

Finişe doğru atak...

Geride bıraktığımız Kasım ayında, küresel makro veri akışı, küresel büyümede pandemi sonrası görülen toparlanmada imalat ve hizmetler endeksleri arasındaki farkın daha da belirginleştiğini yansıtırken, ülkeler arası farklılaşmanın özellikle Euro Bölgesi ve ABD arasında da barizleştiği izlenmektedir. Son çeyrek için ilk sinyaller şimdilik pandemi dönemine göre daha ılımlı bir ivme kaybına işaret ediyor. Ancak, yavaşlamanın sınırlı kaldığı algılaması ve Merkez Bankaları'ndan gelen ilave destek sinyalleri ile küresel risk iştahının gücünü koruduğu ve borsalarda yeni rekorların geldiği izlendi. ABD seçimleri sonrası Biden yeni kabineye ilişkin açıklamalara başlarken, Hazine'den sorumlu Bakanlığa Yellen'ın getirilmesi ihtimalinden bahsediliyor. Ek mali destek paketinin Kongreden geçmesinde ise gecikme olacağı benziyor.

Küresel veriler, dünya genelinde büyüme açısından üçüncü çeyrekte belirgin toparlanmaya işaret ederken, enflasyonda da ılımlı yükseliş gözlenmekte. ABD'de üçüncü çeyrek milli gelir ikinci tahmini çeyrekte çeyreğe yıllıklandırılmış artışı %33.1 ile önceki gibi olsa da yıllık bazda %2.8 daralmaya işaret etti. Milli gelir Euro Bölgesi'nde de %4.4 daralırken, aktivite öncü göstergesi flash PMI endeksleri Ekim ayında imalat sektörlerinde ABD hariç ılımlı düşüşe işaret etti, hizmetler sektörlerinde ise ABD dışında her yerde zayıflama gözlemlendi. Euro Bölgesi'nde enflasyon yıllık %0.3 düşüş kaydederken, ABD'de de manşet ve çekirdek enflasyon ise %1.2 ve %1.6'ya geriledi. Fed'in favori enflasyon göstergesi

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

çekirdek PCE endeksi yıllık artışının da %1.4'ye gerilemesi enflasyonist baskılarda azalışa işaret etti.

ABD Merkez Bankası'nın 4-5 Kasım'da düzenlenen toplantısına ilişkin tutanaklarında, politika yapıcılar, merkez bankasının, eğer uygunsa, varlık satın alma hızını artırarak daha fazla parasal destek sağlayabileceğini veya varlık alımlarını, alımlarının boyutunu artırmadan daha uzun vadeli olanlara kaydırarak veya daha uzun bir ufukta aynı hız ve kompozisyonda satın alımlar gerçekleştirerek aynı işlevi yapabileceğini vurguladılar. ECB'nin 29 Ekim tarihli toplantısının açıklanan tutanaklarında ise, yeni tip koronavirüsün (Kovid-19) ikinci dalgasına karşı Aralık ayında ekonomiyi desteklemeye yönelik daha fazla yardım sinyali verildi. ECB'nin sinyalini verdiği desteklerin ise, pandemi acil alım programı (PEPP) 400-500 milyar Euro'luk bir ek yapılması, PEPP yeniden yatırım taahhüdünün 2021'in sonuna kadar uzatılması, uzun vadeli finansman imkanlarına ekleme ve mevcut TLTRO-III koşullarında iyileşme olması beklenebilir.

Yurtiçinde ise, 2021 yılı bütçesi TBMM'de kabul edilirken, bütçe açığı 245 milyar TL belirlendi. Ayrıca, istihdam artışını destekleyecek düzenlemeler ve vergi, SGK primi, kamu alacakları gibi ödenmesi gecikmiş yükümlülüklerin yapılandırılmasını içeren kararlar alındı. Kısa çalışma ödeneği ve işten çıkarma yasağının ise tekrar uzatılması bekleniyor. Merkez Bankası ise, son PPK toplantısında politika faiz oranını %15.0 oranına yükseltirken, tüm fonlamanın bir

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

haftalık repo ihaleleri ile sağlanacağını açıkladı. Bu doğrultuda, ortalama fonlama maliyetinin %15.0 seviyesine ve gecelik repo faizinin %15.5'e doğru yükseldiği izlendi. Banka ayrıca kredi büyümesine endeksli zorunlu karşılık uygulamasını kaldırırken, TL ve YP zorunlu karşılık oranlarını kısa vadelerde 2 puan artırdı. BDDK ise, aktif rasyosu uygulamasının yıl sonunda bitirileceğini açıkladı. Öte yandan, TCMB'nin Ekim toplantısında politika faizini artırmaması sonrası Kasım başında dolar kuru 8.50 ile rekorunu yenilerken, ekonomi yönetimi ve TCMB Başkanlığı'ndaki değişimler olumlu algılanarak risk primini belirgin azalttı ve dolar kurunun 7.80 civarlarına gerilediği izlendi. Geçen ay, küresel borsalarda alımların artmasının ve bankacılık hisselerinde yabancı girişinin de etkisiyle, BIST endeksinde TL bazında yeni rekorlar gelirken, CDS primleri 390 baz puan seviyesine kadar geriledi. Tahvil faizlerinde Merkez Bankası'nın normalleşme adımları sonucunda iki ve on yıl gösterge tahvil faizi %13.7 ve %12.3 seviyelerine indi. Öte yandan, mevduat ve kredi faizleri TCMB'nin sıkılaştırma hamleleri ile yükselişine devam ederken, kredi büyümesinde (kur ve mevsimsellikten arındırılmış) ivme kaybı devam etti. Diğer taraftan, yabancı yatırımcıların Türk hisse senetleri ve tahvillerinden yılbaşından bu yana gözlenen çıkış eğilimi terse dönerken, son iki haftada toplam 1.5 milyar dolar portföy girişi gözlemlendi. Yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduat hesaplarında yükseliş eğiliminde ise bir değişiklik olmazken, bu durum TL'nin daha fazla değer kazanmasını engelledi. Üçüncü çeyrek milli gelir büyümesi %6.7 ile beklentiyi aşarken, 2020 yılının %1.0'e pozitif

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

büyüme ile kapatılacağı beklentisini güçlendirdi. İlk dokuz ayda toplam cari açık 28.0 milyar dolara ulaşırken, bu yılı 33 milyar dolar civarında bitirebileceğini düşündü. Enflasyonda ise, Ekim ayında %11.9 seviyesinde bulunan yıllık TÜFE'nin, Kasım ayında TL değer kaybı ve baz etkisi nedeni ile %12.5 civarına yaklaşması bekleniyor.

Bu ay gelişmiş ülke Merkez Bankalarının toplantı takvimi yoğun görünüyor. Avrupa Merkez Bankası'nın 10 Aralık'ta ABD Merkez Bankası'nın 16 Aralık'ta, İngiltere Merkez Bankası'nın 17 Aralık'ta ve Japonya Merkez Bankası'nın 18 Aralık'ta toplantısı bulunuyor. TCMB'nin bu ayki toplantısı ise 24 Aralık'ta olacak. Yurtiçi gündemde ise, günlük 30 bin civarı olduğu açıklanan yeni vaka sayıları sonrası açıklanan kısıtlamaların ekonomik aktivitede ne ölçüde etki getireceği öne çıkacak. Siyasi gündemde ise, 10 Aralık'taki AB zirvesi olası yaptırımlar açısından takip edilirken, bütçe görüşmeleri sonrası başlatılacağı belirtilen hukuk reformuna ilişkin gelişmeler takip edilecek.

Hisse Senedi

Kasım ayı hem yurtiçi hem de yurtdışı önemli gelişmelerin yaşandığı bir ay oldu. Global piyasalarda ABD seçimleri takip edilirken, özellikle mart ayından beri yaşanan korona virüs olumsuzluğu dünyanın çeşitli coğrafyalarından gelen aşu haberleri ile yerini iyimserliğe bıraktı. Global piyasalarda bu aşu haberleri özellikle

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

pandemi döneminde olumsuz etkilenen havacılık, turizm ve diğer hizmet sektörü hisselerinde sert hareketlere yol açtı.

Yurtiçi gelişmelere baktığımızda TCMB Başkanı ve Hazine ve Maliye Bakanının değişmesi sonrası PPK'dan gelen ve piyasaların istediği 475 puanlık faiz artırımını bizim global piyasalardan daha pozitif ayırışmamıza neden oldu. Kasım ayına 1120 altında başlayan Borsa İstanbul'da 1350 seviyelerine ulaşan sert hareketler yaşadık. Bu dönemde özellikle gevşeyen kıymetli madenler ile döviz fiyatları Borsa İstanbul u destekleyen diğer unsurlardı.

Teknik olarak 1350 seviyesinin test edildiği bu dönemde buradan bir realizasyon gelme ihtimalini yüksek görüyoruz. Kasım ayı sonuna doğru Türkiye'de pandemi nedeniyle artan vaka ve ölüm sayıları uygulanmaya başlanan tedbirlerin artırılması ihtimalini yükseltti. Bu nedenle perakende ve sağlık sektörü dışındaki hisselerde bir miktar satış ihtimalini göz ardı etmemek gerekiyor.

Bu gelişmeler ışığında aralık ayında 1280 ve 1260 destekleri ile 1350 direnci takip edilmesi gereken noktalar olarak öne çıkacaktır. Perakende ticaret, gıda ve sağlık sektörü hisselerinde olumlu hareketler yaşanabileceğini düşünüyoruz.

Tahvil – Bono ve Eurobond

Kasım ayı para politikası kurulu toplantısında alınan kararın paralelinde, uzun süredir tali yollardan yürütülen para politikasında yeniden Ortodoks yöntemlere

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

dönüldüğünün sinyali verilmiş oldu. Bu faiz kararının paralelinde, 2-20 Kasım arasındaki toplam 3 haftada, bankalarca 1- 3 ay arasındaki vadelerdeki TL mevduata uygulanan ortalama faizin, 13,52 ile bir önceki ay uygulanan 12,29 ortalama faiz oranının belirgin üzerine çıktığı anlaşılmakta.

Şüphesiz artan faiz trendinin tahvil-bono piyasasına da etkileri görülmeye başlandı. Oynak faiz piyasasına bağlı olarak değişken kupon ödemeli tahvillere ilginin artacağı beklenirken, yeni bono ve tahvil ihraçlarının da faiz oranlarının, artan mevduat faizleri baz alınarak belirlendiği görülmekte. Özellikle özel sektör tarafından ihraç edilen bonolar da yeniden %20'lere varan, hatta bunu da geçen oranlar görebiliyoruz.

Nitelikli yatırımcılar için önerimiz:

Orta ve uzun vadede yatırım yapmayı düşünenler için faiz ve döviz dalgalanmalarından korunma sağlayacak mevduat üstü getiriler ile aşağıdaki özel sektör tahvillerini öneriyoruz.

TRSMGTI22115 ISIN kodlu Migros Ticaret değişken faizli tahvil 100 temiz fiyata kadar 3 ay vadeli TRlibor+350 ek getiri ile alınabilir.

TRSMGTI72110 ISIN kodlu Migros Ticaret değişken faizli tahvil 100 temiz fiyata kadar 3 ay vadeli TRLibor+375 ek getiri ile alınabilir

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

TRSAIGY92113 ISIN kodlu Akiş Gayrimenkul değişken faizli tahvil 100 temiz fiyata kadar 3 ay vadeli TRLibor+300 ek getiri ile alınabilir.

TRSHEKTS32123 ISIN kodlu Hektaş Ticaret değişken kuponlu tahvil 100 temiz fiyata kadar 3 ay vadeli TRLibor +150 ek getiri ile alınabilir

TRSAKFHK2111 ISIN kodlu Akfen Holding değişken faizli tahvil 100 temiz fiyata kadar 3 ay vadeli TRLibor+250 ek getiri ile alınabilir.

TRSMMLPC92119 ISIN kodlu MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş. değişken faizli tahvil 100 temiz fiyata kadar gösterge tahvil+300 ek getiri ile alınabilir

TRSHYTV62117 ISIN kodlu Dünya Varlık Yönetimi A.Ş. değişken faizli tahvil 100 temiz fiyata kadar 3 ay vadeli TRLibor+475 ek getiri ile alınabilir

TRSDEVA42219 ISIN kodlu Deva Holding değişken faizli tahvil 100 temiz fiyata kadar DİBS gösterge+225 ek getiri ile alınabilir.

TRSTPRSK2217 ISIN kodlu Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. değişken faizli tahvil 100 temiz fiyata kadar BIST TLREF Endeksi değişimi +140 ek getiri ile alınabilir.

Özel sektör Banka ve banka iştirakleri kısa vadede %16,50-18,00 bileşik seviyelerinden alınabilir.

Özel sektör şirket bonoları ise kısa vadede %19,00-20,50 bileşik seviyelerinden alınabilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Halka arz cinsi bono önerilerimiz:

Kısa ve orta vadede yaklaşık %15,50-16,50 bileşik seviyelerinden banka bonoları alınabilir.

Yatırım Fonları

Fon piyasasına baktığımızda ise, 29 Kasım itibariyle en çok kazandıran fonların, aylık %16,27 ile hayli güçlü bir getiri performansı gösteren hisse senedi fonları olduğu, o fon grubunu, yine hareketli hisse piyasasına bağlı olarak, sırasıyla karma, değişken ve fon sepeti gruplarının izlediği görülmekte. Bu ay, geçen ayın şampiyonu olan kıymetli madenler fon grubunun ise gösterdiği performans ile negatif ayrıştığı anlaşılmakta.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.