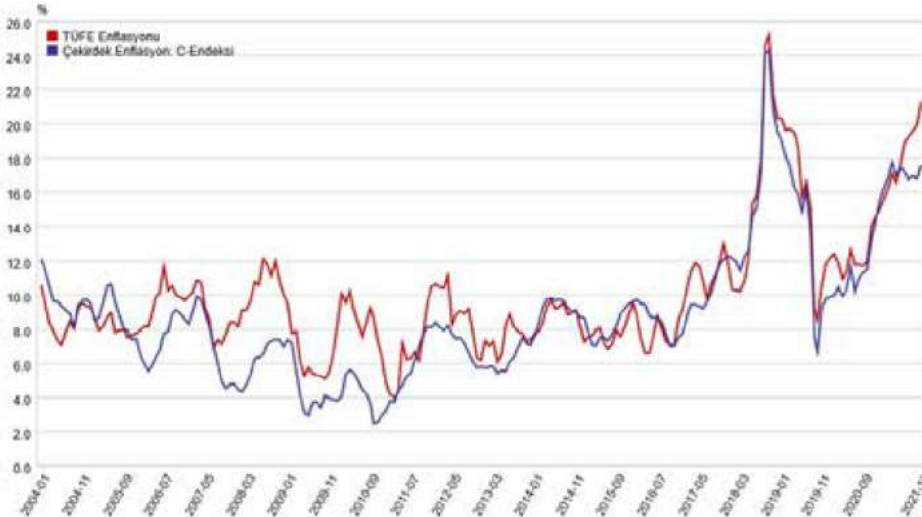
TURKEY DATA MONITOR



Merkez'in dikkate aldığı söylediği Çekirdek C enflasyonu ise yıllık bazda yüzde 17,6'ya yükseldi. Sepetteki 415 kalemin 345'inde artış olması önümüzdeki aylar için endişe veriyor.

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon (12-aylık, %)

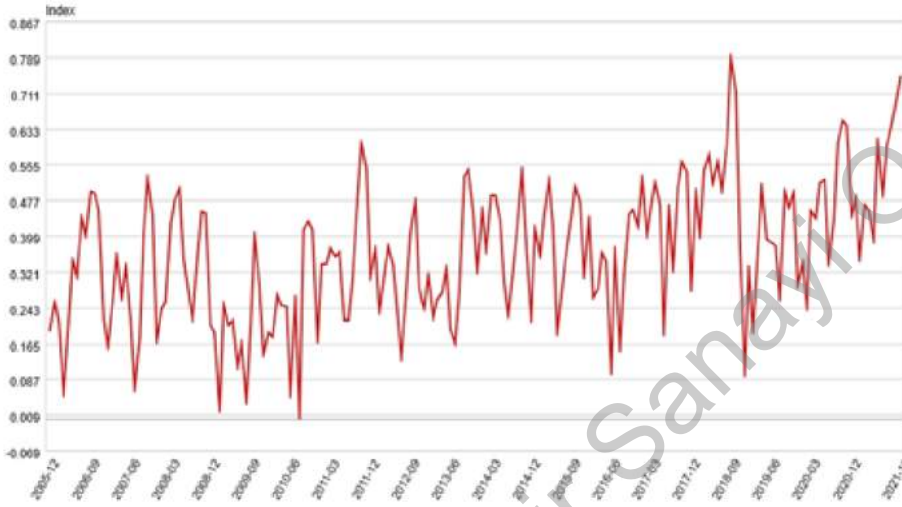
TURKEY DATA MONITOR



Fiyat artış eğiliminin ne ölçüde genele yayıldığına dair bilgi içeren yayılım endeksi de ciddi şekilde yükseldi. Yayılım endeksleri, TÜİK'in açıkladığı 415 madde içinde aylık olarak fiyatı artış gösteren kalemlerin yüzdesi ile fiyatı düşüş kaydeden kalemlerin yüzdesinin farkı olarak tanımlanır. Böylelikle, fiyat artışlarının ne kadar genele yayıldığını ve enflasyonun ne kadar süreklilik kazandığını görebiliyoruz. Yayılım endeksi Aralık ayı enflasyonu için alarm veriyor.

Yayılım Endeksi

TURKEY DATA MONITOR



Kaldı ki fiyatlardaki sert artışların Kasım ayının son döneminde gerçekleştiğini ve bunların TÜİK'in Kasım ayı veri derlemesine kısmen yansımış olabileceğini göz önüne alırsak 3 Ocak'ta açıklanacak Aralık enflasyonunun tarihi önem taşıdığını söyleyebiliriz.

PIYASA FAİZLERİ YÜKSELMEMEYE DEVAM EDİYOR

Gösterge faiz, Merkez Bankası'nın politika faizinin (yüzde 15) yaklaşık 6,5 puan üzerinde yüzde 21,39 düzeylerinde bulunuyor ve piyasanın en az 6 puanlık faiz artırımını istediğine işaret ediyor. Kurdaki yükselişe paralel olarak piyasa faizlerindeki tırmanışın devam etmesini bekliyoruz.

FAİZ 21,39 % 0,00 06/12/2021 00:00:00

BASİT FAİZ: BİLEŞİK FAİZ: GÜNLÜK EN YÜKSEK: 21,39
GÜNLÜK EN DÜŞÜK: 21,02 HACİM: 0,00

Zaman Aralığı Seçimi **1Ay** 3Ay 6Ay Yılbaşı 1Yıl Tümü

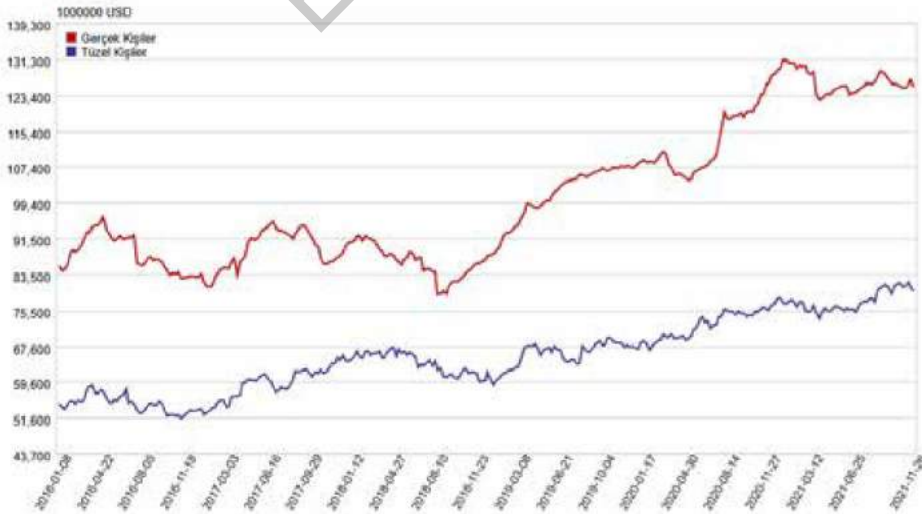


DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA AZALIŞ GERÇEKLEŞTİ

Yurt içi yerleşikler dövizde kar realizasyonuna gitti. Geçek kişiler döviz mevduatlarını 26 Kasım ile biten haftada 1,5 milyar USD azalttı. Tüzel kişiler de döviz mevduatlarını aynı dönemde yaklaşık 1 milyar USD azalttı. Buna rağmen kur üzerindeki baskı azalmadı.

Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduat Stoku

TURKEY DATA MONITOR

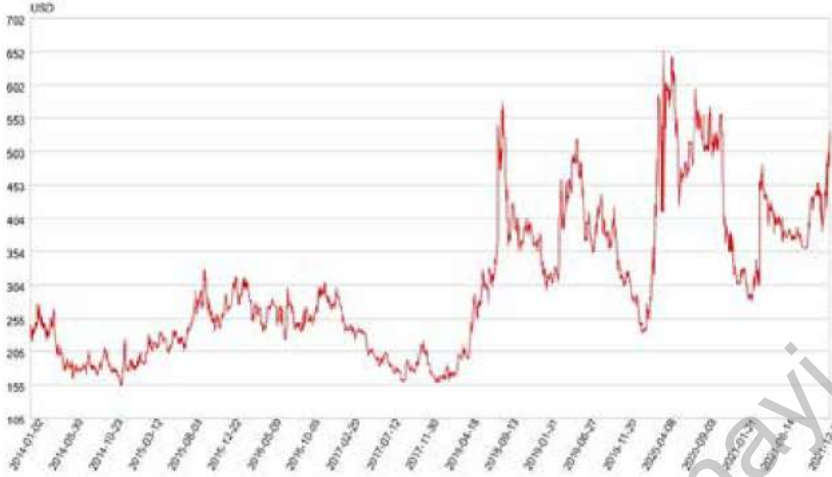




Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısındaki sert bozulma bizi endişelendiriyor. CDS geçen haftayı 531'e yükselerek kapattı.

5- Yıllık CDS Primi (Birleşik Seri)

TURKEY DATA MONITOR



CDS göstergesindeki sert yükselişe bağlı olarak sıcak para çıkışı gerçekleşti. Yabancı 26 Kasım ile biten haftada hisse senedi portföyünü 65 milyon dolar tahvil portföyünü de 580 milyon dolar küçülttü. Yabancı yatırımcının tahvil satışına devam ediyor olması faizlerin bir noktada artırılmak zorunda kalacağı yönünde beklentiye sahip olmasından kaynaklanıyor.

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtdışında Yabancı Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve İç Borçlanma Senetleri
2020-09-11 to 2021-11-26 (Haftalık, 1.000.000 USD)

TURKEY DATA MONITOR

Başlık	2021-10-08	2021-10-15	2021-10-22	2021-10-29	2021-11-05	2021-11-12	2021-11-19	2021-11-26
1 Hisse Senedi Stoku	21.352	20.845	21.184	21.310	22.054	22.848	22.781	20.596
2 DİBS Stoku (Toplam)	8.221	7.804	7.691	7.466	7.441	7.403	6.895	6.317
3 DİBS Stoku (Kesin Alım)	8.240	5.828	5.637	5.472	5.465	5.450	4.974	4.175
4 DİBS Stoku (Ters Repo)	1.615	1.918	1.670	1.646	1.634	1.617	1.410	1.872
5 DİBS Stoku (Temsil Alım)	371	359	354	349	342	336	311	270
6 DİBS Stoku (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
7 Genel Yönetim Dışındaki Sektörlere İhrac	233	235	219	213	205	206	190	161
8 Hisse Senedi Net Hareketler	-52	59	-103	24	276	480	364	-55
9 DİBS Net Hareketler (Toplam)	-11	-136	-48	-70	36	111	-231	-580
10 DİBS Net Hareketler (Kesin Alım)	-11	-155	-103	-58	36	116	-72	-125
11 DİBS Net Hareketler (Ters Repo)	0	17	55	-12	-4	1	-159	-475
12 DİBS Net Hareketler (Temsil Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
13 DİBS Net Hareketler (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
14 Genel Yönetim Dışındaki Sektörlere İhrac	-14	14	-16	-3	-2	5	-1	-8

KREDİ BÜYÜMESİ TOPARLANMAYA DEVAM EDİYOR

Bankacılık sektörünün kredi verilerinde toparlanma devam ediyor. Kredi büyümesindeki toparlanma kurdaki şoka rağmen Kasım'da büyüyen Türkiye ekonomisinin Aralık ayında da yavaşta olsa büyüme gerçekleştireceğine işaret ediyor. Ancak bu büyümenin büyük ölçüde ihracattan kaynaklandığını, iç piyasa dinamiklerinin oldukça bozuk olduğunu söylemeliyiz.

Kredi Büyümesi: Kamu ve Özel Bankalar (13-haftalık yıllıklandırılmış büyüme, kur etkisinden arındırılmış) 



USDTRY TEKNİK YORUM

Merkez Bankası 18 Kasım'daki toplantısında "Kurul, bu etkilerin ima ettiği sınırlı alanın kullanımını Aralık ayında tamamlamayı değerlendirecektir" ifadesini kullanmıştı. Bu ifade faiz indirimlerine Aralık ayında son verileceği anlamına geliyor. Toplantı sonrası yapılan açıklamalarda ise indirim olmayabileceği bile ima edildi. Buna rağmen kur 13,50-60 bölgesindeki desteğinin altına gerilemiyor. 3 Ocak tarihinde Aralık enflasyonu açıklanana dek piyasadaki huzursuzluk devam edebilecektir. 13,10 desteği aşağı yönde kırılmadığı sürece yukarı yönlü eğilim devam edebilir. 13,90'ı ilk direnç olarak takip ediyoruz.



BIST-100 TEKNİK GÖRÜNÜM

Endekste 1.920-1950 bölgesi güçlü bir direnç işlevi gösterecektir. Endeksin geldiği seviye itibarıyla temkinli olunması gerektiğini düşünüyoruz. 1,875 bölgesi zarar kes/kar al seviyesi olarak değerlendirilmelidir.

