



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
9 Aralık 2021 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı dün pozitif tamamladı.** Makroekonomik veri akışı sakinken, aşuların Omicron varyantına karşı koruyucu olabileceği ve dolayısıyla son zamanlarda artan vaka sayılarının küresel ekonomiye etkilerinin sınırlı kalabileceği beklentileri ile riskli varlıklarda toparlanma sürdü. Kanada Merkez Bankası (BoC) para politikası faizini değiştirmeden, açıklama metninden yüksek enflasyonun geçici olduğuna yönelik değerlendirmesini çıkardı. Öte yandan, artan jeopolitik belirsizlikler ve ülkelerden gelen kısıtlama tedbirleri risk iştahındaki iyimserliği sınırlıyor. Bu ortamda güvenli liman arayışının hafiflemesiyle ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan yükselerek %1,53'e çıkarırken, 2 yıllık tahvil faizi 1 baz puan gerileyerek %0,68'e indi. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde toparlanma sürdü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,5 artışla 75,8 dolara çıkarken, Henry Hub doğal gazın kontrat fiyatı %2,94 yükselerek 3,8 dolar/metreküp oldu. Günü MSCI gelişmekte olan ekonomiler ve dünya geneli hisse senedi endekslerinin her ikisi de %0,4 yükselişle tamamladı.

**Türk finansal varlıklarda toparlanma sürdü.** Makroekonomik veri gündemi sakinken, yurtiçi finansal varlıklarda hafta başından bu yana yaşanan toparlanma eğilimi genel olarak devam etti. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,2 ve %1,3 yükseldi. Uzun vadeli tahvil faizleri ve ülke risk priminde düşüş gözlemlendi. Ancak TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,7 değer kaybetti. Kabine toplantısı ardından açıklamalar yapan Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan tasarruf sahiplerini yeni ekonomi politikasının getirdiği fırsatları değerlendirme çağrısı yaparken, yıl sonuna kadar geçerli olan lira cinsi mevduatta stopaj indiriminin Mart 2022 sonuna kadar uzatıldığını duyurdu. İlerleyen günlerde farklı kesimlere yönelik ilave destek programları açıklanacağını söyleyen Cumhurbaşkanı Erdoğan, fiyatlarda ve döviz kurlarında görülen dalgalanmanın bir süre sonra duracağı öngörüsünü dile getirdi.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle iyimser bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Asya'da Çin'de açıklanan Kasım ayı tüketici fiyatları yıllık enflasyonu beklentilerin altında kalırken, üretici enflasyonu 26 yılın zirvesinden geriledi. Brezilya Merkez Bankası ise beklentiler dahilinde para politikası faizini artırdı. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak Almanya Ekim ayı dış ticaret istatistikleri ve ABD haftalık işsizlik maaşı

## Takvim

- 10-Ara** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Ekim  
TÜİK, İşgücü istatistikleri, Ekim  
TCMB, Piyasa katılımcıları beklenti anketi, Aralık  
ABD, TÜFE, Kasım
- 13-Ara** TÜİK, Sanayi üretimi, Ekim  
TÜİK, Perakende satışları, Ekim  
TÜİK, Ciro endeksleri, Ekim  
TCMB, Ödemeler dengesi, Ekim
- 14-Ara** TÜİK, Konut satışları, Kasım  
Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Ekim  
ABD, TÜFE, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	2,005	1.2%	23.4%	35.7%
BIST-30	2,171	1.3%	22.7%	32.7%
XUSIN	3,544	0.6%	25.6%	51.4%
XBANK	1,697	2.0%	14.3%	8.9%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	13.6720	1.3%	39.0%	84.0%
Euro/TL	15.5075	2.0%	37.3%	70.7%
Sepet Kur*	14.5898	1.7%	38.1%	77.3%
Euro/Dolar	1.1342	0.7%	-1.2%	-7.1%
Dolar/JPY	113.66	0.1%	-0.2%	10.1%
DXY	95.89	-0.5%	0.8%	6.6%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	21.23%	21.23%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	21.46%	21.52%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.17%	7.36%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.53%	1.48%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	101.00	4.55%
23 Ocak 2025	6.000%	98.00	6.72%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1782.1	-0.1%	-3.6%	-6.0%
Reuters/Jefferies CRB*	240.0	0.6%	-4.0%	35.4%
Brent (Dolar/varil)	75.8	0.5%	-8.3%	46.4%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	3.8	2.9%	-23.4%	50.3%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Piyasalarda Bugün

başvuruları takip edilecek. Yurtiçinde haftalık makro-finansal veriler açıklanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

**Çin'de Kasım ayı tüketici enflasyonu beklentilerin altında kalırken, üretici enflasyonu 26 yılın zirvesinden geriledi.** Kasım'da tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,4 artarken, yıllık enflasyon Ekim'deki %1,5'ten %2,5 olan ortalama beklentilerin hafif altında kalarak %2,3'e yükseldi. Aynı dönemde üretici fiyatları endeksi (ÜFE) 26 yılın zirvesi olan %13,5'ten %12,9'a geriledi.

**Brezilya Merkez Bankası (BCB) beklentiler dahilinde para politikası faizini artırdı.** BCB para politikası faizini tahminlerle uyumlu olarak 150 baz puan artırarak %9,25'e çıkardı. Bununla birlikte, Para Politikası Komitesi'nin dezenflasyon süreci ve hedeflerine yönelik beklentiler konsolide olana kadar stratejisinde ısrarcı olmaya devam edeceği belirtildi.

**Motorlu taşıtlar vergisine (MTV) ilişkin Cumhurbaşkanı kararı Resmi Gazete'de yayımlandı.** Vergide 2022 yılında uygulanacak yeniden değerlendirme oranı %25 olarak yeniden belirlendi. Ekim ayı enflasyon verisiyle birlikte 2022 için uygulanacak yeniden değerlendirme oranı %36,2 olarak açıklanmıştı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Tekfen Holding, bağlı ortaklığı Tekfen İnşaat ve Tesizat A.Ş.'nin Katar'da bir ihale kazandığını duyurdu.** Şirket, North Field East Onshore projesi EPC-1 paketine ait Common Offsites 2 genel işlerini üstlendi. Toplam proje bedeli 400 milyon dolar olması beklenen projenin 53 ayda tamamlanması planlanıyor. Projenin kesin toplam bedeli, ilgili sözleşmenin imzalanmasıyla birlikte 10 Şubat 2022 tarihine kadar açıklanacak.

**Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Bartu Turizm Yatırımları'na 25 milyon euro tutarında kredi sağladı.** Banka yaptığı açıklamada sağlanacak kredi ile turizm sektörünün toparlanmasının destekleneceğini belirtti. 2011 yılında kurulan şirket, Antalya ve Fethiye'de toplam 1.246 odalı dört otel işletiyor.

**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası'nın sermaye artırımını onayladı.** Banka, 100 milyon TL bedelli ve 300 milyon TL iç kaynaklarından bedelsiz sermaye artırımını başvurusunda bulunmuştu.

**İngiltere'de hükümet, Omicron varyantı nedeniyle aşı pasaportunu zorunlu hale getirdi.** Aşı pasaportu kuralı 500'den fazla kişinin bulunduğu kapalı mekanlar, 4 binden fazla kişinin bulunduğu açık alanlar ve 10 binden fazla kişinin bulunduğu herhangi bir mekan için uygulanacak. İngiltere Başbakanı Boris Johnson, düzenlediği basın toplantısında, Omicron varyantının Delta'dan çok daha hızlı yayıldığını belirtirken, ülkede toplamda 568 Omicron vakası görüldüğünü ve vakaların 2-3 günde katlandığını kaydetti.

**İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi, Kasım ayında son üç ayın en yüksek düzeyi olan 55,1'e yükseldi.** Son veriler, ihracat pazarlarındaki talep koşullarının belirgin bir şekilde iyileştiğine işaret etti. Son aylarda kaydedilen yavaşlamaların ardından Kasım ayında bazı Euro Bölgesi ekonomilerinde ekonomik aktivite daha güçlü büyüme sergiledi. Almanya, Fransa, İtalya ve İspanya'da üretim artışı Ekim ayına göre ivme kazandı. Türk imalat sanayi sektörünün ikinci büyük ihracat pazarı olan Birleşik Krallık'ta üretim artış hızı önceki aya göre yatay seyrederek güçlü görünümünü korudu. Benzer bir tablo, talep koşullarının belirgin bir şekilde iyileşmeye devam ettiği ABD'de de görüldü. Bununla birlikte, Orta Doğu ülkeleri de Kasım ayında genel olarak büyüme eğilimini devam ettirdi.

**Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) 2020 yılına ilişkin sağlık harcamaları istatistiklerini yayımladı.** Türkiye'de toplam sağlık harcamaları 2020 yılında bir önceki yıla göre %24,3 artarak 249,9 milyar liraya yükseldi. Genel devlet sağlık harcamaları geçen sene %26,3 artışla 198 milyar liraya ulaşırken, özel sektör sağlık harcamaları yıllık %17,3'lük artışla 51,9 milyar liraya geldi. Cari sağlık harcaması %23,8 artışla 233 milyar liraya yükselirken, sağlık harcamaları kapsamındaki yatırımlar %31,9 yükseldi ve 16,9 milyar liraya ulaştı. Kişi başına sağlık harcaması 2019'da 2 bin 434 lira iken, 2020'de %23,1 artarak 2 bin 997 liraya yükseldi. Toplam sağlık harcamasının gayrisafi yurt içi hasılaya (GSYH) oranı 2019'da %4,7 iken, 2020'de %5 oldu.

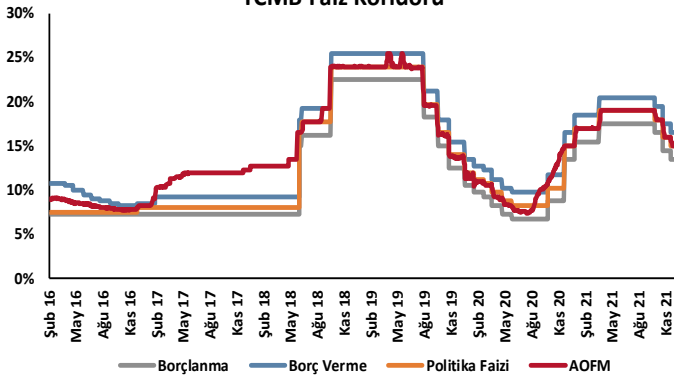
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Türkiye'de eğitim harcamaları 2020 yılında %4,5 artışla 270,9 milyar TL oldu.** TÜİK tarafından yayınlanan 2020 yılı Eğitim Harcamaları İstatistikleri'ne göre, eğitim harcamasının GSYH içindeki payı 2019 yılındaki %6,0'dan 2020 yılında %5,4'e geriledi. Devlet eğitim harcamasının GSYH içindeki payı ise 2019 yılında %4,4 iken, 2020 yılında %4,0 oldu. 2020 yılında bir önceki yıla göre eğitim harcamalarının en çok yükseldiği eğitim düzeyleri; %10,9 ile yükseköğretim ve %5,4 ile ilkokul oldu. Eğitim harcamalarının %74,7'si devlet tarafından finanse edilirken, öğrenci başına yapılan eğitim harcaması 2019 yılındaki 11.769 TL'den, 2020 yılında 12.311 TL seviyesine çıktı.

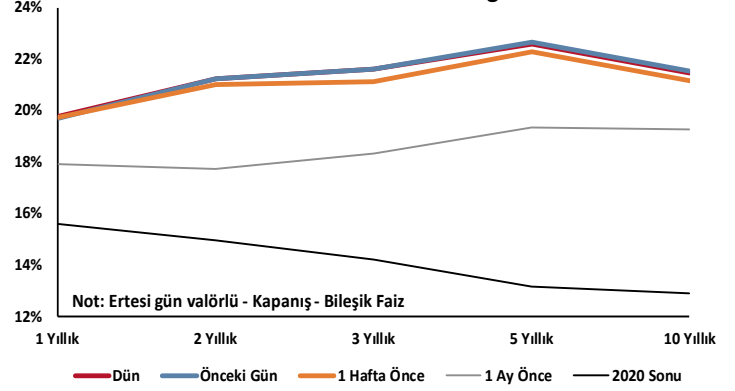
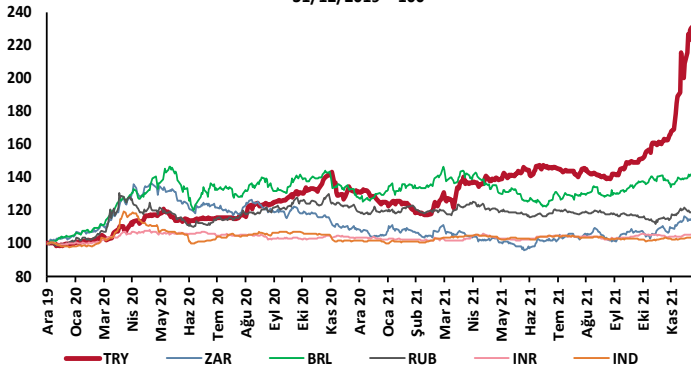
**Çiftçilere kuraklık desteği ödemesi yapılacak.** Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Cumhurbaşkanlığı Kabine Toplantısı'nın ardından yaptığı açıklamada kuraklık nedeniyle, arpa, buğday, mercimek üreticilerinin zarara uğradığını ve kuraklıktan zarar gören 651 bin üreticinin hesabına toplamda 2,6 milyar lira kuraklık desteği ödemesini Aralık ayının ikinci yarısında göndereceklerini kaydetti.

**Benzin ve motorinin litre fiyatlarında artış gerçekleşti.** Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası (EPGİS) Twitter hesabından yapılan açıklamaya göre, benzinin litre fiyatında 77 kuruş ve motorinin litre fiyatında 31 kuruş artış gerçekleşti. Fiyat artışları pompa fiyatlarına yansıtılacak.

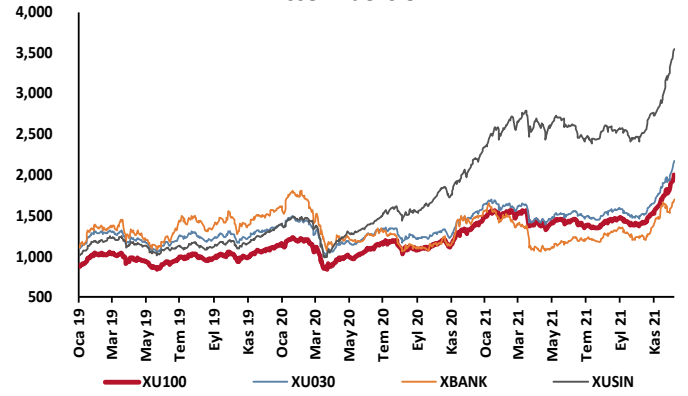
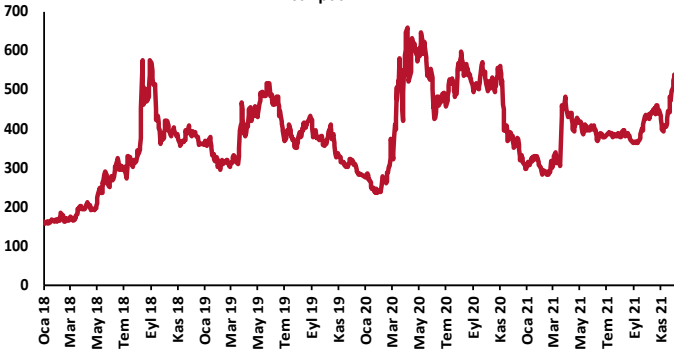
## TCMB Faiz Koridoru



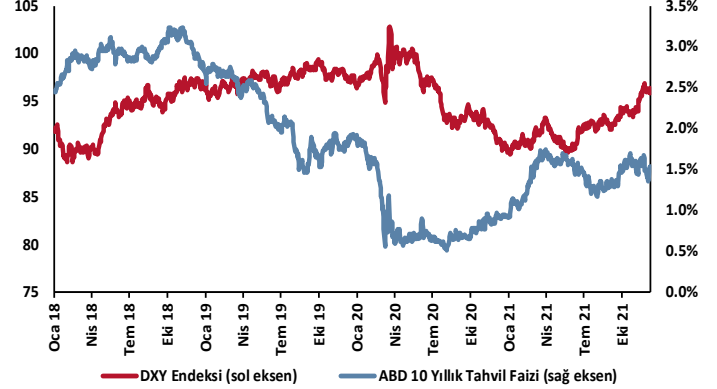
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

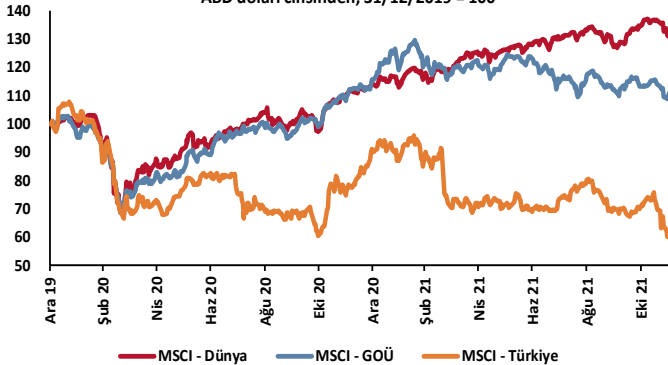
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

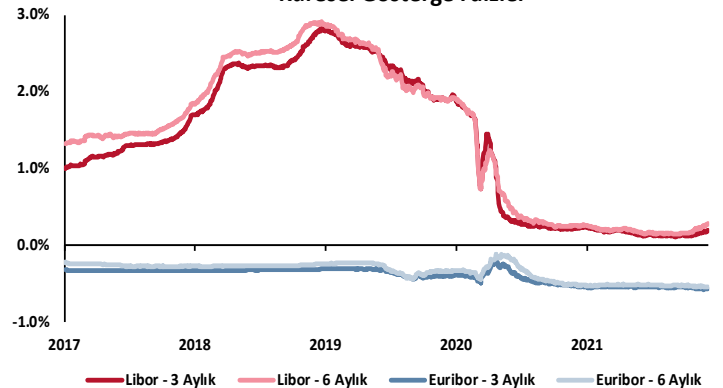


## MSCI Hisse Endeksleri

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 dayanarak 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   