

## Piyasalarda Son Görünüm\*

|                   |                    |                   |                   |                     |                          |
|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|
| USD/TL<br>11,9313 | EUR/TRY<br>13,4065 | EUR/USD<br>1,1214 | BIST-100<br>1.812 | Gram Altın<br>688,3 | Gösterge Tahvil<br>20,77 |
|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|

## Birleşik Arap Emirlikleri, Türkiye'ye yatırım için 10 milyar \$ ayırıyor

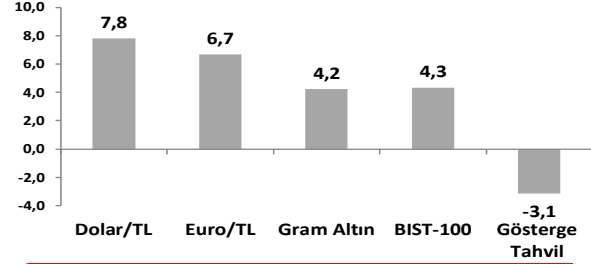
- Küresel çapta, dolar endeksi değerlenme eğilimini sürdürüyor
- Reel kesim güven endeksi, Kasım'da 0,7 puan artışla 112 oldu
- \$/TL güne 11,93 düzeylerinden başlıyor

ABD'de MBA konut kredisi başvuruları 19 Kasım ile biten haftada önceki haftaya göre %1,8 artış gösterdi. Veride 12 Kasım haftasında %2,8 gerileme görülmüştü. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise 1969'dan beri en düşük seviye olan 199 bin kişiye geriledi (beklenti: 260 bin). Ülkede 3. çeyrek büyümesi çeyrekssel bazda yıllıklandırılmış artışı %2,1'e revize edilirken tüketici harcamaları alt kaleminde %1,7 artış gözlemlendi. Dayanıklı tüketim malı siparişleri geçtiğimiz ay aylık %0,4 geriledikten sonra Ekim'de %0,5 azaldı. Kişisel gelirler Ekim'de aylık %0,5, kişisel harcamalar %1,3 artış gösterdi. Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi Kasım'da revize veriye göre öncü verinin üzerinde 67,4 olarak gerçekleşirken, yeni konut satışları Ekim'de 745bin adet olarak gerçekleşti. Fed tutanaklarında, yüksek enflasyonun sürmesi durumunda varlık alım azaltımında ve faiz oranları yükseltilmesinde daha hızlı davranılabileceği belirtildi.

Dünya Sağlık Örgütü İcra Direktörü Robb Butler, Avrupa genelinde son dönemde Covid-19 vakalarında gözlenen artışlardan endişe duyulduğunu, yoğun bakım ünitelerindeki Covid-19 hastalarının çoğunun aşısız olduğunu, ülkelerin «zorunlu Covid-19 aşısı» üzerinde düşünmesi gerektiğini belirtti.

- Küresel piyasalarda ise, dün ABD'de S&P 500 hisse senedi endeksinin %0,2 yükselmesinin ardından, bu sabah Asya hisse senedi piyasalarında karışık bir seyir var. ABD 10 yıl vadeli devlet tahvili getirileri, volatil bir günün ardından dün sabahki seviyelerine yakın %1,63'te. Dolar endeksi ise, genel olarak güçlü açıklanan ABD ekonomik verilerinin de ardından, güçlenme eğilimini sürdürüyor. Bu sabah 96,7 düzeylerinde. Kore Merkez Bankası, varlık fiyat balonlarını önlemek ve enflasyonun daha da ivmelenmesine engel olmak için gösterge faizi, Ağustos'tan bu yana ikinci kez artırarak %1'e yükseltti.
- Yurt içinde reel kesim güven endeksi (m.a.) Ekim'de aylık 2,0 puan düşüş göstermesinin ardından Kasım'da 0,7 puan artışla 112 oldu. Alt endekslerden genel gidişat ve yatırım harcamalarına ilişkin beklenti endekslerinde düşüş görüldü. Kapasite kullanım oranı (m.a.) da Kasım'da %77,60'a yükseldi. Sektörel güven endekslerinden, hizmet sektöründe düşüş görülürken, perakende ve inşaat sektörü güven endekslerinde yükseliş devam etti.
- Cumhurbaşkanı Erdoğan ile Abu Dabi Veliht Prensi'nin görüşmesinin ardından iki ülke arasında yatırım anlaşmaları imzalandı. Türkiye'ye doğrudan yatırımları kapsayan önemli 10 anlaşma imzalandı. BAE'nin, Türkiye'de yatırım yapmak üzere 10 milyar dolarlık bir fon tahsis ettiği belirtildi.
- Yurt içi piyasalarda, \$/TL dün gün içinde önemli ölçüde geriledi, bu sabah 11,93 düzeylerinde. Tahvil piyasasında 10 yıllık getiriler dün günün 8 baz puan düşüşle %21,02'den, 2 yıllık getiriler sınırlı azalışla %20,77'den tamamladı.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

Almanya GSYH (3Ç2021, çeyrekssel % değişim, final)

1,8 1,8

## Yatırımcı Takvimi için tıklayınız

## Devlet Tahvili Getirileri

| (%)               | 24/11 | 23/11 | 2020  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TLREF             | 15,26 | 14,97 | 17,97 |
| TR 10 yıllık      | 21,02 | 21,10 | 12,90 |
| ABD 10 yıllık     | 1,63  | 1,67  | 0,91  |
| Almanya 10 yıllık | -0,23 | -0,22 | -0,57 |

## Döviz Kurları

|        | 24/11   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2020 sonu (%) |
|--------|---------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL  | 11,9535 | -6,8       | 12,5      | 60,7          |
| €/TL   | 13,3657 | -7,3       | 11,0      | 47,2          |
| €/£    | 1,1199  | -0,4       | -1,1      | -8,3          |
| \$/Yen | 115,43  | 0,3        | 1,2       | 11,8          |
| GBP/\$ | 1,3328  | -0,4       | -1,2      | -2,5          |

## Hisse Senedi Endeksleri

|            | 24/11   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2020 sonu (%) |
|------------|---------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100   | 1.812   | 1,6        | 6,2       | 22,7          |
| S&P 500    | 4.701   | 0,2        | 0,3       | 25,2          |
| FTSE-100   | 7.286   | 0,3        | -0,1      | 12,8          |
| DAX        | 15.878  | -0,4       | -2,3      | 15,7          |
| SMI        | 12.396  | 0,2        | -1,6      | 15,8          |
| Nikkei 225 | 29.303  | -1,6       | -1,3      | 6,8           |
| MSCI EM    | 1.253   | -0,2       | -2,6      | -3,0          |
| Şangay     | 3.593   | 0,1        | 1,6       | 3,4           |
| Bovespa    | 104.514 | 0,8        | 1,5       | -12,2         |

## Emtia Fiyatları

|                  | 24/11 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2020 sonu (%) |
|------------------|-------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 82,3  | -0,1       | 2,5       | 58,8          |
| Altın (\$/ons)   | 1.789 | 0,0        | -4,2      | -5,8          |
| Gram Altın (TL)  | 686,0 | -6,8       | 7,7       | 51,3          |
| Bakır (\$/libre) | 445,9 | 0,8        | 4,5       | 26,7          |

Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır  
\*\*Gerçekleşen

**Piyasa ve Teknik Görünüm**

- Dün özellikle telekom, banka ve savunma sanayi hisselerine gelen alımlarla BIST-100'ün %1,6 artışını izledik. Buna karşılık önceki günlerde endekse destek veren Tüpraş hissesinde ve ihracatçı sektör hisselerinde kâr satışı gözledik. Dün dış yatırım ve olası swap anlaşması haberleri çerçevesinde BAE heyetinin ülkemizi ziyaretinin piyasalar tarafından olumlu fiyatlandığını söyleyebiliriz. Bu çerçevede yapılacak açıklamalar TL'de bir miktar toparlanmaya ve piyasalarda risk iştahının artmasına yardımcı olabilir. Bugünkü gündem açısından PPK toplantı tutanaklarının açıklanması ve ekonomideki eğilimler hakkında TCMB-BDDK-TBB ve bankalar arasında ilk turu bugün gerçekleştirilecek görüşmeler öne çıkıyor. Seans öncesi işlemlerde TL'nin dengelenme arayışı içerisinde olduğunu görüyoruz. BIST'in güne yatay seyirle başlamasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisinde 1840 direncine yaşanan yönelme sonrasında hafif geri çekilme yaşadı. Kapanış 1812 seviyesinde gerçekleşti. Endekste devam eden yükseliş trendi içerisinde sınırlı düzeltme eğilimi hakim. Bununla birlikte kısa periyot dahil ortalamalarda yukarı yönlü eğilim korunuyor. Dolayısıyla endekste olumlu teknik görünümün geçerli olduğunu belirtebiliriz. BIST için saatlik periyotta 1780-1750 bandını yakın destek, 1710 seviyesi altını ise zayıflama bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bu bölge altına inilmesi durumunda ancak saatlik periyot için zayıflamadan söz etmek mümkün olabilecektir. Bant üzerindeki hareketin korunuyor olması yakın direnç bölgesi olarak belirtebileceğimiz 1835/40 seviyesinin gündemde kalmasını sağlıyor. BIST100'de 1800-1780/50-1725/10 destek, 1820-1835/40-1850/80 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

**Portföy Seçimleri**

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Arçelik, BIM, Ereğli, Ford Otosan, Fonet, Garanti, Koç Holding, Otokar, Pegasus, Tüpraş ve Yapı Kredi. Detaylar için [tıklayınız](#)

| Endeks Değ (%)    | Gün | Haftalık | Aylık | YBB  |
|-------------------|-----|----------|-------|------|
| BIST-100          | 1.6 | 6.2      | 22.5  | 22.7 |
| BIST-30           | 1.3 | 5.5      | 23.6  | 20.5 |
| Banka Endeksi     | 2.0 | 0.2      | 27.8  | 10.5 |
| Sınai Endeks      | 0.9 | 8.9      | 19.1  | 36.2 |
| Hizmetler Endeksi | 1.9 | 4.8      | 17.1  | 15.1 |

**Piyasa Verileri**

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| BIST100 Piy. Değ. (mn TL) | 1,448,431 |
| Bankalar Piy. Değ.        | 190,442   |
| Holdingler Piy. Değ.      | 231,904   |
| Sanayi Piy. Değ.          | 806,592   |
| BIST İşlem Hacmi (mn TL)  | 57,788    |
| BIST Ort. Halka Açıklık   | 32%       |

| En Yüksek Getiri | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|------------------|-------------|---------------|
| Pegasus          | 10.0        | 1012.1        |
| Sasa             | 10.0        | 1548.2        |
| Hektaş           | 9.9         | 606.2         |
| Kartonsan        | 9.9         | 48.8          |
| Konya Çimento    | 9.7         | 119.1         |

| En Düşük Getiri       | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|-----------------------|-------------|---------------|
| Tüpraş                | -5.3        | 1675.6        |
| Doğan Holding         | -3.4        | 535.0         |
| Kordsa Teknik Tekstil | -2.1        | 151.3         |
| Koza Anadolu Metal    | -2.0        | 336.4         |
| İndeks Bilgisayar     | -1.6        | 65.1          |

| En Yüksek Hacim    | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|--------------------|-------------|---------------|
| Garanti Bankası    | 2.2         | 4968.1        |
| Türk Hava Yolları  | 1.3         | 3354.0        |
| Yapı Kredi Bankası | 0.9         | 2640.8        |
| Akbank             | 1.2         | 2539.1        |
| Kardemir (D)       | 0.8         | 2491.6        |

| VİOP Kontrat | Uzl. Fiyatı | Değ. (%) | İşl. Ad. |
|--------------|-------------|----------|----------|
| XU030 Aralık | 2000.75     | 1.33     | 442,582  |
| XU030 Şubat  | 2038.75     | 1.63     | 22,158   |
| USD Kasım    | 12.2690     | -4.16    | 528,466  |
| Eur Kasım    | 13.5941     | -5.92    | 2,319    |

| Açık Pozisyon | Adet    | Değ.    |
|---------------|---------|---------|
| XU030 Aralık  | 624,213 | -187    |
| USD Kasım     | 255,789 | -34,852 |

## Şirket Haberleri Devamı

- **Sabancı Holding** pay geri alım işlemleri kapsamında; Borsa İstanbul'da dün (24 Kasım) pay başına 13,29 TL – 13,69 TL (ağırlıklı ortalama 13,41 TL) fiyat aralığından toplam 2 milyon adet SAHOL payları geri aldı. Geri alınan payların toplam nominal değeri 3 milyon 400 bin adet olup, bu payların sermayeye oranı %0,1666'ye ulaştı.
- **Tüpraş** dün bir süredir beklenen Stratejik Dönüşüm Planı'nın detaylarını saat 10:30'da basın, 17:00'de ise yatırımcılar ile yaptığı toplantılar ile açıkladı. Beklendiği gibi uzun vadeli program, Tüpraş'ın karbon ayak izini düşürmeye yönelik projelerden oluşmaktadır. Yaklaşık olarak 9 milyar \$ maliyeti olacağı hesaplanan dönüşüm, değer katma amacından çok bir gereklilikten kaynaklanmaktadır.

*Dönüşüm programının özet kapsamına baktığımızda;*

Yönetim dönüşüm motivasyonunu iki stratejik amaca bağlamaktadır: i) mevcut varlıkları sürdürülebilirlik kapsamında daha rekabetçi ve karlı hale getirmek (enerji verimliliği ve atık su geri kazanımı gibi), ve ii) sürdürülebilirliği destekleyen yeni alanlara yatırım yapmak (biyoyakıt, sıfır karbon elektrik ve yeşil hidrojen). Bu çerçevede Tüpraş'ın 2050 yılına kadar karbon nötr hale gelmesi amaçlanıyor.

Bu bağlamda Tüpraş 2022-30 döneminde yılda ortalama 320 milyon \$, 2031-35 döneminde yıllık ortalama 400 milyon \$ ve 2036-50 döneminde ise yıllık ortalama 300 milyon \$ yatırım yapacak. Hedef, karbon emisyonunu 2030 yılına kadar %27, 2050 yılına kadar ise %100 düşürmek. Bu projeler ile aynı zamanda sürdürülebilir FAVÖK'ün 2030 yılına kadar yıllık ortalama olarak 1,3 milyar \$ seviyesine gelmesi beklenmektedir (2015-20 döneminde 1 milyar \$).

■**Biyoyakıtlar:** Global biyoyakıt tüketiminin 2030 yılına kadar 4 kat artış ile 12 EJ'ye (milyar litre) ulaşılmasının beklediği için Yönetim biyoyakıtlar, özellikle de SAF (sürdürülebilir jet yakıtı), üzerinde durdu. İzmir rafinerisinin bir ünitesi 2026 yılına kadar SAF üretimine başlayacak şekilde 230 milyon \$'lık bir yatırım ile dönüştürülecek. İlk etapta 400 bin ton olacak SAF üretiminin 2035 yılına kadar 1,2 milyon ton seviyesine yükselmesi ve jet yakıtı satışlarının %10'unu oluşturması beklenmektedir. Bu yatırım ile yönetim 2030 yılına kadar 440 milyon \$ 2035'e kadar ise 1,1 milyar \$ kümülatif FAVÖK yaratmayı hedeflemektedir. Aynı dönemlerde harcanması tahmin edilen yatırım tutarı sırasıyla 230 milyon \$ ve 600 milyon \$'dır.

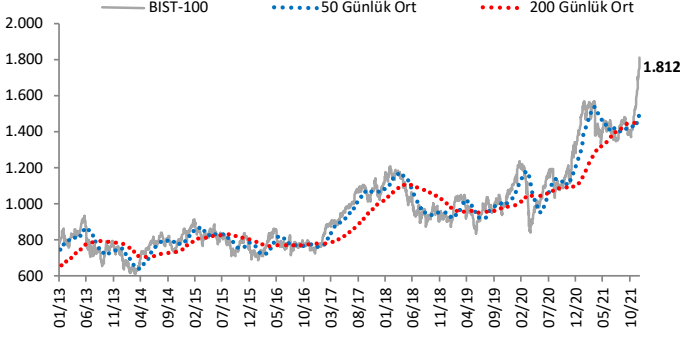
■**Sıfır karbon elektrik:** 2030 yılına kadar 1,0GW, 2035 yılına kadar ise 2,5GW güneş ve rüzgar santrali kurulması planlanmaktadır. Bu projelerin toplamda 1,3 milyar \$ maliyeti olması hesaplanıyor. Kurulacak santrallerden 2035 yılına kadar toplamda 400 milyon \$ FAVÖK yaratılması bekleniyor.

■**Yeşil hidrojen:** Şirket ağır taşımacılık ve lojistik pazarlarını ve H<sub>2</sub> ünitesi dönüşümü ile 2040 yılına kadar rafinaj karbon emisyonunu %25 düşürmeyi hedeflemektedir. 2035 yılına kadar tahmini kümülatif yatırım maliyeti 690 milyon \$ olan proje ile bu dönemde kümülatif olarak 640 milyon \$ FAVÖK sağlanması hedeflenmektedir.

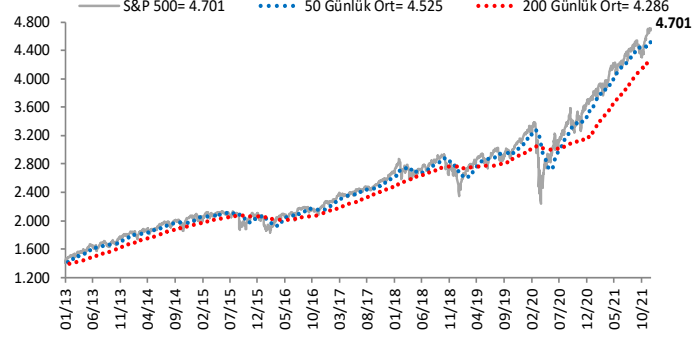
**Yorum:** Dönüşüm programının kapsamı uzun vadeli olduğundan, kısa vadede değer katacak planların açıklanmasını bekleyen yatırımcıların hissede bir miktar kar realizasyonuna yol açabilir. Ancak, Tüpraş'ın uzun vadede en önemli belirsizliklerinden birine, yani sürdürülebilirliğine yönelik açıklanan proje kapsamını biz olumlu karşılıyoruz ve uzun vadeli pozitif görüşümüzü 165 TL hedef fiyat ve 'Endeksin Üzerinde Getiri' tavsiyesi ile koruyoruz.

# Göstergeler

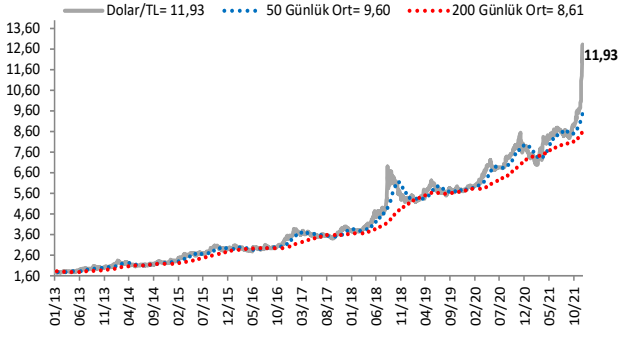
## BIST-100 (bin)



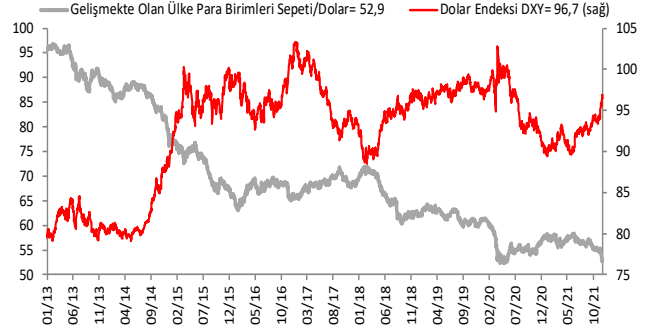
## S&P 500



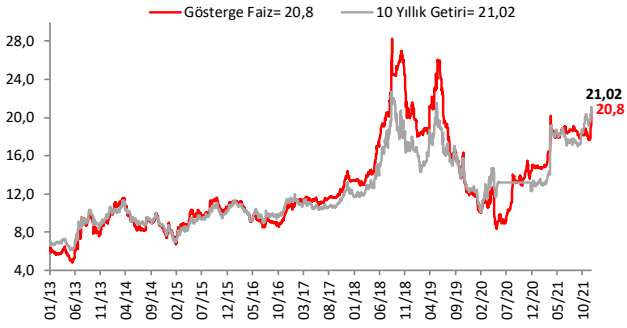
## \$/TL



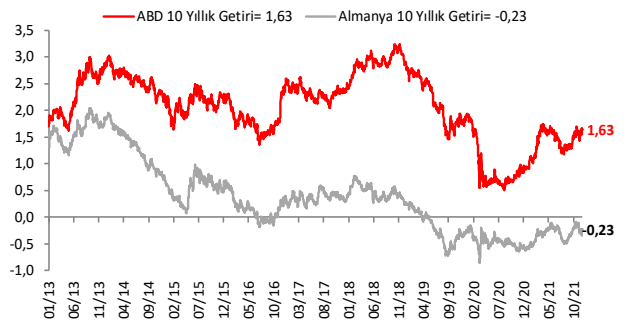
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



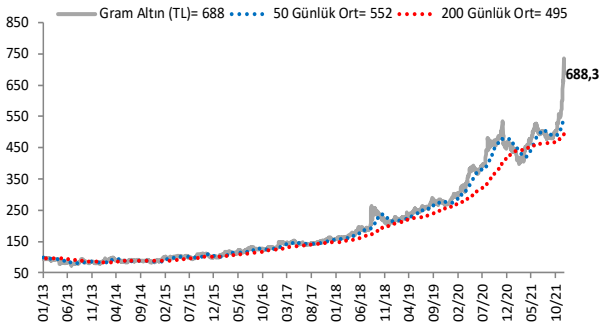
## Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



## Gram Altın (TL)



## 5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

[Fatma.Melek@akbank.com](mailto:Fatma.Melek@akbank.com)

Dr. Eralp Denktas, CFA

[Eralp.Denktas@akbank.com](mailto:Eralp.Denktas@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Alp Nasır

[Alp.Nasir@akbank.com](mailto:Alp.Nasir@akbank.com)

**YASAL UYARI:** Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiğbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler biziatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiğbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler iğermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



**AKYatırım**

**AKBANK**

**Ekonomik Araştırmalar**