

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
13,6222EUR/TRY
15,4014EUR/USD
1,1298BIST-100
1.880Gram Altın
776,7Gösterge Tahvil
21

Yurt içinde Kasım enflasyon verisi açıklanacak

- Yurt dışında ise ABD'de tarım dışı istihdam verisi takip edilecek
- Yurt içinde ihracat güçlü artışını sürdürdü
- \$/TL bu sabah 13,62 seviyesinde

ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 27 Kasım haftasında 222 bin ile beklentilerin altında gerçekleşti. Devam eden başvurular ise 20 Kasım haftasında 1,96 milyona geriledi. Euro Bölgesi'nde üretici fiyat enflasyonu Ekim'de yıllık %21,9'a ulaştı.

ABD'de Temsilciler Meclisi, federal hükümetinde kapanmasını önleyecek ve hükümete 18 Şubat'a kadar finansman sağlayacak geçici bütçe tasarısına onay verdi. Tasarı, ABD Senatosu'nda onaylanması durumunda Başkan Biden'in imzasına sunulacak. Diğer taraftan, ABD'de Başkan Biden, ülkede gelecek haftalarda vakaların artmasına hazırlıklı olunması uyarısında bulundu ve Covik-19 ile mücadele planını açıkladı. Plan kapsamında ülkeye uluslararası seyahatlerde, milliyetine ve aşı durumuna bakılmaksızın, seyahatten 24 saat önce test zorunluluğu getiriliyor.

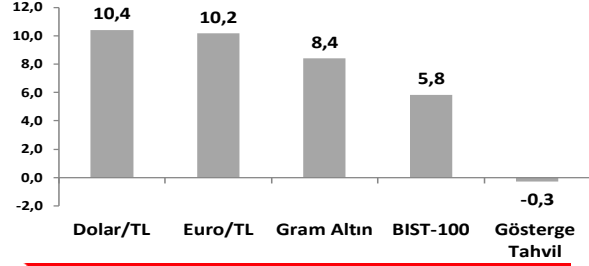
Küresel piyasalarda ise; dün ABD hisse senedi endekslerinin %0,8 ilâ %1,9 aralığında alıcılı seyretmesinin ardından bu sabah Asya hisse senedi endekslerinde karışık bir seyir gözleniyor. ABD 10 yıl vadeli devlet tahvili getirileri, %1,43 ile dün sabahki düzeylerine yakın seyrederken, dolar endeksi ılımlı yükseldi, bu sabah 96,2 düzeylerinde. Yurt dışında bugün ABD ve Euro Bölgesi Kasım ayı hizmet sektörü PMI beklenti endeksleri ile ABD Kasım ayı iş gücü verileri takip edilecek. ABD'de tarım dışı istihdamın Kasım'da aylık 550 bin kişi artması ve işsizlik oranının ise %4,6'dan %4,5'e gerilemesi bekleniyor.

- Yurt içinde TCMB'nin dün gerçekleştirdiği yatırımcı toplantısında faiz indirimi için sınırlı bir alanın kaldığını, var olan para politikası duruşunun etkilerinin 2022 yılının ilk yarısında gözlemleneceğini belirtti. Ticaret Bakanlığı'nın Genel Ticaret Sistemi öncü verisine göre; ihracat olumlu dış talebin etkisiyle güçlü artış eğilimini sürdürdü; Kasım'da yıllık %33,4 arttı. İthalat ise altın ithalatındaki normalizasyona karşın, enerji ithalatındaki artış ve olumlu iç talebin etkisiyle yıllık %26,7 artış gösterdi. Bunların neticesinde dış ticaret açığı yıllık bazda %5,4 artışla 5,3 milyar \$'a yükseldi.

- Yurt içinde bugün ise Kasım ayı enflasyon verisi açıklanacak. Kasım'da aylık enflasyona en önemli katkıların giyim, ayakkabı ile gıda ve konut kaleminden gelmesini bekliyoruz. Piyasa medyan beklentisi, enflasyonun Kasım'da aylık bazda %3,0, yıllık bazda ise %20,70 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde. Bugün ayrıca Eylül ayı reel sektörün açık pozisyon rakamı açıklanacak.

- Yurt içi piyasalarda, \$/TL bu sabah güne 13,62 düzeylerinden başlıyor. Tahvil piyasasında 10 yıllık getiriler dün günü %21,18, 2 yıllık getiriler %21,0'dan tamamladı. 5 yıllık CDS'ler 536 baz puan seviyesinde. Diğer taraftan, kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu BB- olarak teyit ederken, kredi not görünümünü «durağan»dan «negatif»e çevirdi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Enflasyon (Kasım, yıllık % değişim)	19,89	20,70
ABD Tarımdışı İstihdam Değişimi (Kasım, bin kişi)	531	550

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	02/12	01/12	2020
TLREF	15,44	16,33	17,97
TR 10 yıllık	21,18	21,15	12,90
ABD 10 yıllık	1,44	1,40	0,91
Almanya 10 yıllık	-0,37	-0,35	-0,57

Döviz Kurları

	02/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2020 sonu (%)
\$/TL	13,6831	3,3	14,1	83,9
€/TL	15,4745	3,3	15,0	70,4
€/§	1,1301	-0,2	0,8	-7,5
\$/Yen	113,11	0,3	-2,0	9,5
GBP/§	1,3305	0,2	-0,1	-2,7

Hisse Senedi Endeksleri

	02/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2020 sonu (%)
BIST-100	1.880	1,2	3,3	27,3
S&P 500	4.577	1,4	-2,6	21,9
FTSE-100	7.129	-0,6	-2,5	10,4
DAX	15.263	-1,4	-4,1	11,3
SMI	12.178	-0,7	-2,2	13,8
Nikkei 225	27.753	-0,7	-5,9	1,1
MSCI EM	1.236	0,8	-1,5	-4,3
Şangay	3.574	-0,1	-0,3	2,9
Bovespa	104.466	3,7	-1,3	-12,2

Emtia Fiyatları

	02/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2020 sonu (%)
Brent (\$/varil)	69,7	1,2	-15,3	34,5
Altın (\$/ons)	1.769	-0,7	-1,1	-6,8
Gram Altın (TL)	776,9	2,1	12,7	71,4
Bakır (\$/libre)	429,9	1,2	-3,6	22,2

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Yeni Covid-19 varyantına ilişkin tedirginlik sindirildikçe dün ABD hisse senetlerinde güçlü değer artışları gördük. Yurt içi tarafta ise Ticaret Bakanlığı verileri Kasım ayında ihracatın güçlenmeye devam ettiğini ancak artan enerji ithalatı nedeniyle dış ticaret açığının önceki aya göre bir miktar arttığını ortaya koydu. Piyasa bugün de Kasım ayı enflasyon verilerine odaklanacak. Fitch'in not görünüm indiriminin ardından hisselerde açılışa hafif gerileme olabileceğini ancak gün içerisindeki toparlanma ile BIST'in dünkü seyrine yakın hareket edeceğini düşünüyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün yukarı açılışın ardından yatay seyirdeydi. Kapanış 1880 seviyesinde gerçekleşti. Endekste yukarı trend görüntüsü geçerliliğini dün de sürdürdü. Yakın direnç bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 1880-1900 bandı gün içerisinde test edilirken, kapanış bandın alt sınırında. Endekste kısa periyot dahil tüm periyotlarda ortalamalardaki yukarı eğilimin korunuyor olması da olumlu teknik görünümü desteklemeye devam ediyor. Dolayısıyla yaşanan hareketin bandın üst sınırı olan 1900 seviyesine doğru devamı olası. BIST100'de 1850-1825 bandı yakın destek, 1790 seviyesi altı ise kısa periyot için zayıflama bölgesi olarak düşünülebilir. Bu bandın üzerindeki hareketi yükseliş yönlü eğilimin korunması olarak değerlendiriyoruz. Bandın altına inilmesi durumunda ancak kısa periyot için zayıflamadan bahsediyor olacağız. BIST100'de 1850-1830/20-1800-1790 destek, 1880-1900-1920/60 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, Tüpras ve Yapı Kredi. Detaylar için [tıklayınız](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	YBB
BIST-100	1.2	3.3	22.6	27.3
BIST-30	1.1	2.4	22.3	23.5
Banka Endeksi	1.0	-0.5	14.7	12.3
Sınai Endeks	1.5	5.0	23.3	44.2
Hizmetler Endeksi	0.4	2.0	17.5	18.3

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	1,524,821
Bankalar Piy. Değ.	187,173
Holdingler Piy. Değ.	240,815
Sanayi Piy. Değ.	865,666
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	38,820
BIST Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Erbosan	10.0	204.5
Oyak Çimento	6.5	115.3
Türk Traktör	5.1	265.9
Torunlar G.M.Y.O.	4.9	261.6
Hektaş	4.6	684.6

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Enerjisa Enerji	-2.1	65.5
Pegasus	-1.6	323.5
MİP Sağlık Hizmetleri	-1.4	11.0
Ülker	-1.4	68.9
Enka İnşaat	-1.3	100.3

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Kardemir (D)	4.4	2284.2
Türk Hava Yolları	-0.9	2228.0
Garanti Bankası	0.1	1981.9
Ereğli Demir Çelik	2.0	1404.0
Şişe Cam	2.7	1356.1

VİOP Kontrat Uzl. Fiyatı Değ. (%) İşl. Ad.

XU030 Aralık	2044.00	0.59	239,811
XU030 Şubat	2089.25	0.53	11,771
USD Aralık	13.7021	1.49	418,555
Eur Aralık	15.6023	1.12	2,026

Açık Pozisyon Adet Değ.

XU030 Aralık	651,072	-3,459
USD Aralık	1,482,472	4

Şirket Haberleri Devamı

- **Kervan Gıda** 3Ç21'de beklentimizin üzerinde 96mn TL net kar açıkladı (Ak Yatırım: 38mn TL). Şirket 3Ç21 sonuçlarıyla beraber Polonya'da yaptığı satın almayı (ZPC Otmuchow) konsolide etmeye başladı. Tahminlerimizde görülen sebepleri i) negatif şerefiye kaynaklı 54mn finansman geliri (nakit karşılığı yok) ve ii) 18mn TL'lik net vergi geliri oldu. Bunlar hariç bakıldığında net kar beklentilerimizin altında 24mn TL gerçekleşti. Raporlanan 3Ç21 FAVÖK 71mn TL gerçekleşti (Ak Yatırım: 71mn TL). Diğer yandan şirket 3Ç21 itibarıyla daha önce pazarlama giderleri altında raporladığı ciro prim giderlerini esas faaliyetlerden diğer giderlerin altında raporlamaya başladı. Esas faaliyetlerden gelir/gider kalemlerini çoğunlukla kur farkı vs. gibi değişken kalemleri barındırdığı için operasyonel FAVÖK hesabına dahil etmiyoruz. Ancak ciro üzerinden ödenen primlerin diğer gider olarak kategorize edilmesinin makul bir yaklaşım olduğunu düşünmüyoruz. Buna göre düzeltilmiş FAVÖK 3Ç21'de beklentimizin oldukça altında 35mn TL gerçekleşti. Bunun temel sebeplerinden biri ciro prim giderlerinin 3Ç20'deki 8.6mn seviyesinden, 3Ç21'de 36,9mn TL'ye yükselmesi. Kervan Gıda'nın brüt kar marjı da büyük çoğunlukla girdi maliyetlerindeki artış nedeniyle 12.3 puan geriledi. Ek olarak şirketin reklam giderleri 3Ç21'de 10,2mn TL seviyesine yükseldi (3Ç20: 0,8mn TL). Son olarak, Polonya operasyonlarının FAVÖK katkısının da bizim beklentilerimizin altında kaldığını tahmin ediyoruz (kırılım mevcut değil). 3Ç21 satış gelirleri yıllık %154 artışla 580mn TL olurken, bizim 560mn TL'lik beklentimize büyük ölçüde paralel gerçekleşti. ZPC'nin konsolidasyon etkisi 129mn TL ek satış katkısı getirdi (13mn EUR). Döviz bazlı gelirlerin (ihracat/Polonya) toplam içindeki payı %68 seviyesine yükseldi. Şirketin net borcu, ZPC'nin konsolidasyon etkisiyle 475mn TL'ye yükseldi (2Ç21 net borç: 347mn TL). **Yorum ve değerlendirme:** Sonuçlara piyasa tepkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz. Şirket yüksek döviz gelirine karşın geçtiğimiz 3 ayda endeksin %26 altında performans gösterdi. Şirket yönetimden i) Polonya operasyonlarının mevcut/beklenen karlılığı, ii) 2022'de girdi maliyetleri kaynaklı baskıyı yönetmek için planlanan fiyat artışları ve iii) ciro primleri ve reklam giderlerindeki keskin artışın kısmi olarak tek seferlik olup olmadığı konusunda daha fazla renk almayı umuyoruz. Kervan Gıda için önerimizi ve hedef fiyatımızı gözden geçiriyoruz.
- **Bankacılık Sektörü:** TCMB verisine göre 26 Kasım haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 3,0 milyar dolar azalarak 232,1 milyar dolar oldu. Parite etkisi dikkate alındığında 1,8 milyar dolar kadar azalma görülüyor. Diğer taraftan aynı hafta içerisinde TL mevduatın 7,1 milyar TL düzeyinde artışla 1,953 milyar TL olduğu görülüyor. Kredilerde ise önceki haftaya göre TL krediler %1,6 artarken, döviz krediler %0,6 geriledi. Yıllıklandırılmış son 13 haftalık kredi artışı %10,2 oldu (yıl ortasında %6'lar düzeyinde). İvmelenmenin özellikle kamu bankalarında belirgin artışı dikkat çekiyor. Böylece yılbaşına göre TL kredi artışı %15,4; yabancı para kredi daralması %4,3 oldu. Yılbaşına göre TL kredi artışı kamu bankalarında %10,2 olurken, özel mevduat bankalarında %22,3 oldu. Sorunlu kredi hacmi ise 1,8 milyar TL artarak 157,6 milyar TL oldu.
- **Enerji Sektörü:** BOTAŞ, sanayi ve elektrik üretiminde kullanılan doğal gaz tarifelerinde %20 artış yaptı. Konut tarafında bir değişiklik yok. Son yapılan zamdan sonra USD/TRY'da %54'lük artış olduğundan bu durumun büyük ölçüde beklendiğini düşünüyoruz. Mesken tüketim tarifesinde ise bir değişikliğe gidilmedi. Haberi elektrik üretiminde ağırlıklı olarak doğal gaz kullanan şirketler (**Akenerji** ve **Turcas** gibi), cam üreticileri (**Şişecam**'ın Türkiye'nin doğal gaz maliyetleri toplam maliyetler içinde %13 payı bulunuyor), seramik üreticileri (**Ege Seramik**) ve diğerlerine göre daha düşük oranda olmak üzere petrokimya şirketleri (**Petkim**) için olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Diğer taraftan doğal gaz dışı kaynaklarla elektrik üretimi yapan ve spot piyasaya satış yapan elektrik üreticileri (**Aksa Enerji**, **Alarko Holding** ve **Galatawind**) için spot elektrik fiyatlarında artış olabileceği için potansiyel olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Şirket Haberleri Devamı

- **Otomotiv Sektörü:** Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) verilerine göre Kasım ayında toplam hafif araç pazarı (otomobil+hafif ticari araç) yıllık bazda tedarik zinciri sorunlar nedeniyle %25 daralarak 60 bin araç satışı olarak gerçekleşti (10 yıllık Kasım ortalaması 80 bin araç). Otomobil satışları %33 düşerek 43 bin adet olurken, hafif ticari araç satışları %9 artış ile 17 bin adet oldu. Kasım ayı gerçekleşmesi Ocak-Kasım döneminin %1 artış ile 675 bin adede ulaşmasını sağladı. Marka bazında baktığımızda ise Skoda, Ford, Fiat ve Volkswagen pazarın gerisinde performans gösterdiklerini görüyoruz.

2020 yılının ikinci yarısının yüksek bazı düşünüldüğünde Temmuz ayından itibaren yıllık büyüme rakamlarının eksiye geçmesini bekliyorduk. Eylül ve Ekim ayları gerçekleşmesinde olduğu gibi Kasım ayı da bizim beklentimizin gerisinde oluştu. Hatırlanacağı gibi, sektör için 12 aylık satış projeksiyonumuz 800-820 bin adet araç seviyesindedir. Ancak 11 aylık veriler bu tahminin 770-790 bin adede doğru aşağı yönlü risk göstermektedir.

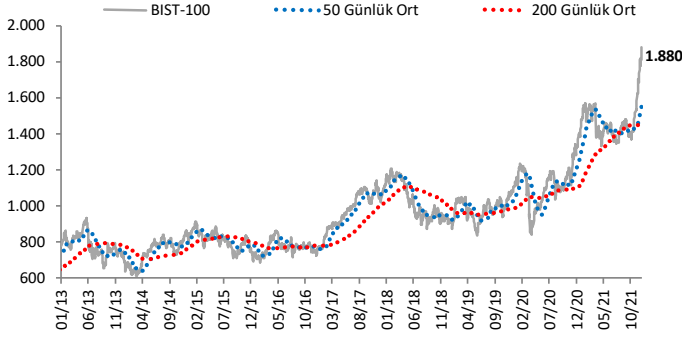
Doğuş Otomotiv toplam satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %40 düşüş ile 6,2 bin adet oldu (Skoda hariç - %36 ile 5,1 bin). Şirket'in amiral gemisi olan Volkswagen markalı araç satışı %40 düşüş gösterdi. Skoda hariç 10 aylık toplam satışı 91 bin seviyesine yükselen Doğuş Otomotiv'in yılın tamamı için 100 bin adet hedefinin bir miktar gerisinde kalabileceğini düşünüyoruz.

Ford Otosan'ın toplam satışları %63 düşüş ile 4,1 bin adet olarak gerçekleşirken, 11 aylık satışları %23 düşüş göstererek 60 bin adede geldi. Hatırlanacağı gibi Ford Otosan mikroçip tedarik sorunu nedeniyle tüm yıl için 365-380 bin adet olan üretim planını yakın zamanda 18 bin adet aşağı çekmişti. Hisse performansı açısından ihracat verilerinin daha etkili olacağı düşünüyoruz.

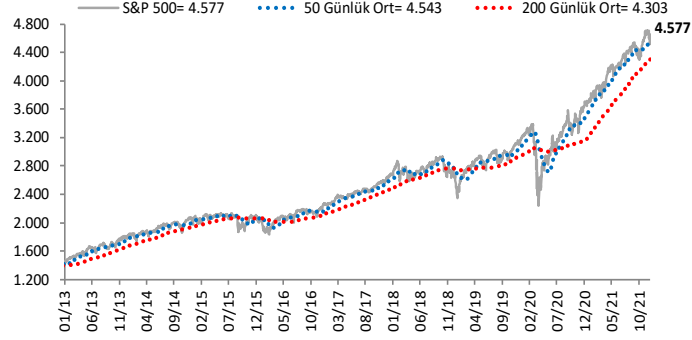
Tofaş'ın otomobil satışları geçtiğimiz yılın Kasım ayına göre %68 düşerek 3,4 bin adede inerken, hafif ticari araç satışları %58 artış ile 6,3 bin adet olarak gerçekleşti. Toplam satışlar böylece %33 gerileyerek 9,7 bin adet olarak gerçekleşti. Ocak-Kasım satışları 114 bin adet olan Tofaş'ın 130-140 bin adet olan yıllık hedefinin hafif gerisinde kalabileceğini düşünüyoruz (AK tahmini 138 bin).

Göstergeler

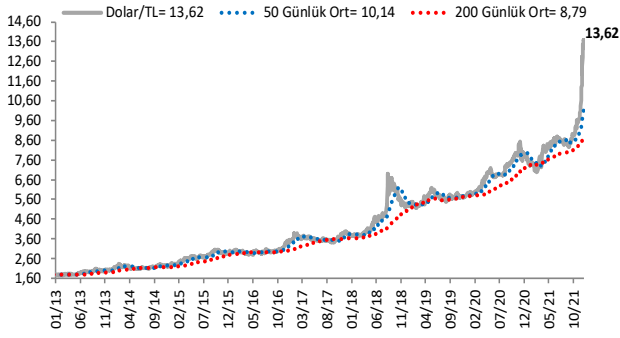
BIST-100 (bin)



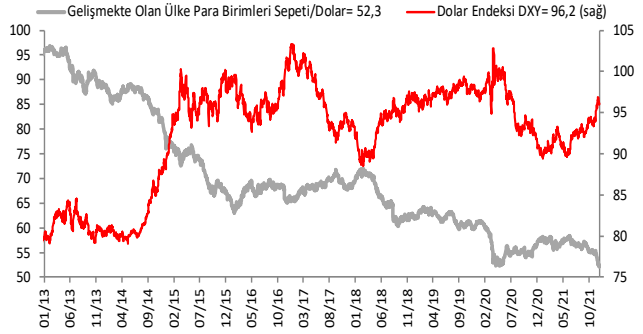
S&P 500



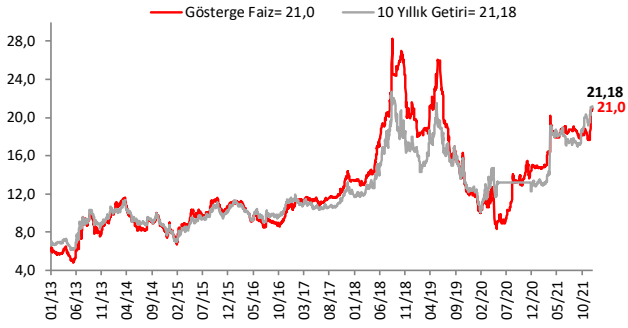
\$/TL



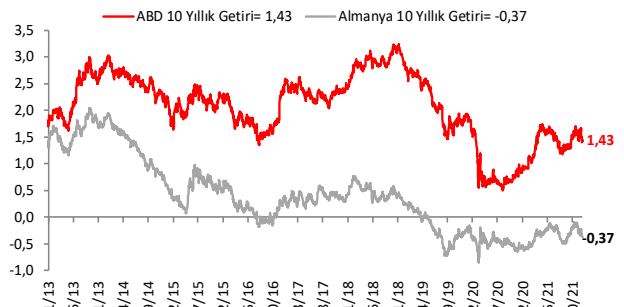
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



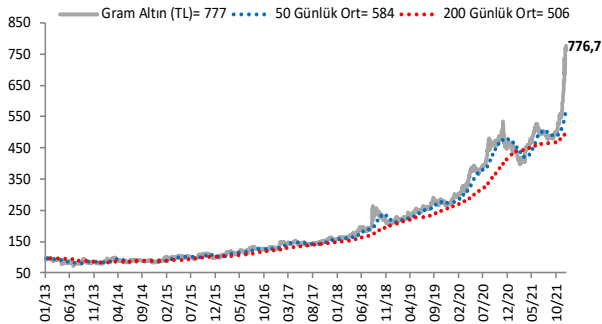
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Alp Nasır

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. İş 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 ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş 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 bizatihi 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, iş 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