



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
7 Aralık 2021 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dün bir miktar toparlandı. Makroekonomik veri akışı sınırlıyken salgın kaynaklı endişelerin bir miktar hafiflemesi ve Çin'den gelen parasal genişleme adımı ile riskli varlıklar toparlandı. Her ne kadar vaka sayılarındaki artış ve bazı ülkelerde yeni önlemler gelmeye devam etse de ABD Ulusal Alerji ve Bulaşıcı Hastalıklar Enstitüsü Direktörü Dr. Anthony Fauci, Omicron varyantına ilişkin gelen ilk bulguların, vakaların çok ağır geçmediği konusunda olumlu işaret verdiğini söyledi. Öte yandan ABD ve Rusya liderlerinin görüşmesi öncesinde artan jeopolitik belirsizlikler risk iştahındaki iyimserliği sınırlıyor. Basında yer alan bir habere göre ABD ve Avrupalı müttetikleri, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in Ukrayna'yı işgal etmesi durumunda, Rusya'ya yaptırımlar uygulamayı değerlendiriyor. Bununla birlikte, Uluslararası Para Fonu (IMF) Euro Bölgesi'ne ilişkin yaptığı değerlendirmede yüksek enflasyonun geçici olabileceğini öne sürerek geçici etkiler kalkınca bölgede enflasyonun Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) hedefinin altına inebileceğini belirtti. Bu nedenle ECB'nin destekleyici politikaları sürdürmesi gerektiğini ifade etti. Öte yandan, Financial Times'ta yer alan bir haberde ECB üyelerinin Omicron etkisiyle enflasyonda düşüşün hızına dair şüphelerinin arttığına ve ilave yükseliş olabileceğine ilişkin kaygılarına yer verdi. Bu nedenle üyelerin destekleyici politikaların boyutunda ayarlama yapılabileceğini değerlendirdiğini ekledi. Bu ortamda güvenli liman arayışının hafiflemesiyle ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan yükselerek %1,43'e, 2 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %0,63'e çıktı. Dolar hem diğer gelişmiş ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güç kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %4,6 artışla 73,1 dolara çıkarken, Henry Hub doğal gazın kontrat fiyatı %11,5 düşüşle 3,7 dolar/metreküp seviyesine indi. Günün MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,9 gerileyerek tamamlarken, gelişmiş ekonomi hisse senetlerindeki yükselişle MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,0 yükseldi.

Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi. TCMB verileri Kasım'da TL'nin reel olarak bugüne kadarki en düşük seviyesine indiğini gösterirken, fiyat gelişmeleri raporunda enflasyondaki yükselişe en belirgin katkının enerji grubundan geldiğini belirtti. Bu ortamda Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,9ve %1,2 yükseldi. Kısa vadeli tahvil faizleri ve ülke risk primi hafif gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kaybetti.

Takvim

- 7-Ara** UAB, Havalimanı istatistikleri, Kasım HMB, Nakit gerçekleştirmeleri, Kasım Almanya, Sanayi üretimi, Ekim Almanya, ZEW endeksi, Aralık
- 8-Ara** Japonya, GSYH büyümesi, 3Ç21
- 9-Ara** Çin, TÜFE, Kasım
- 10-Ara** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Ekim TÜİK, İşgücü istatistikleri, Ekim TCMB, Piyasa katılımcıları beklenti anketi, Aralık ABD, TÜFE, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1,927	0.9%	19.8%	30.5%
BIST-30	2,074	1.2%	18.7%	26.8%
XUSIN	3,430	0.3%	22.4%	46.6%
XBANK	1,660	3.1%	12.3%	6.6%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	13.7866	0.6%	42.4%	85.5%
Euro/TL	15.5731	0.5%	38.8%	71.4%
Sepet Kur*	14.6799	0.5%	40.6%	78.5%
Euro/Dolar	1.1285	-0.2%	-2.6%	-7.6%
Dolar/JPY	113.46	0.6%	0.2%	9.9%
DXY	96.33	0.2%	2.5%	7.1%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	21.28%	21.39%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	21.56%	21.52%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.67%	7.64%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.43%	1.36%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	100.75	4.79%
23 Ocak 2025	6.000%	97.50	6.90%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1778.1	-0.3%	-2.5%	-6.2%
Reuters/Jefferies CRB*	234.5	1.2%	-5.0%	33.1%
Brent (Dolar/varil)	73.1	4.6%	-12.4%	41.1%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	3.7	-11.5%	-33.7%	44.0%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle iyimser bir başlangıç yaptı. Bu sabah Asya'da Çin'de gelen Kasım ayı verileri beklentilerin altında dış ticaret fazlasına işaret ederken, Avustralya Merkez Bankası (RBA) mevcut temkinli para politikası duruşunu değiştirmede. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak Euro Bölgesi 2021 üçüncü çeyrek büyüme nihai sonuçları ile Almanya yatırımcı güven endeksi (Zew) Aralık ayı verileri takip edilecek. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Kasım ayı nakit gerçekleştirmelerini yayınlayacakken, 5 yıl vadeli sabit kuponlu ve 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihraçları yapacak. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

Çin'de Kasım ayında ithalat ihracatın oldukça üzerinde artarken, dış ticaret fazlası tahminlerin altında kaldı. İhracat yıllık bazda Kasım'da %22,0 ile beklentilerin hafif üzerinde artarken, ithalatta artış %31,7 ile hem tahminlerin hem de ihracatın oldukça üzerinde artış kaydetti. Böylece dış ticaret fazlası 71,7 milyar dolar ile 82,8 milyar dolar olan tahminlerin altında kaldı.

Çin Merkez Bankası (PBoC) bankacılık sistemi zorunlu karşılıklarını indirdi. Hafta sonu verilen mesajlarla uyumlu olarak dün PBoC zorunlu karşılıkları %12,0'dan %11,50'ye çekti. Bu adım ile PBoC bankacılık sistemine 1 trilyon Yuan tutarında likidite vermiş oldu.

Avustralya Merkez Bankası (RBA) para politikası duruşunu değiştirmede. RBA beklentiler dahilinde %0,1 olan politika faizini değiştirmekten varlık alım programını aynı büyüklükte korudu. Omicron'un ekonomik toparlanmayı rayından çıkarmasını beklediğini söyleyen RBA varlık alımlarını gözden geçirmek için Şubat ayının sinyalini verdi.

Fitch Ratings, önümüzdeki yıl küresel banka düzenlemelerinin kademeli olarak sıkılaştırılmasını beklediğini açıkladı. Fitch'ten yapılan açıklamada, düzenleyicilerin siber, iklim ve kripto varlık risklerine odaklanacağını altı çizilirken, pek çok gelişmekte olan piyasa için finansal istikrar riskleriyle bağlantılı makro ihtiyati politikaların ve uluslar üstü gerekliliklere bağlılığın düzenleyicilerin reform gündemlerinin ana belirleyicisi olmaya devam edeceği belirtildi.

TCMB Kasım ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda enflasyondaki yükselişe en belirgin katkının enerji grubundan geldiğini belirtti. Raporda TCMB uluslararası enerji fiyatlarında bu dönemde bir miktar gevşeme görülürken Türk lirasındaki görünümle başta akaryakıt, tüp gaz ve kömür olmak üzere yurt içi enerji fiyatları artış kaydettiğini ifade etti. Enflasyondaki yükselişte öne çıkan bir diğer grubun hizmet sektörü olduğunu ve lokanta-otel grubu fiyatlarındaki hızlanmanın belirgin olduğunu söyledi. Kasım ayında küresel gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin tahıllar öncülüğünde sürmesine karşın baz etkisiyle gıda yıllık enflasyonunun sınırlı bir oranda gerilediğini belirtti. Ayrıca TCMB emtia fiyatlarında süregelen olumsuz seyir, tedarik zincirlerinde artarak devam eden aksamalar ve Türk lirasındaki gelişmelerle birlikte üretici fiyatlarında genele yayılan artışlar görüldüğünü öne sürdü. Raporda TCMB bu görünüm altında, B ve C göstergelerinin yıllık enflasyonları ve ana eğilimlerinin yükseldiğini söyledi.

Kasım'da TL nominalde olduğu gibi reelde de sert değer kaybetti. TL'nin dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında bir önceki aya göre ortalama %14,4 değer kaybettiği Kasım ayında TCMB'nin reel efektif döviz kuru endeksi %9,6 düşerek 54,3 ile bugüne kadarki en düşük seviyesine indi. Kasım'da TL reel olarak gelişmiş ekonomilerin para birimlerine karşı %9,2, diğer gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında %10,0 değer kaybetti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Yapı Kredi Bankası, sermaye benzeri tahvil başvurusu yaptı. Banka, Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) yurtiçinde özkaynak hesaplamasına dahil edilecek nitelikte 5 milyar TL'ye kadar borçlanma aracı ihraç tavanı başvurusunda bulundu.

Birleşik Mağazalar (BİM), pay fiyatının şirket faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmadığı gerekçesiyle hisse geri alım programı başlattı. Geri alıma konu edilebilecek azami pay sayısı 5 milyon adet olarak, programa ayrılacak fon ise azami 450 milyon TL olarak belirlendi.

TAV Havalimanı CEO'su Sani Şener, 2022 yılında 2019 yılındaki yolcu sayısının %85'ine ulaşmayı öngördüklerini açıkladı. Bloomberg HT'ye konuşan Şener bu yıl ise toplam yolcu sayısında 2019'dakinin %55'ini yakalayabileceklerini ve 2023 yılında 2019 yolcu sayısının %100'üne

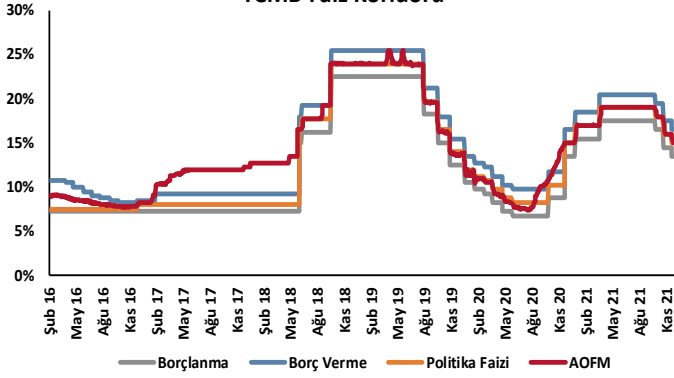
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

ulaşmayı öngördüklerini ifade etti. Şener ayrıca gelirlerinin %45'inin yurtdışından geldiğini bu sebeple kur artışından büyük darbe almadıklarını altını da çizdi.

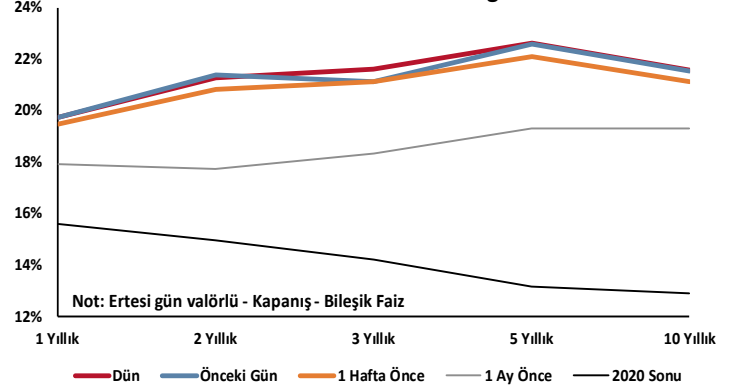
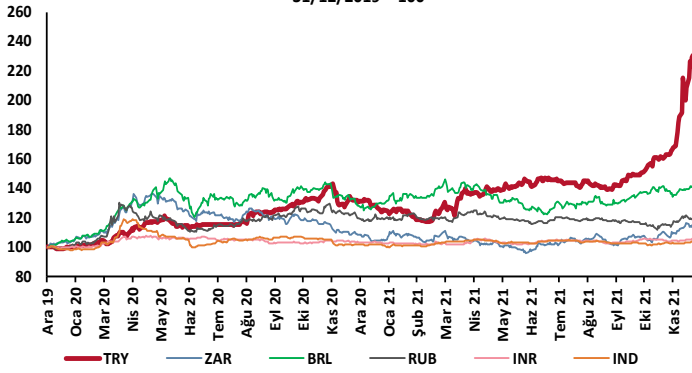
Avrupa Otomobil Tedarikçileri Birliği (CLEPA), Avrupa Birliği'nin (AB) içten yanmalı motorlu otomobillerinin 2035 yılına kadar yasaklamaya yönelik planının başarılı olması durumunda, yarım milyon kişinin işini kaybetme riski ile karşı karşıya kalacağını öngörüyor. Avrupa Otomobil Tedarikçileri Birliği için hazırlanan anket, elektrikli araçların imalatının ise 226 bin yeni istihdam yaratacağını ortaya koyuyor.

Gübre fiyatlarındaki artış çiftçileri, daha az gübre isteyen alternatif ürünlere yöneltiyor. Dünya Gazetesi'nin haberine göre, gübredeki fiyat artışları nedeniyle çiftçiler ürün ekiminde gübre kullanımında azaltmaya gidiyor ve buğday ve arpa yerine daha az gübre isteyen mercimek ve nohut ekimine yöneliyor. Bu durumun buğday ve arpa üretiminde meydana gelebilecek rekor azlığa yol açabileceği ve 2022 yılında fiyat artışlarına neden olabileceği değerlendiriliyor.

TCMB Faiz Koridoru



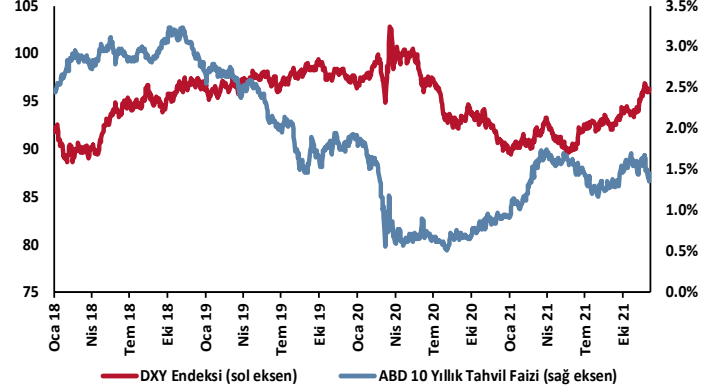
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

GOÜ Para Birimleri / USD
31/12/2019 = 100

Hisse Endeksleri

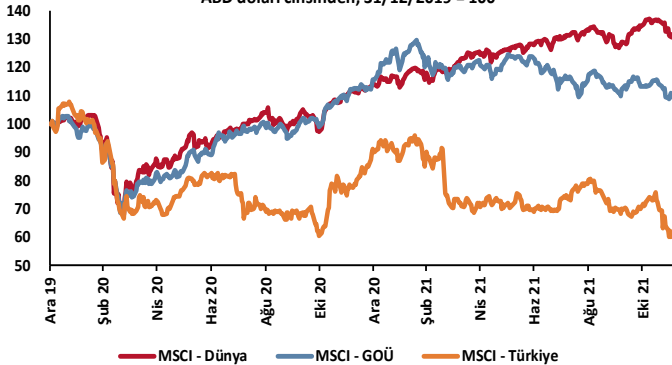
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

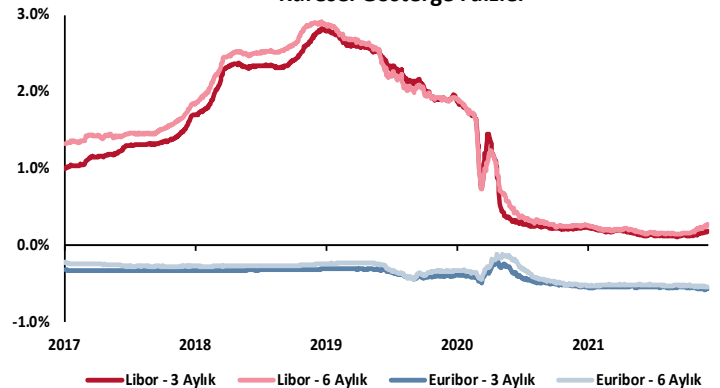


MSCI Hisse Endeksleri

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

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

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 görüşler 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 opsiyonları olabilir 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, yatırımcıların 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