



# Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar  
4 Kasım 2021 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahi dünü iyimser bir seyirle tamamladı.** Makroekonomik veri akışı küreseldeki toparlanmanın sürdüğünü teyit ederken, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) beklentiler dahilindeki kararıyla riskli varlıklardaki yükseliş sürdü. Fed beklentiler dahilinde faizleri sabit tutarken, varlık alım programında azaltma gitti. Faiz artırımlarında ise dikkatli davranacağını altını çizdi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde 2022 yılında bir faiz artırımını öngörmediklerini söyledi. Ayrıca Ekim ayı ABD hizmet sektörü aktivite göstergeleri ve ADP özel sektör istihdam raporu tahminlerden güçlü gelerek piyasadaki yükselişini destekledi. Bu ortamda ABD 2 yıllık tahvilinin faizi 4 baz puan yükselerek %0,48'e, 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan artışla %1,60'a çıktı. Dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında geriledi. Henry Hub doğal gaz kontratı %2,3 yükselerek 5,7 dolar/metreküp olurken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,2 düşüşle 82,0 dolara düştü. Bu ortamda dünü MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1 düşüşle kapatırken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,5 yükseldi.

**Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi.** Ekim'de tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bazı hizmet kalemlerindeki fiyat artışlarının hız kesmesiyle piyasa ortalama beklentilerinin hafif altında artarken, detaylar yukarı yönlü risklerin önemini koruduğuna işaret etti. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde günlük bazda sırasıyla %0,9 ve %1,1 yükseliş yaşanırken, ülke risk primi ve iki yıl vadeli tahvil faizleri geriledi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kaybetti.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle iyimser başladı.** Fed kararı sonrasında belirsizlik hafiflerken, Asya'da haber akışının sakin olduğu bu ortamda riskli varlıklarda yükseliş sürüyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ek olarak Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) toplantısı, Euro Bölgesi Ekim ayı hizmet sektörü aktivite göstergeleri ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararı izlenecek. Anketlerdeki beklentiler faizlerin değişip değişmeyeceği konusunda net bir tablo ortaya koymasa da piyasa fiyatlamalarının BoE'nin sınırlı bir faiz artırımına gidebileceği yönünde olduğu belirtiliyor. Yurtiçinde TCMB Ekim ayı fiyat gelişmelerine ilişkin değerlendirmesini ve

## Takvim

<b>4-Kas</b>	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Ekim İngiltere, BoE faiz kararı
<b>5-Kas</b>	HMB, Nakit gerçekleşmeleri, Ekim Almanya, Sanayi üretimi, Eylül ABD, Tarım dış istihdam, Ekim
<b>8-Kas</b>	UAB, Havalimanı istatistikleri, Ekim
<b>9-Kas</b>	Almanya, Zew endeksi, Kasım ABD, ÜFE, Ekim
<b>10-Kas</b>	TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Eylül TÜİK, İşgücü istatistikleri, Eylül Çin, TÜFE, Ekim Almanya, TÜFE, Ekim ABD, TÜFE, Ekim

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1,547	0.9%	11.2%	4.8%
BIST-30	1,670	1.1%	12.2%	2.1%
XUSIN	2,736	0.0%	11.6%	16.9%
XBANK	1,422	2.3%	14.7%	-8.7%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	9.6290	0.4%	8.6%	29.6%
Euro/TL	11.1976	0.7%	9.1%	23.3%
Sepet Kur*	10.4177	0.5%	8.8%	26.4%
Euro/Dolar	1.1610	0.3%	0.5%	-4.9%
Dolar/JPY	113.98	0.0%	2.3%	10.4%
DXY	93.86	-0.2%	-0.4%	4.4%

\* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	17.90%	18.10%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	19.74%	19.74%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.84%	6.89%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.60%	1.55%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	102.88	3.03%
23 Ocak 2025	6.000%	101.50	5.48%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1769.5	-1.0%	0.4%	-6.7%
Reuters/Jefferies CRB*	254.3	-1.4%	1.5%	40.6%
Brent (Dolar/varil)	82.0	-3.2%	1.1%	58.3%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	5.7	2.3%	-0.1%	123.3%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarına baz almaktadır.

## Piyasalarda Bugün

reel efektif döviz kuru endeksini açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

**Fed beklentiler dahilinde varlık alımlarını yavaşlatırken, faiz artırımlarında dikkatli hareket edeceğini belirtti.** Fed beklentiler dahilinde %0,00-%0,25 olan politika faizini değiştirmeyen, bu aydan itibaren Hazine tahvillerine yönelik varlık alımlarını 10 milyar dolar, ipotekli konut kredilerine dayalı menkul kıymet alımlarını 5 milyar dolar azaltma kararını aldı. Söz konusu azaltımların Aralık ayında da devam edeceğini duyururken, 2022 yılındaki seyre dair şu aşamada bir mesaj verilmedi. Bununla birlikte Fed, karar metninde enflasyonun geçici faktörlerden dolayı yüksek olduğunu, tedarik ve arz dengesizliklerinin fiyatlardaki artışı etkilediğini yineledi. Ekonomik görünümde risklerin devam ettiği vurgulanırken, toparlanmanın seyri açısından salgının önemli olmayı sürdürdüğünü belirtti. Fed Başkanı Jerome Powell ise arz kısıtlarının ekonomik aktiviteyi de sınırladığını söylerken, para politikası araçlarının bu sorunu çözmeye yetmeyebileceğini hatırlattı. Fed Başkanı Powell varlık alımlarının hızı azalsa bile Fed politikasının ekonomiye güçlü destek sağladığını ve faiz artırımlarında aceleci olunmayacağını vurguladı.

**ABD'de Ekim ayı hizmet sektörü aktivite göstergeleri ve ADP özel sektör istihdam raporu beklentilerin üzerinde geldi.** ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Eylül'deki 61,9'dan Ekim'de 62,0 olan tahminleri aşarak 66,7'ye yükseldi. Anketin detaylarında istihdam alt endeksindeki gerilemeye karşın, yeni siparişler ve fiyatlara yönelik alt endekslerdeki hızlı yükselişler dikkat çekti. Aynı dönemde hizmet sektörü PMI 54,9'dan 58,7'ye yükselirken, bileşik endeks 55,0'dan 57,6'ya yükselerek öncü hesaplamalardan da güçlü geldi. Ekim ayı ADP istihdam raporu ise ay genelinde özel sektörde istihdamın bir önceki aya göre 400 bin kişi olan tahminlerin üzerinde 571 bin kişi arttığını ortaya koydu. Eylül ayı verisi ise hafif aşağı yönde revize edildi. Ülkede Eylül ayı fabrika siparişleri yatay kalacağı beklentilerinin aksine %0,2 artış kaydedildi.

**Polonya Merkez Bankası (NBP) politika faizini beklentilerin üzerinde artırdı.** Dünkü toplantısında NBP politika faizini 50 baz puan olan beklentilerin üzerinde 75 baz puan artırarak %1,25'e yükseltti. Enflasyonun kontrol edemeyecekleri faktörlerin etkisiyle yükselmiş olsa da ekonominin toparlandığı bu ortamda enflasyonun yüksek kalabileceği yönündeki risklerin artmış olmasından dolayı bu karar aldıklarını belirtti.

**Ekim'de tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bazı hizmet kalemlerindeki fiyat artışlarının hız**

**kesmesiyle piyasa ortalama beklentilerinin hafif altında artarken, detaylar yukarı yönlü**

**risklerin önemini koruduğuna işaret etti.** Genel TÜFE aylık enflasyonu Ekim'de %2,4 gelirken,

yıllık enflasyon Eylül'deki %19,6'dan %19,9'a çıktı. Aylık bazda enflasyona en yüksek katkı yine gıdadan gelirken, bunu diğer mevsimsel fiyat ayarlamalarının olduğu kalemler

ve ulaştırma grubu izledi. Ekim'de aylık bazda artış enerji kaynaklı olarak mal fiyatlarında

hızlanırken, hizmetlerde ılımlı bir yavaşlama gözlemlendi. Yıllık enflasyon ise her ikisinde de

arttı. Çekirdek göstergelerde yıllık enflasyon Ekim'de hafif gerilerken, momentum göstergeleri

karışık bir tablo ortaya koydu. Ekim'de B endeksi aylık bazda %1,9 artarken, yıllık

enflasyon %18,6'dan %18,5'e indi. Aynı dönemde C endekste aylık artış %1,8 olurken, yıllık enflasyon %17,0'dan %16,8'e geriledi. Öte

yanından, B endeksi için hesaplanan momentum göstergesi fiyat baskısındaki hafiflemeyi teyit ederken, C endeksinde momentum arttı. Bu tablo

içerisinde yayılım göstergeleri de yükselerek ikincil etkiler kaynaklı risklere işaret etti. Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Ekim'de yeniden

hızlandı. Ekim'de Yi-ÜFE bir önceki aya göre %5,2 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Eylül'deki %44,0'dan yeni bir rekor seviye olan %46,3'e

yükseldi. Böylece ÜFE-TÜFE arasındaki fark 24,4 yüzde puandan yine bir rekor seviye olan 26,4 yüzde puana genişledi. Bu dönemde imalat

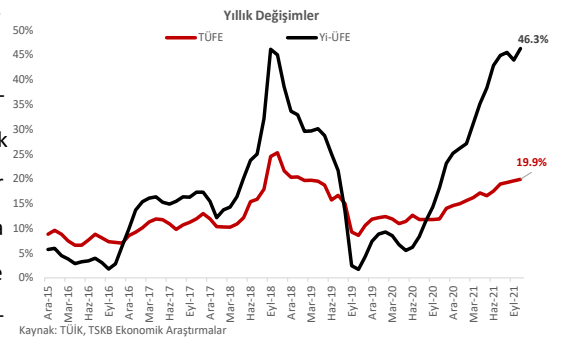
sanayi ÜFE'de aylık artış %5,4 olurken, imalat sanayi yıllık enflasyonu %43,7'den %45,9 seviyesine çıktı. Ana sanayi grupları içerisinde enflasyonist

baskı, dayanıklı tüketim malı dışında genel olarak ivmelendi.

**Türkiye, 10 Kasım'da Paris Anlaşması'nın tarafı olacak.** Resmi Gazete'de yayımlanan duyuruya göre, Paris Anlaşması'nın yürürlük tarihinin 10

Kasım 2021 olarak tespit edilmesine karar verildiği duyuruldu. Birleşmiş Milletler (BM) Genel Sekreteriyasının yayımladığı depoziter bildirimine

göre, Türkiye'nin Paris Anlaşması'na ilişkin onayı 11 Ekim'de bildirilmişti.



## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Coca Cola İçecek, Kardemir, Kordsa ve Türk Hava Yolları 3. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.**

3. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	3Ç20
Cola Cola İçecek	916	772	835
Kardemir	716	736	-129
Kordsa	141	139	20
Türk Hava Yolları	6,291	3,927	-946

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

\* Medyan piyasa beklentisi

**Şişecam Eskişehir fabrikasında yeni bir yatırım kararı aldı.** Buna göre, faaliyetlerini 4 fırın ile sürdüren Eskişehir cam ambalaj üretim tesisine işletme sermayesi dahil yaklaşık 84 milyon euro yatırım bedeli ile 2023 yılında devreye alınmak üzere 155 bin ton/yıl net üre tim kapasiteli yeni bir fırın yatırımı gerçekleştirilecek. Bu yatırım sonucunda Şişecam'ın Türkiye'de kurulu üretim kapasitesi 1,5 milyon ton/yıl'a yükselecek.

**Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu'na (TOGG) ilişkin açıklamalarda bulundu.** Bakan Varank, projede bugüne kadar 2,5 milyar liralık yatırımın tamamlandığını, yıl sonunda bu tutanın 3,5 milyar lirayı bulacağını belirtirken hedeflediği şekilde ilk aracın 2022'nin sonunda seri üretim bandından ineceğini ifade etti. Bakan, küresel batarya üreticisi Farasis'in yakın zamanda Gemlik tesisinde 20 GWh'lik pil yatırımına başlayacağını belirtti. TOGG, Eylül 2021'de ise Farasis ile birlikte SIRO Silk Road Temiz Enerji Çözümleri San. ve Tic. A.Ş.'yi kurduğunu açıklamıştı.

**SPK, yeşil borçlanma araçlarıyla ilgili rehber taslağı görüşe açtı.** SPK'dan konuya ilişkin yayımlanan duyuruda, 11. Kalkınma Planı, 2021 Ekonomi Reformları Paketi ve Paris İklim Anlaşması öncelik ve eylemleri çerçevesinde, çevresel sürdürülebilirliğe olumlu katkı sağlayacak yatırımların finansmanının teşvik edilmesi için Kurul'un düzenleyici çerçeve taslağı hazırladığı belirtildi. Rehberin yeşil tahvil alanında finansal piyasalarda en yaygın kabul gören ve küresel standart haline gelen "Uluslararası Sermaye Piyasaları Derneği (ICMA) Yeşil Tahvil İlkeleri" esas alınarak hazırlandığı ifade edildi.

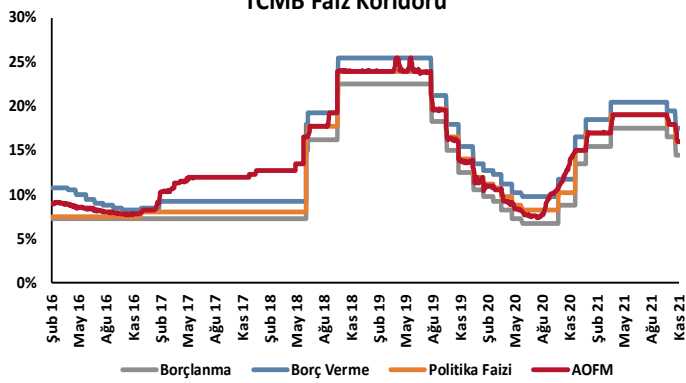
**Lufthansa seyahat yasaklarının kalkmasıyla COVID-19 pandemisinden beri ilk kez sürpriz biçimde kâr açıkladı.** Şirketin yılın üçüncü çeyreğinde düzeltilmiş kârı 17 milyon euro oldu. Kârlılıkta kargo uçuşlarındaki rekor artış da etkili oldu. Geçen yıl aynı dönemde şirket 1,26 milyar euro zarar açıklamıştı. Şirket, 2022'de normal kapasitesinin %70'ine ulaşmayı planlıyor. Lufthansa geçen ay salgında aldığı kamu kurtarma paketinin bir kısmını geri ödemek için 2 milyar euroluk sermaye artırımını yapmıştı.

**Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ), sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) ihalesine çıktı.** BOTAŞ, Aralık, Ocak ve Şubat ayında teslim edilmek üzere 9 LNG kargosu için ihaleye çıktı. İhale için son teklif tarihinin ise 4 Kasım Perşembe olacağı belirtildi.

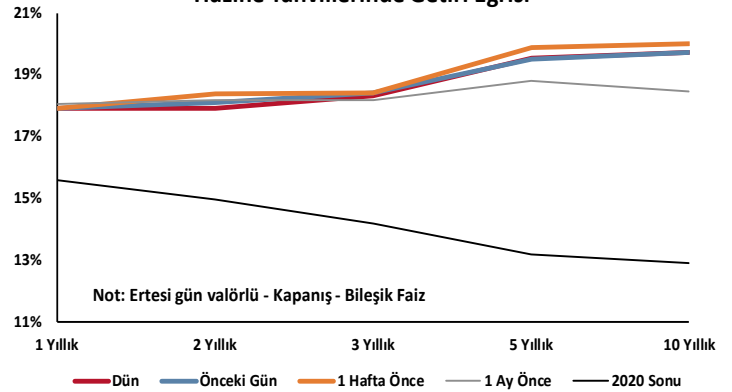
**"Kömürden çıkış" için 190 ülke ve organizasyon koalisyon oluşturdu.** Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi 26. Taraflar Konferansı'nda (COP26) gerçekleştirilen "Kömürden Temiz Enerjiye Dönüşüm" açıklamasına göre, iklim değişikliğinin en büyük sorumlularından biri olan kömürden çıkış için BM iklim zirvesinde 190 ülke ve organizasyon koalisyon oluştururken aralarında Polonya, Ukrayna, Mısır, Fas, Şili ve Vietnam'ın olduğu 18 ülke 2030 ila 2040 arasında elektrik sistemlerinden kömürü çıkarmaya yönelik ilk kez taahhüt açıkladı.

**Glasgow Net Sıfır için Finansal İttifak (Gfanz) 2050 yılına kadar net sıfır emisyon hedefine yönelik finansman sağlayacağını açıkladı.** İngiltere Merkez Bankası eski Başkanı Mark Carney liderliğindeki uluslararası finans kurumları koalisyonu, Glasgow'da gerçekleşen COP26 İklim Zirvesi'nde iklim değişikliğiyle mücadele kapsamında 130 trilyon dolar büyüklüğündeki varlıklarıyla 2050 yılı itibarıyla net sıfır emisyon hedeflerine ulaşılabilmesi doğrultusunda finansman sağlama taahhüdü verdi. 45 ülkede 450'den fazla banka, sigorta şirketi ve varlık yöneticisinden oluşan Gfanz ekonomilerin bir sonraki dönemde net sıfır emisyona geçişine yardımcı olmak için gelecek 30 yıl boyunca 100 trilyon dolar kadar finansman sağlayabileceğini duyurdu.

## TCMB Faiz Koridoru

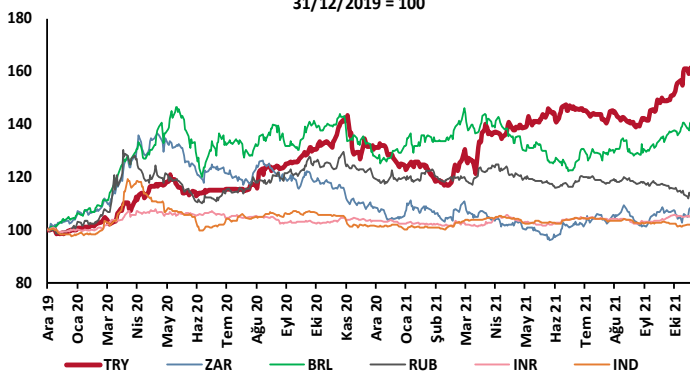


## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

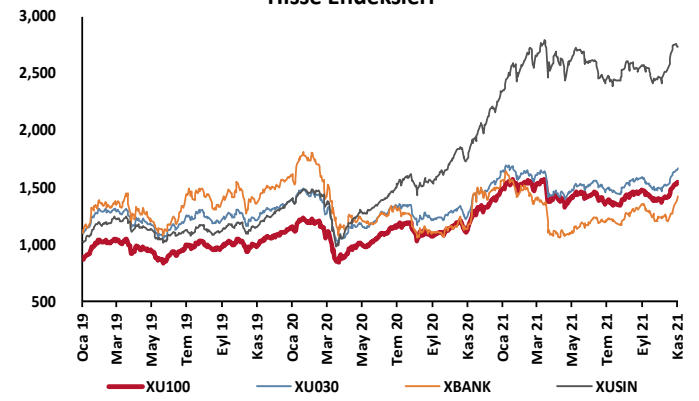


## GÖÜ Para Birimleri / USD

31/12/2019 = 100



## Hisse Endeksleri

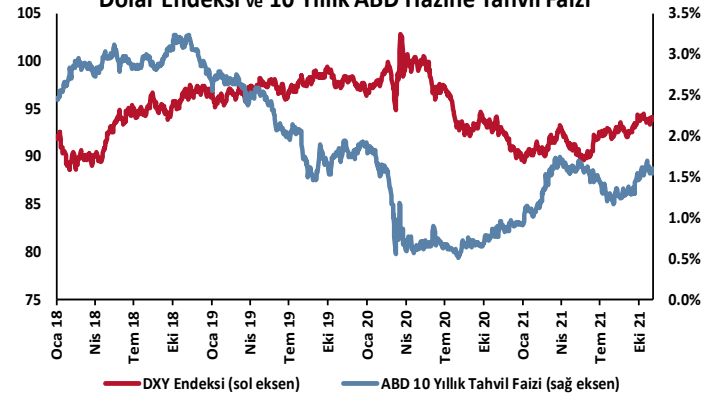


## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

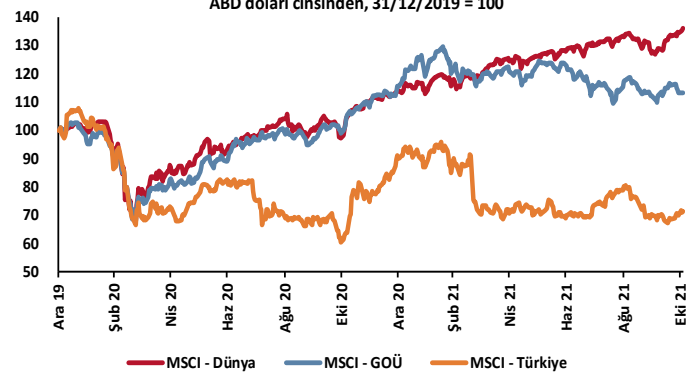


## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

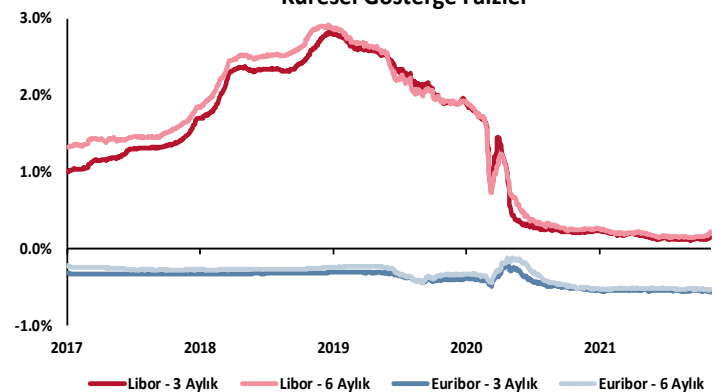


## MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 31/12/2019 = 100



## Küresel Gösterge Faizler



# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2021 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşlerle sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonlanabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası  
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr   