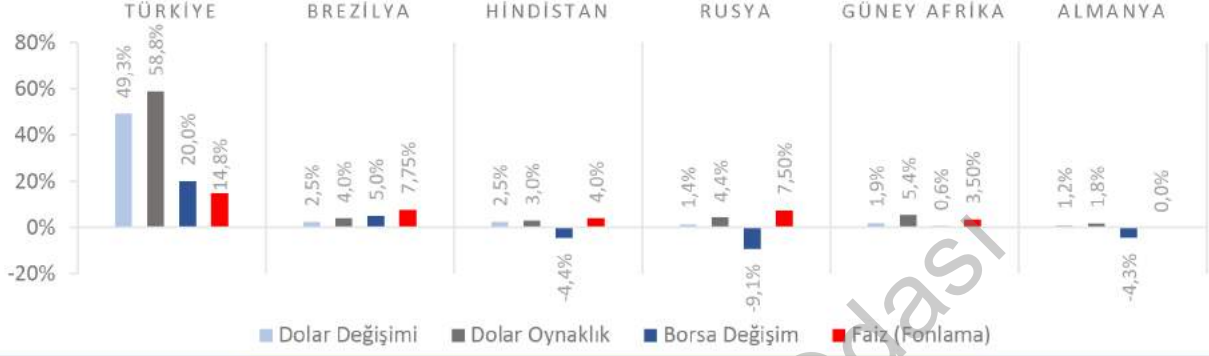


Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



Sanayi Üretim Endeksi Değişimi
Ekim 2021 (Yıllık)

%8,5

Ekim 2020: %10,4

Ciro Endeksi Değişimi
Ekim 2021 (Yıllık)

%47,5

Ekim 2020: %31,8

Yeni Konutlar Fiyat Endeksi Değişimi
Ekim 2021 (Yıllık)

%48,4

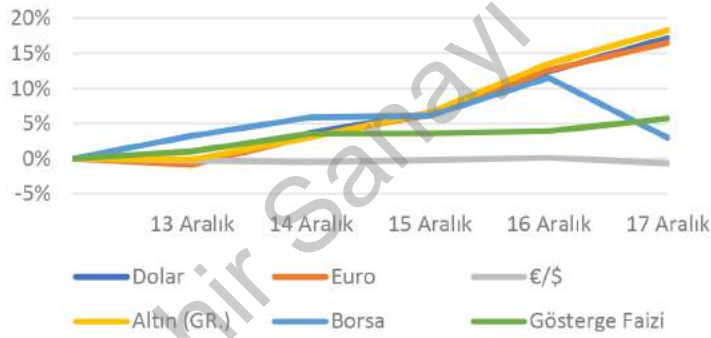
Ekim 2020: %30,4

Kurulan Şirket Sayısı
Ocak-Kasım 2021

124.390

Ocak-Kasım 2020: 120.740

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Perakende Satış Hacim Endeksi Değişimi
Ekim 2021 (Yıllık)

%15,2

Ekim 2020: %12,7

İnşaat Maliyet Endeksi Değişimi
Ekim 2021 (Yıllık)

%41,93

Ekim 2020: %19,49

Yeni Olmayan Konutlar Fiyat Endeksi Değişimi
Ekim 2021 (Yıllık)

%38,6

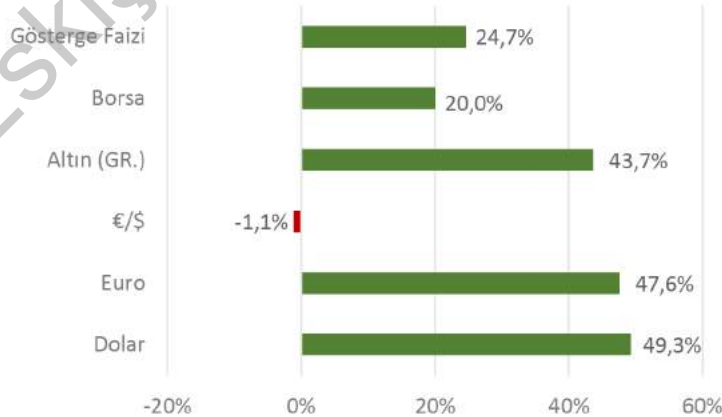
Ekim 2020: %28,5

Kapanan Şirket Sayısı
Ocak-Kasım 2021

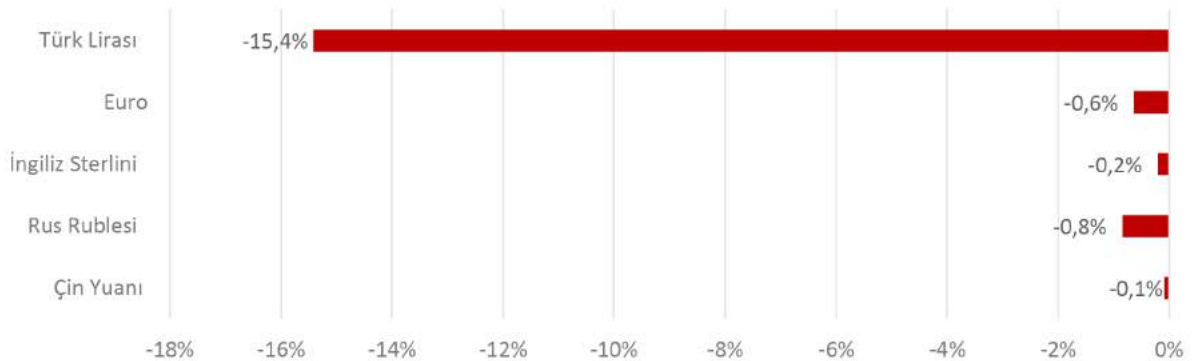
30.759

Ocak-Kasım 2020: 31.871

Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde TCMB'nin politika faizini %14 seviyesine indirmesi ve 2022 yılı için net asgari ücretin 4.253 TL olarak belirlenmesi, yurtdışında ise başlıca merkez bankalarının politika faizi kararları konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Ekim 2021'de sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %8,5, bir önceki aya göre %0,6 artış gösterdi. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde bir önceki yılın aynı ayına göre madencilik ve taşocaklığı sektörü endeksi %9,2, imalat sanayi sektörü endeksi %9,2 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %3,5 arttı.
- Ekim 2021'de perakende satış hacmi, bir önceki yılın aynı ayına göre %15,2 artış gösterdi. Aynı ayda gıda, içecek ve tütün satışları %4,8, gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) %24,5, otomotiv yakıtı satışları %6 arttı.
- Ekim 2021'de toplam ciro endeksi, yıllık %47,5 arttı. Sektörler bazında incelendiğinde; sanayi sektörü ciro endeksi %52,8, inşaat ciro endeksi %37,6, ticaret ciro endeksi %42,1, hizmet ciro endeksi %59,4 arttı.
- Ekim 2021'de inşaat maliyet endeksi, bir önceki yılın aynı ayına göre %41,93, bir önceki aya göre %4,75 arttı. Bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme endeksi %50,47, işçilik endeksi %22,62 arttı.
- Ekim 2021'de konut fiyat endeksi, bir önceki aya göre %5,5 artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %40, reel olarak %16,8 artış gösterdi.
- Kasım 2021'de bir önceki yılın aynı ayına göre kurulan şirket sayısı* %12,4 artışla 12.435, kapanan şirket sayısı* ise %43,5 artışla 3.281 oldu.

Yurt Dışı Gelişmeler

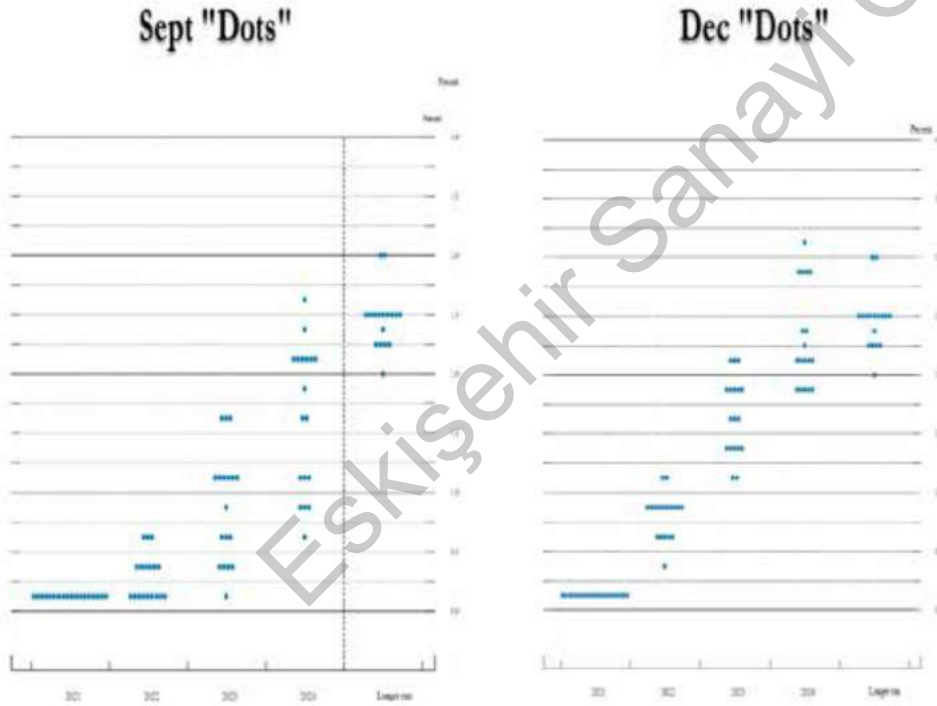
- ABD Üretici Fiyat Endeksi, Kasım ayında aylık %0,8, yıllık %9,6 ile beklentilerin üzerinde arttı. Yıllık ÜFE, Kasım 2010'dan bu yana en yüksek değerini aldı.
- ABD perakende satışlar, Kasım ayında aylık %0,3, yıllık %18,21 arttı. Aylık bazda değişim beklentisi, %0,8 artış yönündeydi.
- ABD ihracat fiyat endeksi, Kasım ayında aylık %1, ithalat fiyat endeksi ise %0,7 artış gösterdi.
- ABD'de geçtiğimiz hafta işsizlik haklarından yararlanmak için 206 bin kişi başvurdu. Piyasa beklentisi 200 bin kişinin başvurması yönündeydi.
- ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi, aralık ayında 15,4 değerini alarak beklentilerin (30) oldukça altında kaldı.
- ABD Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi, aralık ayında 57,8 puan, Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi ise 57,5 puan seviyesinde gerçekleşti. Her iki endekse ilişkin beklenti 58,5 puan seviyesiydi.
- Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi, Aralık ayında 57,9 olarak açıklandı. Beklenti, 56,8 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi.
- Euro Alanı sanayi üretimi, Ekim ayında aylık %1,1, yıllık %3,3, artış gösterdi.
- Euro Alanı Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi, Aralık ayında 53,3 seviyesinde gerçekleşirken, bir önceki ayın (55,9) ve Aralık ayı beklentilerinin (54,1) gerisinde kaldı. Bu durumda, Omicron varyantına ilişkin uygulanan yeni tedbirler etkili oldu.

*"Şirket" ve "Gerçek Kişi Ticari İşletmesi" sayılarını kapsamaktadır.

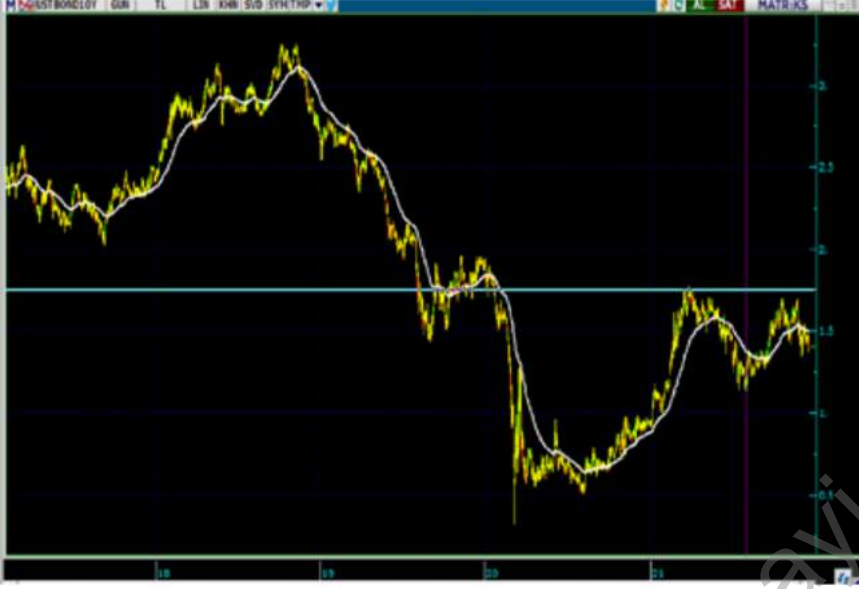
20	Aralık 2021 Pazartesi	21	Aralık 2021 Salı	22	Aralık 2021 Çarşamba	23	Aralık 2021 Perşembe	24	Aralık 2021 Cuma	25	Aralık 2021 Cumartesi	26	Aralık 2021 Pazar
Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi Açıklanacak		Tüketici Güven Endeksi Açıklanacak		Motorlu Kara Taşıtları İstatistikleri Açıklanacak				İşgücü Maliyeti İstatistikleri Açıklanacak					

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Haftanın hiç şüphesiz ki en önemli gelişmesi Fed toplantısıydı. Faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmeyen Fed daha önce aylık bazda 15 milyar dolar olarak belirlediği tapering (varlık alımlarının azaltılması) hızını aylık bazda 30 milyar dolara çıkardı. Buna sıkılaştırma diyemeyiz ama Fed'in enflasyon dinamiklerindeki bozulmaya bağlı olarak normalleşme hızını artırdığını söyleyebiliriz. Güncel takvim doğrultusunda varlık alım programı Mart ayında bitmiş olacak. Toplantının bir diğer önemli gelişmesi ise Fed üyelerinin faiz projeksiyonlarının yer aldığı tabloda yapılan dikkat çekici revizyonlardı. Fed, 2022 ve 2023 yıllarına her birinde üçer adet olacak şekilde toplam 6 adet faiz artırımını sıkılaştırmayı planlıyor. Bunda Fed'in 2022 yılı için enflasyon ve çekirdek enflasyon tahminlerini sırasıyla yüzde 2,6 (önceki yüzde 2,2) ve yüzde 2,7'ye (önceki yüzde 2,3) çekmesi etkili oldu.



Ancak piyasalar Fed kararını coşkuyla karşıladı. Fed'in gelecek planlarını en iyi yansıtan öncü gösterge ABD 10 yıllık dolar faizidir. Dolar faizi Fed'in masaya getirdiği 6 adetlik faiz artırım planına rağmen toplantı sonrası 50 günlük ortalamasının altında kalmaya devam etti. Bu faizde sert yükseliş eğilimi başlamadan küresel piyasalarda Fed kaynaklı ciddi bir bozulma beklememek lazım.



Küre genelinde borsa endekslerinin öncüsü konumundaki S&P500 Fed kararı sonrası sert bir yükseliş kaydetti ve momentumunu da koruyor. S&P500 açısından 4.730 seviyesini çok önemsiyoruz, bitişikteki grafikte görüldüğü gibi de bu direnci zorluyor. 4.730 seviyesinin aşılması durumunda ki bekliyoruz, yükseliş eğiliminin yılın son günlerinde güçlenmesini öngörürüz.



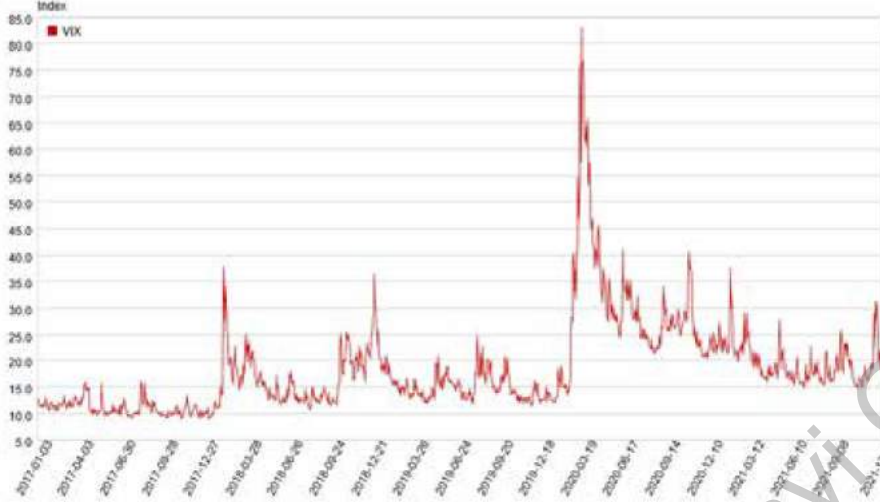
Piyasaların Fed kararına olumlu tepki vermesinin arkasında Fed'in enflasyonu piyasaları tarumar etmeden kontrol altına alacağına yönelik genel beklenti var. Ayrıca ekonomik aktiviteye yönelik verilerdeki sulanmanın yansımaları olarak Fed'in planladığı kadar agresif hareket edemeyeceğinin düşünülmesinin de etkili olduğunu düşünüyoruz. Nitekim, son açıklanan Aralık ayına ait PMI verileri (yeşil imalat, mavi hizmet) ABD ekonomisinin güçlü büyüdüğüne ancak büyümenin ivme kaybettiğine işaret ediyor.



Ayrıca Omikron varyantının ilk günlerinde telaşa kapılan piyasaların korku endeksi VIX'teki gerilemeyle birlikte sakinleştiğine şahit oluyoruz. VIX'teki seyir S&P500'e yönelik iyimser beklentimizi destekliyor.

CBOE Volatilite Endeksi (VIX)

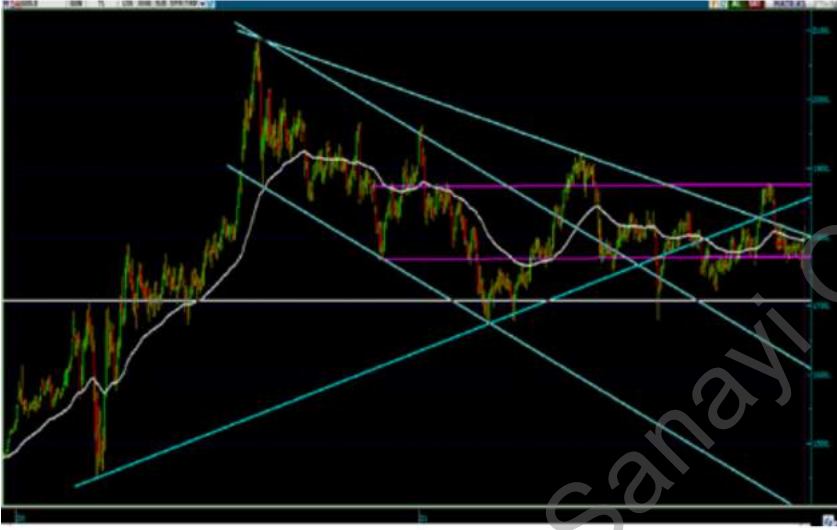
TURKEY DATA MONITOR



Omikron kaygısının azalmasıyla petroldeki tepki yükselişi de hafta boyunca devam etti. Ancak petrol yükselen kanalının içerisine giremedi. Girse bile petrolün önümüzdeki yılın ilk yarısında 87 dolar bölgesindeki direncini kalıcı bir şekilde aşmasını beklemiyoruz. Tabii ki ciddi bir jeopolitik risk gündeme gelmediği sürece. Bu bölge (87 dolar) satış yönlü stratejilerle değerlendirilebilir. Yılın sonuna kadar olan süreçte ise petrolün 200 günlük hareketli ortalamasının (72,50) altına kırılması ihtimalini düşük görmüyoruz. Özetle, petrol konusundaki genel görüşümüz olumsuz ve yükselişlerin tepki mahiyetinde kalacağını düşünüyoruz.



Parite 1,1180 bölgesine kadar düşüşün ardından yukarı yönde tepki verdi ancak tepkinin güçsüz kaldığını görüyoruz. Fed'in 2022 ve 2023 için oluşturduğu faiz reçetesinin parite üzerinde baskı oluşturmaya devam edeceğini öngörüyoruz. Tepki yükselişi 1,1390 direncini kırabilirse 1,1500-1,1520 bölgesine kadar devam edebilir. Ancak bu bölgenin üzerinde bir kalıcılığa beklemeyiz. Orta vade için dolar yönlü (paritede aşağı yönlü) öngörümüzü koruyoruz.

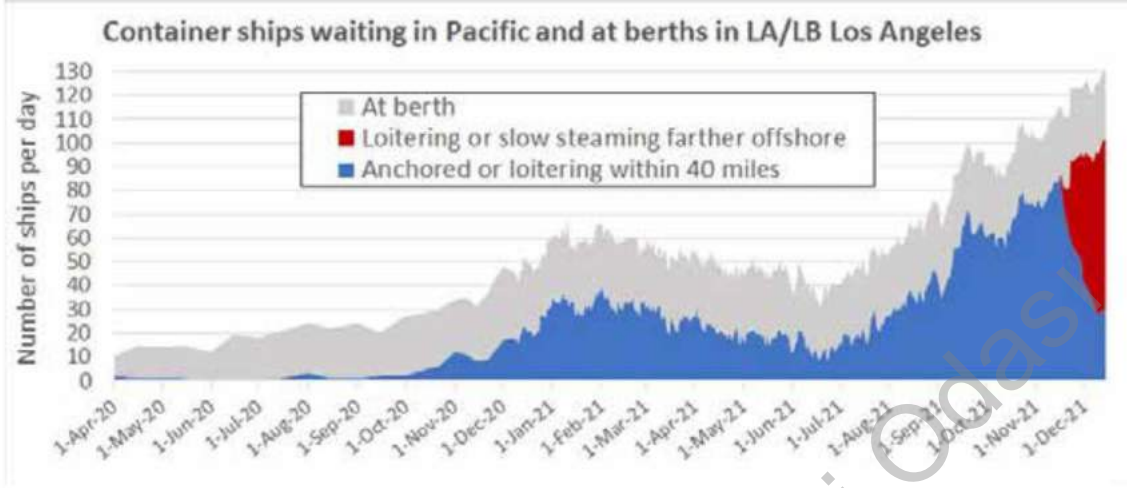


Altın, hem 50 hem de 200 günlük ortalamasının üzerinde olumlu bir kapanış yaptı. Üstelik 1.790 direncini de aştı. Fed'in agresif sayılabilecek faiz planına rağmen altının yukarı yönlü performansının önemli olduğunu düşünmekle birlikte 1.810 direncini aşmakta zorlanacağını öngörüyoruz. Altın için de genel görüşümüz olumsuz ancak yıl sonuna kadar olan süreçte 1.760-1.810 aralığında sıkışma bekliyoruz. Yanılırsak ve altın 1.810 direncini aşabilirse 1.835 bölgesi hedef olur.

Bakırın hikayesinde bir değişiklik yok. Kaderi, S&P500 endeksine bağlı. Endekste yıl sonuna kadar olan süreçte bir bozulma beklemediğimiz için bakır konusunda da genel beklentimiz yatay bir seyrin hakim olacağı yönünde. Bakırın 4,20-4,48 bandında dalgalanmaya devam etmesi kuvvetle muhtemel.



Tedarik zincirlerindeki aksamalar küre genelinde devam ediyor. ABD'deki tatil sezonunun perakende satışlara getirdiği artış da trafiği olumsuz etkiliyor. Bitişikteki grafikte LA limanında bekleyen konteyner yük gemisi sayısı görülüyor. Tüm öncü göstergeler, tedarikçilerin teslimat sürelerindeki gecikmelerin önümüzdeki aylarda da devam edeceğine işaret ediyor.



MERKEZ BANKASI POLİTİKA FAİZİNİ 1 PUAN DAHA İNDİRDİ

Merkez Bankası geçen haftaki toplantısında beklentilere paralel olarak politika faizini 1 puan daha indirdi. Böylece Eylül ayından beri yapılan toplam 5 puanlık indirim ile politika faizi yüzde 14,0'e çekildi. Merkez Bankası son kararını aşağıdaki metinle gerekçelendirdi:

“ Enflasyonda Kasım ayında gözlenen yükselişte; döviz kuru gelişmeleri, küresel gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışlar ile tedarik süreçlerindeki aksaklıklar gibi arz yönlü unsurlar ve talep gelişmeleri etkili olmaktadır. Kurul, politika faizinin 100 baz puan indirilerek, arz yönlü ve para politikası etki alanı dışındaki arıza faktörlerin fiyat artışları üzerinde oluşturduğu geçici etkilerin ima ettiği alanın kullanımının tamamlanmasına karar vermiştir.”

Metin, Merkez Bankası'nın faiz indirim sürecine bir süre ara vereceğini ima ediyor.

Politika Faizi (%)

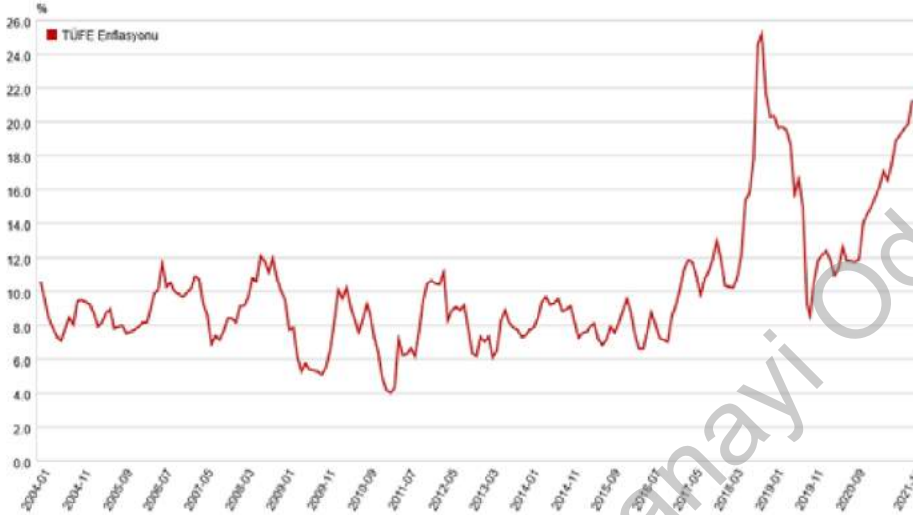
TURKEY DATA MONITOR



Merkez Bankası'nın yaptığı son faiz indiriminden sonra TÜFE enflasyonu (yüzde 21,33) ile politika faizi (yüzde 14,00) arasındaki makas 7,33 puana çıktı. Kur üzerinde baskı oluşturan unsur da bu fark.

TÜFE Enflasyonu (12-aylık, %)

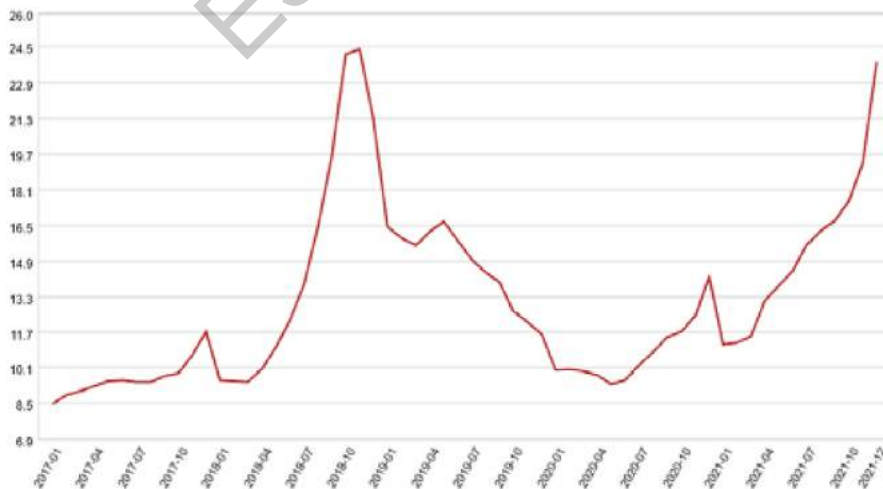
TURKEY DATA MONITOR



3 Ocak tarihinde açıklanacak olan Aralık enflasyonunun şu aşamada ciddi bir risk oluşturduğunu düşünüyoruz. Hemen bitişikte Merkez Bankası'nın Piyasa Katılımcıları Anketi'ndeki yıl sonu enflasyon beklentisi görülüyor. Piyasa katılımcıları TÜFE enflasyonunun Aralık'ta yüzde 23,85'e yükselmesini bekliyor. Enflasyonun beklentiye yakın gelmesi bile enflasyon ile politika faizi arasındaki makasın 9,85 puana çıkmasına yol açabilecek ve kur üzerindeki baskıyı daha da artırabilecek. Kurun ekonominin tüm dinamikleri üzerindeki olumsuz etkisi daha yoğun hissedilmeye başladı.

Yılsonu TÜFE enflasyonu (%)

TURKEY DATA MONITOR



Geçen haftaki raporumuzda işlediğimiz bir bölüme bu haftaki raporumuzda tekrar yer verme ihtiyacı görüyoruz. "Kasım ayı enflasyonunun bizim açımızdan en önemli detayı sepetteki 415 kalemin 345'inde artış olmasıydı. 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. Bitişikteki grafikte Aralık ayı enflasyonu için alarm veren Kasım ayının enflasyon yayılım endeksi bulunuyor." Yayılım endeksi Aralık enflasyonunun piyasaları yorabileceğine işaret ediyor.

[illegible]

MERKEZ'İN DÖVİZ MÜDAHALESİ GEÇEN HAFTA DA DEVAM ETTİ

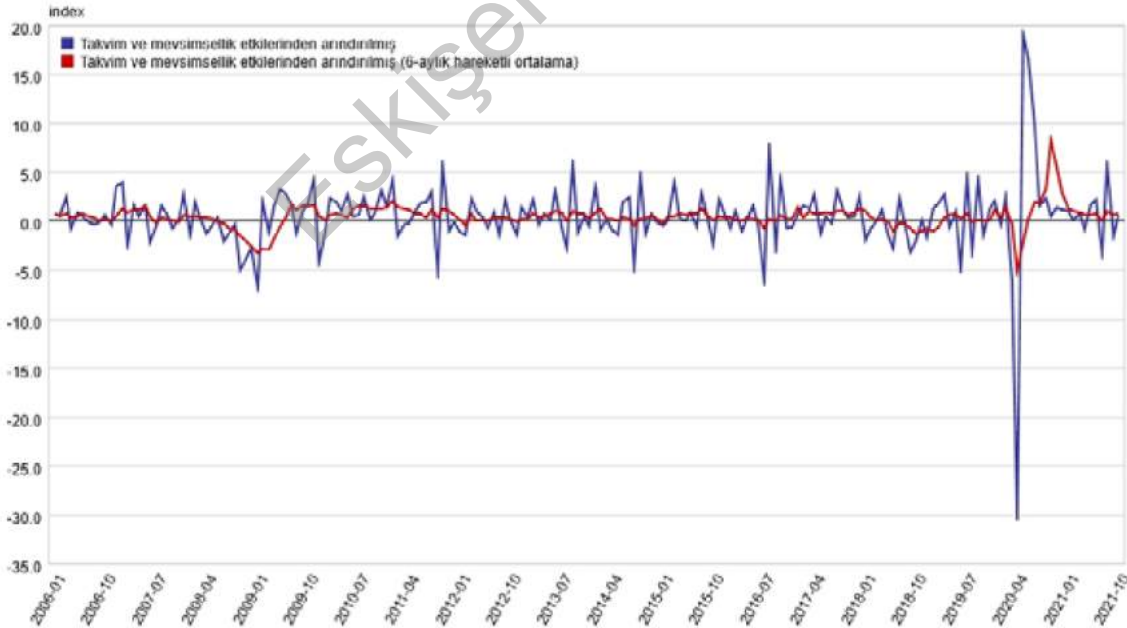
Merkez Bankası Ocak 2014'ten beri ilk kez 1 Aralık 2021 tarihinde döviz piyasasına doğrudan müdahale etmişti. Geçen haftaki hamlelerle Merkez piyasaya beşinci kez satım yönünde müdahale etmiş oldu. Merkez'in doğrudan döviz satış yöntemiyle yaptığı beşinci müdahalesinde yapılan satış tutarının yaklaşık 2 milyar dolar olduğu belirtiliyor. Böylelikle, 1 Aralık'ta başlayan müdahale sürecinde 5 günde toplam satış miktarı yaklaşık 6 milyar dolara ulaşmış oldu. Ancak bu müdahalelerin etkisiz kaldığını biliyoruz. Maalesef ki yüklü bir faiz artırımını gelmediği sürece piyasaların istikrara kavuşması mümkün görünmüyor.

SANAYİ ÜRETİMİ EKİM'DE AYLIK BAZDA YÜZDE 0,7 ARTTI

Eylül ayında yüzde 1,5'lik düşüş kaydeden takvim ve mevsimsel etkilerden arındırılmış sanayi üretimi Ekim'de aylık bazda yüzde 0,7 artış gerçekleştirdi. Böylelikle, 3-aylık ortalama üretim artışı aynı dönemde yüzde 1,5 düzeyine çıktı (yıllık bazda yüzde 6,0'ya tekabül ediyor – baz etkisini hesaba katmazsak). Ancak bu veriler son kur şokunu yansıtmıyor. Bu açıdan PMI endeksinin seyri çok daha önemli. PMI endeksi ekonominin Kasım ayında da büyüdüğüne işaret etmişti.

Sanayi Üretimi (takvim ve mevsimsellik etkilerinden arındırılmış, aylık, %)

TURKEY DATA MONITOR

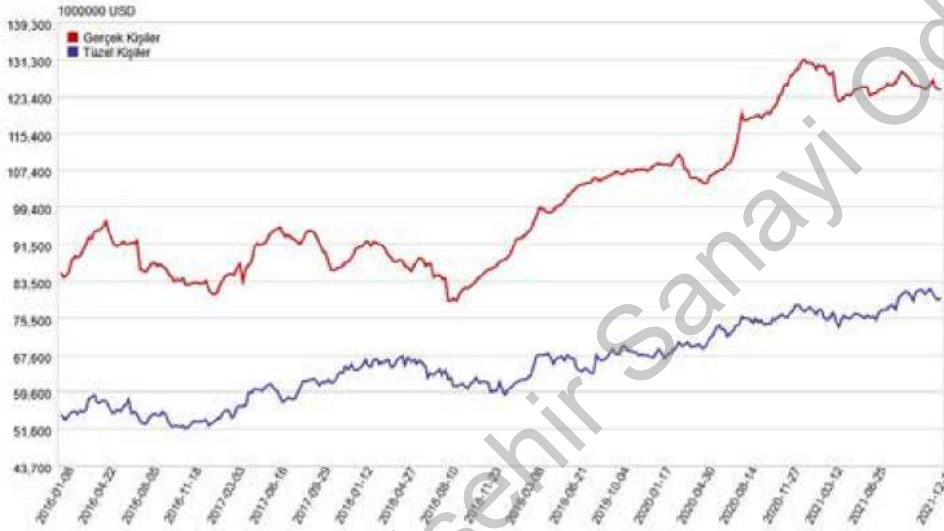


DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA KAYDA DEĞER BİR DEĞİŞİM OLMADI

Önceki iki haftada kar realizasyonu yapan yurt içi yerleşik gerçek kişilerin döviz satışı durdu. Ancak bireylerin alım tarafına geçmediğini gözlemliyoruz. Tüzeller ise 10 Ekim ile biten haftada döviz mevduatlarını 0,6 milyar dolar artırdı.

Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduat Stoku

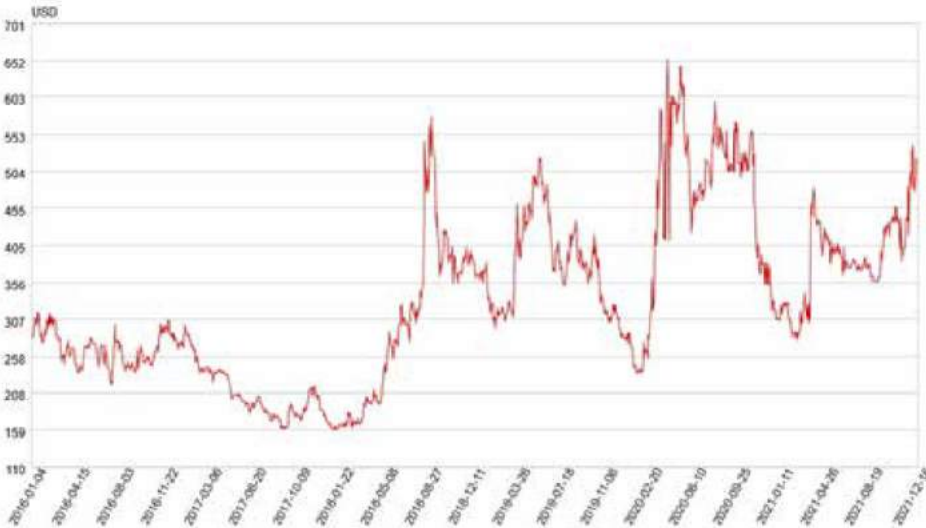
TÜRKİYE DATA MONİTOR



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında geçen hafta bir miktar bozulma kaydedildi. Risk algısı bozulmuş olsa da CDS göstergesinin önceki tepelerinin altında olması yabancıların Türkiye'deki kur gelişmeleri konusunda henüz paniklemediğini gösteriyor. Umarız ki paniklemez.

5- Yıllık CDS Primi (Birleşik Seri)

TÜRKİYE DATA MONİTOR



Yabancı 10 Aralık ile biten haftada hisse senedi portföyünü 104 milyon dolar küçültürken tahvil portföyünü 100 milyon dolar büyüttü. Tahvil faizlerinin yükselmesi ile tahvilin cazibesinin arttığını söylemek için henüz erken. Bu konuda bir iki haftalık gözleme ihtiyacımız olacak.

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve İç Borçlanma Senetleri
2020-09-11 to 2021-12-10 (Haftalık, 1.000.000 USD)

TURKEY DATA MONITOR

Başlık	2021-10-22	2021-10-26	2021-11-05	2021-11-12	2021-11-19	2021-11-26	2021-12-03	2021-12-10
1 Hisse Senedi Stoku	21.184	21.313	22.054	22.848	22.781	20.596	19.488	20.026
2 DİBS Stoku (Toplam)	7.881	7.463	7.441	7.403	6.695	5.317	4.870	4.878
3 DİBS Stoku (Kasım Akm)	5.531	5.472	5.450	5.400	4.974	4.170	3.749	3.609
4 DİBS Stoku (Ters Repo)	1.678	1.648	1.634	1.617	1.410	872	870	1.002
5 DİBS Stoku (Tahvilat Alım)	354	343	340	305	311	270	242	237
6 DİBS Stoku (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
7 Genel Yönetim Dışındaki Sektörlere İhrac	219	213	296	205	190	151	137	140
8 Hisse Senedi Net Hareketler	-103	24	274	-480	384	-55	-162	-104
9 DİBS Net Hareketler (Toplam)	-48	-73	34	111	-231	-580	-13	-100
10 DİBS Net Hareketler (Kasım Akm)	-103	-58	28	119	-72	-105	-12	-54
11 DİBS Net Hareketler (Ters Repo)	55	-12	-4	1	-159	-470	-1	154
12 DİBS Net Hareketler (Tahvilat Alım)	8	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	-16	-2	-2	5	-1	-8	6	6

KREDİ BÜYÜMESİ TOPARLANMAYA DEVAM EDİYOR

Bankacılık sektörünün kredi verilerindeki toparlanma geçen hafta bir miktar hız kesti ancak buna rağmen kredi büyüme hızı görece olarak iyi düzeylerde seyrediyor. Kredi verisi kurdaki şoka rağmen Kasım'da büyüyen Türkiye ekonomisinin Aralık ayında da büyüme gerçekleştireceğine işaret ediyor. Bunu PMI Endeksi açıklandığında daha net görmüş olacağız. Ancak beklenen büyümenin yavaş olacağını, büyük ölçüde ihracattan kaynaklanacağını ve iç piyasa dinamiklerinin de oldukça bozuk seyretelemeye devam edeceğini söylemeliyiz.

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

TURKEY DATA MONITOR





USDTRY TEKNİK YORUM

Enflasyonla faiz arasındaki makasın açılması kurda baskı oluşturmaya devam edecektir. Kurda 16,80 bandı oldukça kritik.



BIST-100 TEKNİK GÖRÜNÜM

Endeks 2.145-2.150 bandının altında kaldığı sürece nakitte kalmak doğru bir strateji olabilecektir.

