



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
9 Kasım 2021 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dün iyimser bir seyrile tamamlandı. Makroekonomik veri akışı sakinken, gelişmiş ekonomilerin merkez bankaları yöneticilerinden gelen mesajlar riskli varlıklara yön verdi. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell COVID-19 salgınının ABD ekonomisindeki eşitsizlikleri artırdığını söylerken, para politikasına dair mesaj vermedi. Öte yandan, Fed Başkan Yardımcısı Richard Clarida ve St. Louis Fed Başkanı James Bullard 2022 yılında faiz artışının söz konusu olabileceği mesajları verdi. Clarida faiz artırımına başlamak için istihdam ve enflasyonda koşulların 2022 sonlarında oluşabileceği beklentisini dile getirirken, Bullard enflasyonun beklenenden kalıcı olması durumunda daha hızlı aksiyon alınması gerekebileceğini ve bu durumda iki faiz artırımına gidilebileceğini söyledi. Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker, varlık alımları sonlanmadan faiz artırımını beklemediğini ancak enflasyonu yakından izlediklerini ve şartların gerektirmesi halinde adım atmaya hazır olduklarını vurguladı. Chicago Fed Başkanı Charles Evans ise enflasyondaki yükselişin bir noktada hız keseceğini, fakat bazı göstergelerin enflasyonist baskıların daha geniş bir tabana yayıldığına işaret ettiğini söyledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başekonomisti Phillip Lane enflasyondaki yüksek seviyelerin geçici olduğunu belirtirken, enflasyonda düşüşü beklemek için güçlü argümanlar olduğunu ifade etti. Bununla birlikte enflasyon dinamiklerinin zayıf olduğunu ortaya koyan sağlam analizler olduğunun altını çizdi. Bu ortamda ABD 2 yıllık tahvilinin faizi 4 baz puan yükselerek %0,44'e, 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %1,49'a çıktı. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında hafif geriledi. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ise dolar karşısında ortalama toparlandı. Henry Hub doğal gaz kontrat fiyatı %1,6 gerileyerek 5,4 dolar/metreküp olurken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,8 yükselişle 83,4 dolara yükseldi. Hisse senetlerinde ise ayrışan performanslar gözlemlendi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,4, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi ise %0,2 yükseldi.

Türk finansal varlıklar toparlanma devam etti. Hazine 13 ay vadeli iskontolu tahvil ihraçında 3,8 milyar TL borçlanırken, ortalama bileşik faiz %17,39 seviyesinde gerçekleşti. Bu ortamda Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde günlük

Takvim

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
12-Kas	TÜİK, Sanayi üretimi, Eylül TÜİK, Perakende satışlar, Eylül TÜİK, Gro endeksleri, Eylül Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1,609	1.6%	15.1%	8.9%
BIST-30	1,748	1.8%	16.5%	6.8%
XUSIN	2,803	1.7%	13.2%	19.8%
XBANK	1,479	1.0%	19.1%	-5.1%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	9.6791	0.1%	7.7%	30.2%
Euro/TL	11.2198	0.1%	7.9%	23.5%
Sepet Kur*	10.4495	0.1%	7.8%	26.9%
Euro/Dolar	1.1586	0.2%	0.3%	-5.1%
Dolar/JPY	113.22	-0.2%	-0.1%	9.7%
DXY	94.05	-0.3%	-0.5%	4.6%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	17.73%	17.73%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	19.27%	19.32%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.52%	6.59%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.49%	1.45%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.13	2.79%
23 Ocak 2025	6.000%	102.13	5.27%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1824.3	0.4%	4.0%	-3.8%
Reuters/Jefferies CRB*	249.8	0.2%	-0.3%	40.4%
Brent (Dolar/varil)	83.4	0.8%	-0.3%	61.1%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	5.4	-1.6%	1.5%	113.7%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

bazda sırasıyla %1,6 ve %1,8 yükseliş yaşandı. Ülke risk primi ve tahvil faizlerinde gerileme yavaşlayarak da olsa sürdü. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kaybetti.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başladı. Veri ve haber akışı sınırlıyken, riskli varlıkların önemli bir bölümünde dünden kalan iyimserlik devam ediyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak Almanya yatırımcı güven endeksi (Zew) Kasım sonuçları ve ABD Ekim ayı üretici fiyatları endeksi (ÜFE) yakından izlenecek. Yurtiçinde bu sabah TCM B yabancı para (YP) mevduat ve kıymetli maden hesaplarında zorunlu karşılık (ZK) oranlarını yükseltirken, Türk Lirası zorunlu karşılıkların standart altın cinsinden tesis edilmesi imkanını düşürdü. Gün içinde Hazine 5 yıl vadeli sabit kuponlu ve TLREF'e endeksli tahvil ihraç edecekken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

TCMB YP mevduatlarda ZK'yı artırırken, TL ZK'nın altın olarak tutulabilme imkânını kısıt. Resmi Gazete'de yayınlanan kararla TCMB fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda, parasal aktarım mekanizmasının etkinliğinin artırılması için ZK düzenlemesinde değişikliğe gitti. Bu kapsamda TL zorunlu karşılıkların standart altın cinsinden tesis edilmesi imkânı azami oranını %15'ten %10'a düşürürken, söz konusu imkânın kademeli olarak azaltılarak sonlandırılacağını belirtti. Ayrıca, yabancı para mevduat/katılım fonuna uygulanan zorunlu karşılık oranları tüm vade dilimlerinde 200 baz puan artırdı. Alınan bu kararlarla, TL cinsinden ZK yaklaşık 7,4 milyar TL, YP cinsinden ZK tesislerinin ise yaklaşık 3,8 milyar dolar karşılığı tutarında artmasının öngörüldüğünü belirtti. Söz konusu değişikliklerin tesisi 12 Kasım 2021 tarihinde başlayacak olan 28 Ekim 2021 tarihli yükümlülük döneminden itibaren geçerli olacağını açıkladı.

Ekim'de ihracat pazarlarındaki talep koşulları iyileşmeye devam etti. İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat Sanayi İhracat İklım endeksi Ekim'de 54,7'de yatay kaldı. Avrupa'nın bazı bölgelerindeki yavaşlamaya karşın, ABD ve Ortadoğu'da güçlü genişleme kaydedildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Alkim, BİM, Emlak Konut GYO ve Yataş 3. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.

3. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	3Ç20
Alkim	27	51	59
BİM	884	745	654
Emlak Konut GYO	357	357	332
Yataş	54	53	70

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

Koç Holding, Unicredit'ten Yapı Kredi Bankası (YKB) paylarını devralıyor. Holding, UniCredit'e ait YKB sermayesinin %18'ine denk gelen 1.520.469.231 TL nominal değerli payların pay başına 2,2980 TL fiyattan alma kararını ilettili. Taraflar arasında 2019'da yapılan sözleşme uyarınca UniCredit tarafından YKB paylarının satışının planlanması durumunda, belirli süre ve koşullar ile Koç Holding'in satışa konu payların alımı için ön teklif verme hakkı bulunuyordu. İşlem sonrasında Koç Holding'in YKB sermayesinde sahip olduğu doğrudan ve dolaylı paylarının toplamı SPK'nın Pay Alım Teklifi Tebliği'nde belirlenen %50 eşliğini aşacağından, Koç Holding için YKB'nin diğer pay sahiplerine yönelik olarak pay alım teklifi zorunluluğu doğacak.

Denizbank, sürdürülebilirlik odaklı sendikasyon kredisi sözleşmesi imzaladı. 367 gün vadeli 363 milyon euro ve 417,5 milyon dolar olmak üzere iki dilimden oluşan kredinin toplam tutarı yaklaşık 840 milyon dolar. Sürdürülebilir tarımın finansmanının performans kriterleri arasında yer aldığı işlemin yenilenme oranı %110 seviyesinde gerçekleşti. Kredinin toplam maliyeti euro dilim için Euribor + %1,75 ve dolar dilim için Libor + %2,15.

Avrupa Yatırım ve Kalkınma Bankası (EBRD), Türkiye'deki kadın girişimcilere yerel bankalar üzerinden kullanılmak üzere 600 milyon euro büyüklüğünde finansman sağlanacağını kaydetti. Program dahilinde kadın girişimciler tarafından yönetilen şirketler Kredi Garanti Fonu ve Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın risk paylaşımından fayda sağlayacak. Bununla birlikte Avrupa Birliği'nin de hibe fonlamasıyla programı desteklediği belirtildi. Açıklamada program kapsamında Denizbank'a 50 milyon euroluk yatırımın ulaştırıldığı, diğer bankaların da bu programa katıl-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

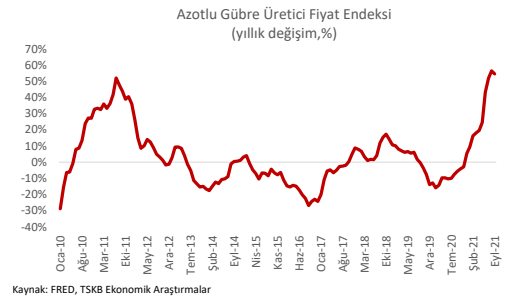
masının beklendiği ifade edildi. Diğer yandan, Anadolu Ajansı'na konuşan EBRD Başkanı Odile Renaud-Basso, Türkiye'nin, Paris Anlaşması'nı onaylaması ve 2053 için net sıfır emisyon hedefini belirlemesine yönelik adımlarının yatırımları artıracığını belirterek, bu yılın sonu itibarıyla Türkiye'ye sağlayacakları finansmanın 1,5 milyar euroya ulaşacağını ve bunun yarısının yeşil finansman için ayrılacağını kaydetti. Renaud-Bosso, ilgili yeşil finansmanın bir kısmının Kredi Piyasası Birliği'nin yeşil kredi ilkelerine göre yapılandırıldığını ve Türk imalat sektörüne yönelik onaylanan ilk yeşil kredi olacağını ifade ederken, Yeşil Ekonomi Finansman Fonu kapsamında Türkiye'ye sağlayacakları 500 milyon euronun Yönetim Kurulu tarafından 24 Kasım'da onaylanmasının beklendiğini kaydetti.

Migros, AY-Mar'ın Trabzon ve Giresun'daki 25 mağazasını devralmak için sözleşme imzaladı. Şirket yaptığı KAP bildiriminde, söz konusu devir işlemine ilişkin izin alınması için Rekabet Kurumu'na başvuru yapıldığı belirtildi.

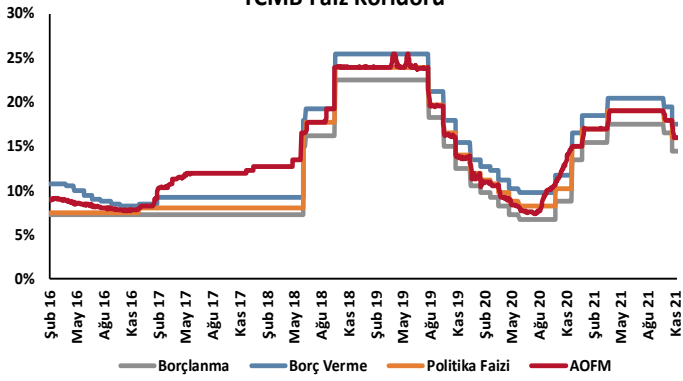
Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ), Ekim ayına ait verileri açıkladı. Geçtiğimiz ay Türkiye genelindeki havalimanlarında iç hat yolcu trafiği 7,09 milyon, dış hat yolcu trafiği 8,60 milyon oldu. Veri, 2019 seviyeleri ile karşılaştırıldığında iç hatta %84, dış hatta %79'u ve toplamda %81 karşılama oranını ifade ediyor. Ocak-Ekim döneminde iç hat yolcu trafiği 57 milyon, dış hat yolcu trafiği 49,9 milyon oldu.

Yükselen gübre fiyatlarının küresel tahıl mahsulünü etkileyebileceği değerlendiriliyor. Son dönemde küresel gübre fiyatlarında görülen hızlanmanın sonucu olarak Ağustos 2021'de gübre üretici fiyatlarının son 8 yılın en yüksek seviyesine geldiği görülüyor. İklim krizi ve pandemi kaynaklı tedarikte yaşanan zorluklar sonucu küresel tahıl mahsulünde gerilemelere ek olarak yükselen gübre fiyatları, tüketicilere yansıyan tahıl fiyatlarının yükselişine yol açabilir.

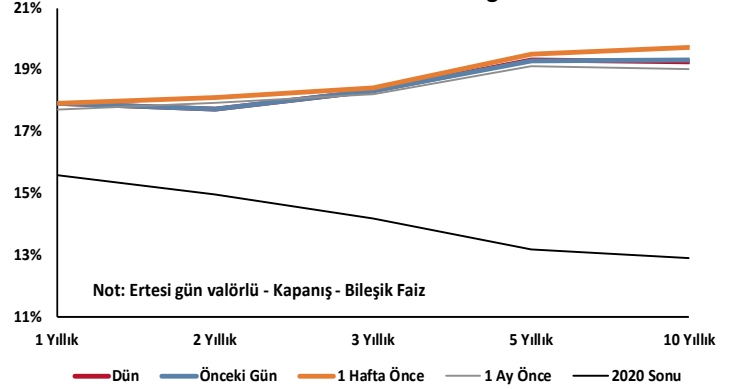
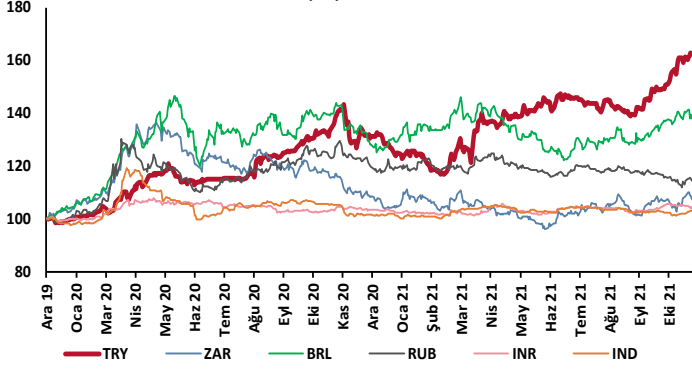
Elektrik faturalarındaki TRT payı ile enerji fonu kesintileri kaldırıldı. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan kabine toplantısının ardından yaptığı açıklamada, elektrik faturalarındaki TRT payı ile enerji fonu kesintilerinin kaldırıldığını belirtti. Bununla birlikte Avrupa'da, doğal gaz fiyatlarının 2020 yılı başındaki 115 dolar seviyesinden günlük piyasada 1.500 dolar seviyesine çıktığını ifade eden Cumhurbaşkanı Erdoğan konutlarda tüketilen doğal gazı 150 dolardan verdiklerini söyledi.



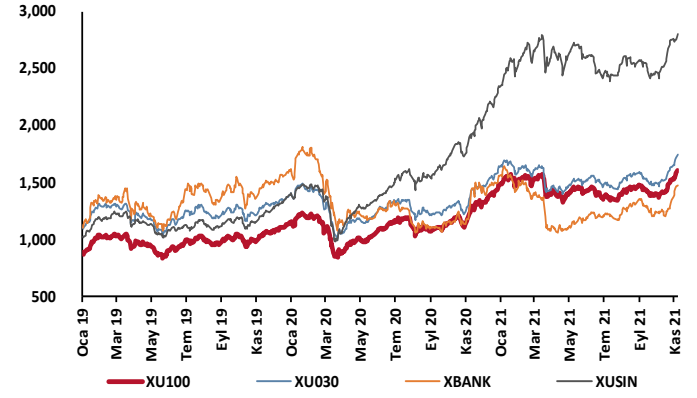
TCMB Faiz Koridoru



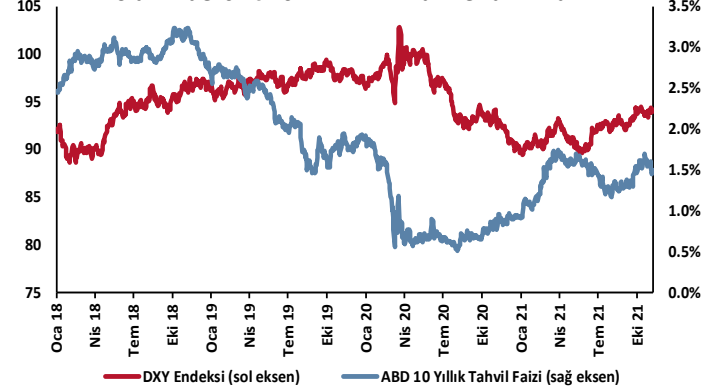
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

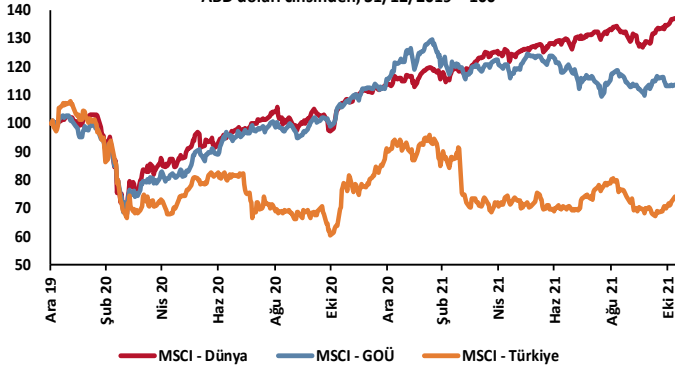
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

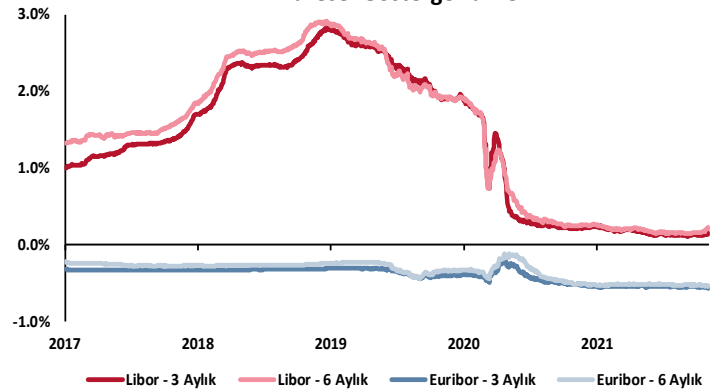


MSCI Hisse Endeksleri

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 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   