



Gündem

TSKB Ekonomik Araştımlar
5 Kasım 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahi dünü kırılğan bir seyirle tamamladı. İngiltere Merkez Bankası (BoE) piyasalara sürpriz yaparken, riskli varlıklarda jeopolitik gelişmeler ve Petrol İhraç Eden Ülkeler (OPEC) örgütünün üretimi değiştirme karar ile kaşık bir seyir izledi. OPEC ülkelerden gelen üretimi artırma çağrılarına karşın daha önceki planı dahilinde Aralık ayında üretimi günlük bazda 400 bin varil artırarak ilave bir arz sunmayacağını duyurdu. Euro Bölgesi'nde açıklanan veriler ise enflasyonist riskleri teyit ederken, ekonomik aktivitede ılımlı yavaşlamaya işaret etti. Bu ortamda güvenli limanlara olan talep güçlendi. ABD 2 yıllık tahvilinin faizi 5 baz puan gerileyerek %0,44'e, 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan düşüşle %1,53'e indi. Dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Henry Hub doğal gaz kontratı %0,8 yükselerek 5,7 dolar/metreküp olurken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,8 düşüşle 80,5 dolara geriledi. Hisse senetlerinde ise genele yayılan yükselişler yaşandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,5, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,4 yükseldi.

Türk finansal varlıklarda toparlanma sürdü. Hazine ve Maliye Bakanı Lütfi Elvan küresel konjoktür ve yurtiçinde enflasyonun seyrinin temkinli olmayı gerektirdiğini belirtirken, hükümetin ihracatı desteklemek için döviz kurlarının yükselmesini tercih ettiği yorumunun doğru olmadığını söyledi. Mali disiplinden taviz verilmeyeceğini belirten Bakan Elvan vatandaşların enflasyona ezdirilmesi için asgari ücret artışı başta olmak üzere gerekli hassasiyetin gösterileceğini ekledi. TCMB verileri Ekim'de TL'nin reel olarak da sert gerilediğini ortaya koyarken, haftalık frekanslı veriler karışık bir tablo çizdi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde günlük bazda sırasıyla %1,9 ve %2,1 yükseliş yaşanıırken, ülke risk primi ve tahvil faizlerinde gerileme sürdü. TL ise dolar ve euro eşit ağrlıklı sepet karşısında %0,4 değer kaybetti.

Yeni güne küresel piyasalar karışık başladı. OPEC+ kararına karşın ABD hükümeti yüksek petrol fiyatlarıyla mücadele konusunda tüm araçları kullanacağını söylerken, Çinli gayrimenkul şirketi Kaisa'nın temerrüde düşmesi riskli varlıkları baskı altında tutuyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ek olarak ABD Ekim ayı tarım dışı istihdam verileri ve Euro Bölgesi Eylül ayı perakende satış rakamları izlenecek. Yurtiçinde Hazine Ekim ayı nakit gerçeleş-

Takvim

5-Kas	HMB, Nakit gerçeleşmeleri, Ekim Almanya, Sana yi üretimi, Eylül ABD, Tarım dışı istihdam, Ekim
8-Kas	UAB, Havalimanı istatistikleri, Ekim
9-Kas	Almanya, Zew endeksi, Kasım ABD, ÜFE, Ekim
10-Kas	TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Eylül TÜİK, İşgücü istatistikleri, Eylül Çin, TÜFE, Ekim Almanya, TÜFE, Ekim ABD, TÜFE, Ekim
11-Kas	TCMB, Ödemeler dengesi, Eylül İngiltere, GSYH büyümesi, 3Ç21

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,576	1.9%	14.9%	6.7%
BİST-30	1,706	2.1%	16.3%	4.3%
XUSIN	2,755	0.7%	14.1%	17.7%
XBANK	1,451	2.0%	17.9%	-6.9%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	9.6917	0.7%	9.3%	30.4%
Euro/TL	11.2113	0.1%	9.4%	23.4%
Sepet Kur*	10.4504	0.4%	9.3%	26.9%
Euro/Dolar	1.1552	-0.5%	0.0%	-5.4%
Dolar/JPY	113.75	-0.2%	1.9%	10.2%
DXY	94.35	0.5%	0.3%	4.9%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	17.72%	17.90%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	19.48%	19.74%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.72%	6.84%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.53%	1.60%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.00	2.91%
23 Ocak 2025	6.000%	101.63	5.44%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1791.7	1.3%	2.1%	-5.5%
Reuters/Jefferies CRB*	250.6	-1.0%	-0.4%	39.2%
Brent (Dolar/varil)	80.5	-1.8%	-1.7%	55.5%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	5.7	0.8%	0.7%	125.1%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlemin günü kapanışlarını baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

melerini açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

BoE anketlerdeki ortalama beklentilerle uyumlu, ancak piyasa fiyatlamaları açısından sürpriz şekilde para politikası duruşunu değiştirmede. Para Politikası Kurulu toplantısında BoE %0,10 politika faizini ve toplamda 895 milyar sterlin olan varlık alım programını değiştirmede. Toplantıda dokuz üyenin yedisi faizlerin değişmemesi yönünde tercih ortaya koyarken, iki üye 15 baz puanlık faiz artırımını yönünde oy kullandı. Varlık alım programının değişmemesi yönündeki oylama ise altıya üç şeklinde bir dağılım ile alındı. BoE para politikasını sıkılaştırmadan önce bir süre daha beklemenin yerinde olacağını öne sürerken, enflasyon tahminlerinde yaptığı revizyonla faiz artırımlarının daha hızlı gerçekleşebileceğinin sinyalini verdi.

TCMB Ekim ayı fiyat gelişmeleri raporunda enflasyondaki yükselişte emtia fiyatlarındaki gelişmelerin etkili olduğuna dikkat çekti. Raporunda TCMB, enerji fiyatlarının dolar bazında kayda değer bir oranda yükseldiğini, Türk lirasındaki görünüm ile birlikte yurt içi enerji kalemlerinde yüksek fiyat artışları kaydedildiğini belirtti. Tütün ürünlerindeki fiyat artışlarının etkilerini hatırlatan TCMB, lokanta ve otel grubu fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin hizmet yıllık enflasyonunu olumsuz yönde etkilemeye devam ettiğini ifade etti. Öte yandan, temel mal yıllık enflasyonunun dayanıklı tüketim mallarındaki fiyat gelişmelerine bağlı olarak yavaşladığını söyledi. Gıda yıllık enflasyonundaki gerilemede ise taze meyve fiyatlarındaki düzeltme hareketinin etkisi hissedildiğine dikkat çekti. Bu gelişmelere ek olarak, artan tedarik sıkıntıları ile birlikte üretici fiyatları enerji ve ara malı sektöründe belirgin olmak üzere alt gruplar genelinde yükseliş yaşandığının altını çizdi.

Ekim'de TL nominal olarak olduğu gibi reel olarak da değer kaybetti. TL'nin dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında bir önceki aya göre ortalama %6,5 değer kaybettiği Ekim ayında TCMB'nin reel efektif döviz kuru endeksi %4,1 düşerek 60,4 seviyesine indi. Ekim'de TL reel olarak gelişmiş ekonomilerin para birimlerine karşı %3,6, diğer gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında ise %4,6 değer kaybetti.

Ekim ayının son haftasında yabancıların Türk finansal varlıklardaki satışları hafifleyerek de olsa devam etti. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, 22-28 Ekim haftasında yurtdışı yerleşikler hisse senetlerinde 24,4 milyon dolar tutarında alım yaparken, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 58,1 milyon dolarlık satış yaptılar. Özel sektör tahvil ve bonosundaki sınırlı satışlarla birlikte hafta genelinde toplamda 35,6 milyon dolar tutarında Türk finansal varlık satmış oldular. Böylece yıl başından bu yana nette 12,8 milyon dolar çıkış oldu.

Önceki hafta TCMB brüt rezervleri hafif geriledi. 28 Ekim'de biten haftada TCMB altın rezervleri 17 milyon dolar, döviz rezervleri 1 milyar 341 milyon dolar geriledi. Böylece toplam brüt rezervler 1 milyar 358 milyon dolar azalarak 123,8 milyar dolara indi.

28 Ekim'de biten haftada bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) hızlı geriledi. TCMB verilerine göre 28 Ekim'de biten haftada hane halkı DTH 741,0 milyon dolar, tüzel kişilerin DTH'si 849,6 milyon dolar azaldı. Aynı dönemde yurtiçi bankalar DTH 245,9 milyon dolar, yurtdışı yerleşiklerin DTH'leri 281,1 milyon dolar geriledi. Bu hareketler sonucu sektörde toplam DTH bir önceki haftaya göre 2,1 milyar dolar azalarak 260,3 milyar dolara indi.

Geçtiğimiz hafta bankacılık sektöründe kredi ve mevduatlarda karışık bir tablo ortaya çıktı. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine 28 Ekim'de biten haftada bankacılık sektörü kredileri 13,7 milyar TL artarak 4 trilyon 172,0 milyar TL oldu. Aynı dönemde mevduatlar 22,1 milyar TL azalarak 4 trilyon 333,0 milyar TL'ye ini. Kur etkisinden arındırılmış kredi yıllık büyüme hızı bir önceki haftadaki %8,9'dan %8,2'ye, mevduatlarda yıllık büyüme hızı %12,7'den %11,4'e geriledi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Anadolu Efes, Aygaz, Medikal Park, Şok Marketler, Torunlar GYO, Turkcell, Tüpraş ve Vakıfbank 3. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.

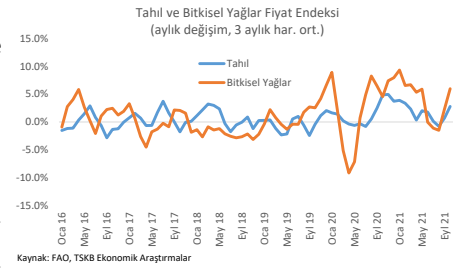
3. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	3Ç20
Anadolu Efes	556	476	449
Aygaz	336	234	83
Medikal Park	18	39	-4
Şok Marketler	119	110	53
Torunlar GYO	153	166	-175
Turkcell	1,429	1,286	1,211
Tüpraş	988	1,152	-420
Vakıfbank	767	714	1,100

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar
* Medyan piyasa beklentisi

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Elite Naturel Organik Gıda ve İşbir Sentetik'in halka arz başvurularını onayladığını açıkladı. Elite Naturel Organik Gıda'nın 4 milyon nominal değerli payları ile mevcut paylardan 8 milyon nominal değerli paylar olmak üzere toplam 12 milyon payın halka arzı onaylandı. Hisse başına halka arz fiyatının 16,30 TL olarak belirlendiği halka arz sonrası şirket sermayesi 54 milyon TL'ye yükselmeye başlayacak. İşbir Sentetik ise halka arz ile birlikte sermayesini 15,5 milyon TL yükselterek 141,5 milyon TL'ye çıkaracak. Mevcut ortaklara ait 10,35 milyon TL nominal değerli payın halka arzı konu olacağı halka arzda fazla talep gelmesi halinde 5,17 milyon TL nominal değerli paylar da satışa sunulacak. İşbir Sentetik halka arzında hisse başına fiyat 11,85 TL olarak belirlendi.

FAO Gıda fiyat endeksi son 3 aydır arka arkaya yükselişini devam ettirerek Ekim ayında son 10

yılın zirve seviyesine ulaştı. Yıllık bazda %31,5 artan endeksin alt kalemlerinde %73,7 yükselişle bitkisel yağ fiyatları ön sırada yer alırken, bunu %40,6 ile şeker fiyatları ve %22,8 ile tahıl fiyatları takip etti. Et ve süt ürünleri fiyatları ise sırasıyla %22,1 ve %15,5 oranlarında artış kaydetti. Aylık bazda değişimin 3 aylık ortalaması incelendiğinde tahıl ve buğday fiyatlarında hızlanma not edildi. Bu hızlanmada arz yönlü faktörlerin fiyatlar üzerindeki yukarı yönlü baskısına karşılık, küresel talebin güçlü seyretmesi rol oynadı. Bitkisel yağlar içerisinde palm yağı fiyatının Kasım ayı ortalamasında bir önceki yılın aynı dönemine göre %62,7 yukarıda yer alması dikkat çekerken, küresel buğday üretiminde beklenen seviyeye rin yakalanmaması buğday fiyatlarının üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturan faktörler arasında değerlendirildi.



Tedarikçilerin sevkiyata uyması halinde bu kış doğal gaz ve elektrik sıkıntısı beklenmiyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, Azerbaycan ile doğal gaz tedarik sözleşmesinin yenilendiğini, Rusya'dan Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) ve özel sektörün bu yıl sonunda bitecek sözleşmelerine yönelik görüşmelerin son aşamaya geldiğini belirterek, tedarikçilerin sevkiyata uyması durumunda doğal gaz ve elektrik sıkıntısı olmayacağını belirtti. Bakan Dönmez, karbon sertifikalarının satılabilmesi için Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı ile bir model üzerinde büyük oranda anlaşmalarını ve bu anlaşmaya göre, Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPIAŞ) bünyesinde oluşturulacak bir platform ile karbon sertifikalarının da işlem görmesinin düşünüldüğünü belirtti.

Fosil yakıt kaynaklı küresel karbon emisyonlarında %5 artış bekleniyor. Küresel Karbon Projesi'nin Exeter Üniversitesi, Doğu Anglia Üniversitesi, CICERO Enstitüsü ve Stanford Üniversitesi araştırmacılarıyla hazırladığı "Küresel Karbon Bütçesi" raporu, Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi 26. Taraflar Konferansı'nda (COP26) açıklandı. Rapora göre, geçen yıl salgın nedeniyle uygulanan kısıtlamalara bağlı olarak fosil yakıt kaynaklı karbon emisyonları 2019'a göre %5,4 düşüş gösterdi. Fosil yakıt kaynaklı emisyonların bu yıl sonu nda geçen yıla göre yaklaşık %5 artarak 36,4 milyar tona ulaşacağı ve salgın öncesi seviyesine yaklaşacağı öngörülmüyor.

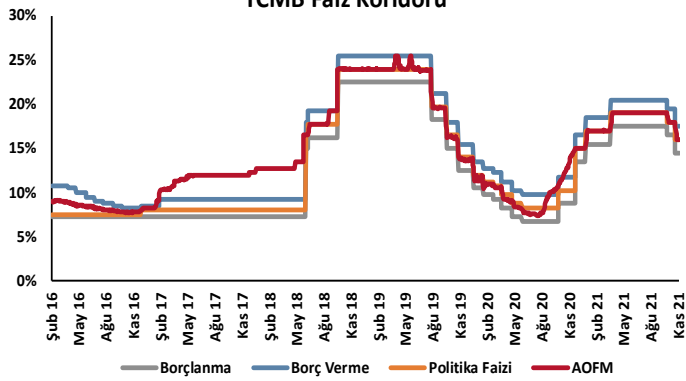
40'tan fazla ülke kömürle çalışan enerjiyi aşamalı olarak durdurmayı kabul etti. Anlaşmaya göre ekonomisi gelişmiş ülkeler 2030, daha küçük ekonomiler ise 2040 yılına kadar kömürden aşamalı olarak çıkacak. Anlaşmayı yapan ülkeler arasında kömür kullanımının yaygın olduğu Kanada, Polonya, Ukrayna ve Vietnam gibi ülkeler de bulunuyor. Öte yandan Avustralya, Çin, Hindistan ve ABD gibi hem kömüre bağımlı hem de gelişmiş ekonomileri olan ülkeler anlaşmanın dışında kaldı. Türkiye de anlaşmaya katılmadı.

Uluslararası Enerji Ajansı Başkanı Fatih Birol, COP26 kapsamında yapılan taahhütler sonrası küresel ısınmanın 1,8 derece ile sınırlanabileceğini ifade etti. Birleşmiş Milletler'in (BM) COP26 öncesinde mevcut Ulusal Katkı Beyanları'na dayanarak yaptığı hesaplamalar, küresel orta-

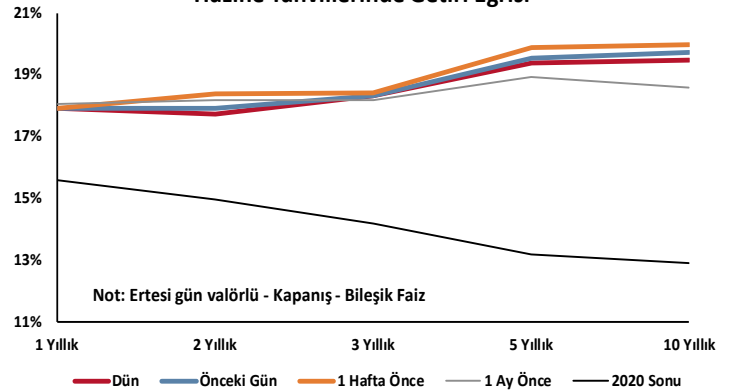
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

lama sıcaklığın sanayi öncesi döneme göre 2,7 derece artış yaşayabileceğine işaret ediyordu. Geçtiğimiz günlerde COP26'da Hindistan 2070 yılı için net sıfır emisyon hedefi açıklarken, 100'e yakın ülke 2030 yılına kadar metan emisyonlarını 2020'ye göre %30 azaltmayı taahhüt ettiler. 1,8 derecelik ısınma senaryosu, mevcut taahhütlerin yerine getirilmesi halinde dahi 1,5 derecelik hedefin üzerinde kalınmaya devam edileceğine işaret ediyor.

TCMB Faiz Koridoru

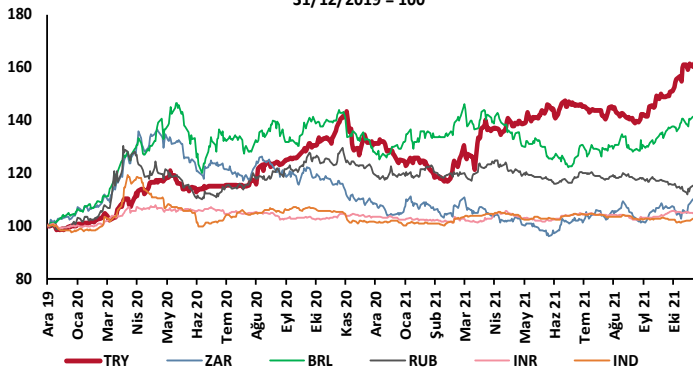


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

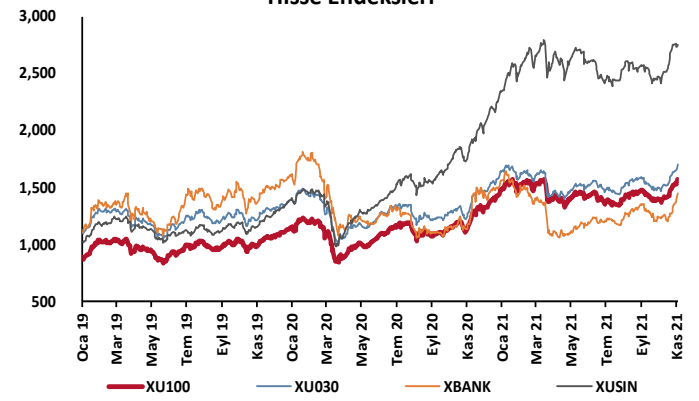


GÖÜ Para Birimleri / USD

31/12/2019 = 100

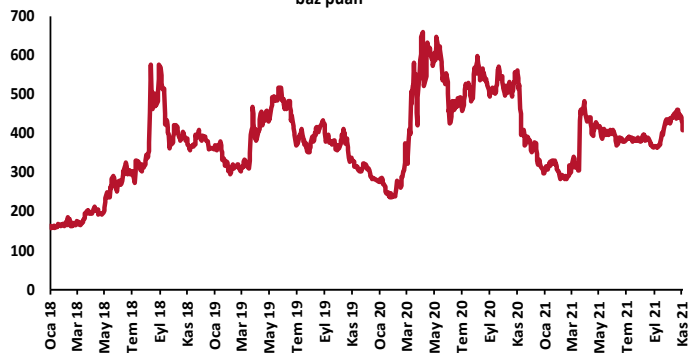


Hisse Endeksleri

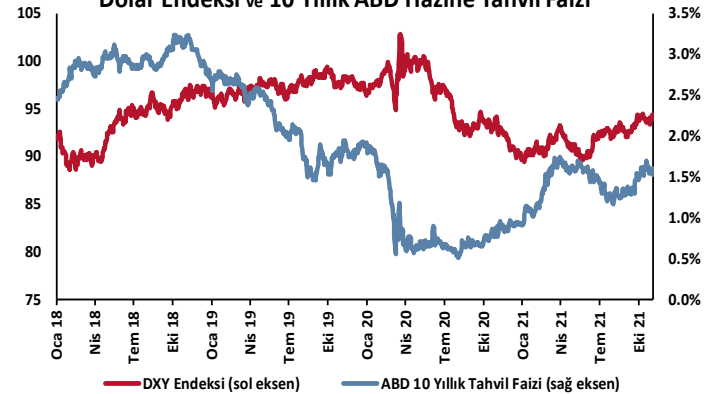


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

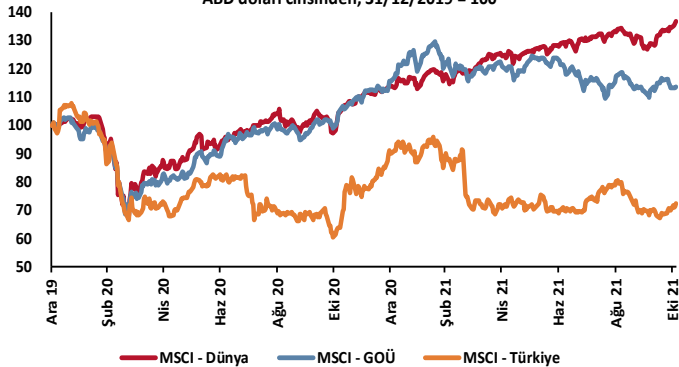


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

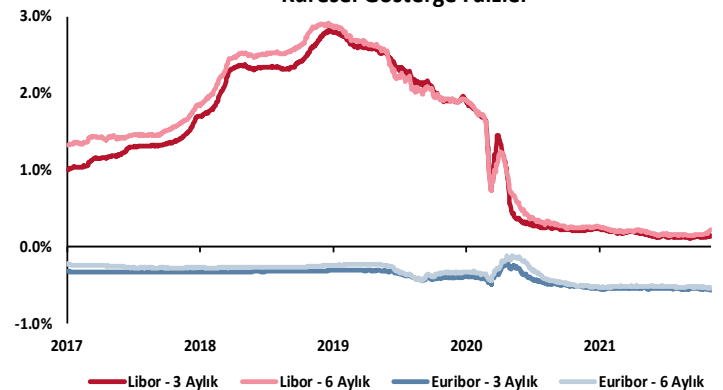


MSCI Hisse Endeksleri

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   