



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
10 Aralık 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dünü kırılğan bir seyirle tamamladı. Makroekonomik veri akışı sınırlıyken, Omicron varyantının Delta'ya kıyasla çok daha hızlı olduğu ve Çin'li gayrimenkul şirketi Evergrande'nin temerrüde düşmesi haberleri riskli varlıklarda satış baskısına yol açtı. ABD'de 4 Aralık'ta biten haftada işsizlik maaşı başvuruları rekor düşük seviyelere indi. Öte yandan, ABD Başkanı Joe Biden Ukrayna Devlet Başkanı Volodymyr Zelenskiy ile yaptığı görüşmede Rusya ile yaşanan gerilimde ülkesine destek vermeye devam edeceğini söyledi ve bir Ukrayna temsilcisi dahil olmadan bir daha ülkenin geleceğinin ele alındığı görüşmelere katılmama sözü verdi. Basında yer alan haberler, Omicron varyantına ilişkin şimdiye kadarki vaka sayıları üzerinden yapılan tespitler yayılma hızının Delta varyantının dört katından fazla olduğu bilgisine yer veriyor. Bu ortamda güvenli liman arayışı ile ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan gerileyerek %1,50'ye inerken, 2 yıllık tahvil faizi %0,69'da yatay kaldı. Dolar hem diğer gelişmiş ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,8 düşüşle 74,4 dolara gerilerken, Henry Hub doğal gazın kontrat fiyatı 3,8 dolar/metreküp olarak değişmedi. Günü MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,5 yükselişle tamamlasa da MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,7 düştü.

Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. Makroekonomik veri gündemi sakinken, haftalık frekanslı veriler yabancıların Türk finansal varlıklarda geçen hafta satış yaptığı işaret etti. Hazine ve Maliye Bakanı Nurettin Nebati enflasyondaki bozulmanın önemli bir bölümünün küresel gelişmeler kaynaklı olduğunu ancak döviz kuru gelişmelerinin de bu görünümde belirleyici olduğunu gözlemlediklerini söyledi. Bakan Nebati ayrıca serbest piyasaya bağlılığın altını çizdi. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's ise Türkiye'de sürekli bir şekilde devam eden yüksek enflasyonun, 2022'de büyüme ivmesini önemli ölçüde yavaşlatacağını ifade etti. Bu ortamda Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,3 ve %1,7 yükseldi. Uzun vadeli tahvil faizleri ve ülke risk priminde artış gözlenirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,6 değer kaybetti.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle karışık bir başlangıç yaptı.

Bu sabah Asya'da haber akışı sınırlıyken, dünkü dinamiklerin etkisiyle riskli varlıklarda zayıf bir seyir gözleniyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopoliti-

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, ÜFE, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	2,031	1.3%	25.0%	37.6%
BIST-30	2,208	1.7%	24.9%	35.0%
XUSIN	3,605	1.7%	27.1%	54.0%
XBANK	1,698	0.0%	16.0%	9.0%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	13.7817	0.8%	39.4%	85.4%
Euro/TL	15.5652	0.4%	37.3%	71.4%
Sepet Kur*	14.6735	0.6%	38.3%	78.4%
Euro/Dolar	1.1292	-0.4%	-1.4%	-7.5%
Dolar/JPY	113.44	-0.2%	-0.5%	9.9%
DXY	96.27	0.4%	1.2%	7.0%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	21.23%	21.23%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	21.51%	21.46%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.19%	7.17%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.50%	1.53%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	101.25	4.31%
23 Ocak 2025	6.000%	98.13	6.67%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1774.5	-0.4%	-4.7%	-6.4%
Reuters/Jefferies CRB*	241.4	-0.8%	-4.0%	34.4%
Brent (Dolar/varil)	74.4	-1.8%	-10.2%	43.7%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	3.8	0.0%	-21.8%	50.2%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

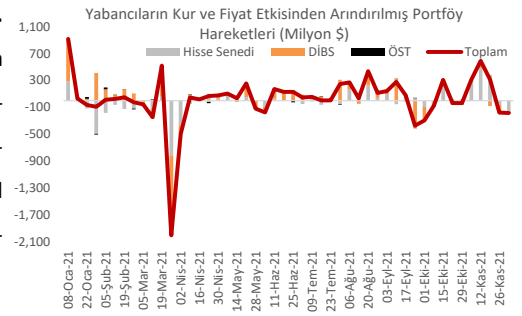
tik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak ABD ve Almanya Kasım ayı enflasyon verileri takip edilecek. Yurtiçinde Ekim ayı işgücü istatistikleri ve Aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçları açıklanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

ABD'de geçen hafta işsizlik maaşı başvuruları sert geriledi. 4 Aralık'ta biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 227 bin kişiden 215 bin kişi olan beklentilerin altında kalarak 1969 sonrası en düşük seviye olan 184 bin kişiye geriledi.

Çin Merkez Bankası (PBoC) yabancı para zorunlu karşılıkları artırdı. PBoC yabancı para zorunlu karşılıkları 200 baz puan artırarak %9,0'a çıkardı.

Aralık ayının ilk günlerinde yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisi zayıf seyretti.

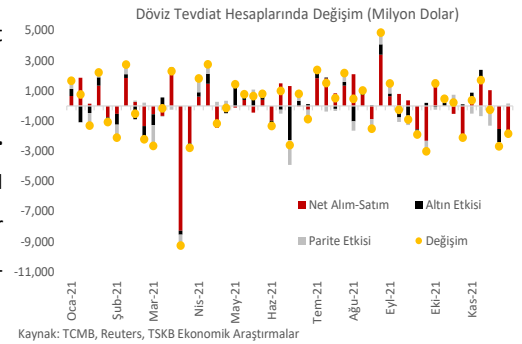
TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, 29 Kasım - 3 Aralık haftasında yurtdışı yerleşikler hisse senetlerinde 162,1 milyon dolar, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 12,4 milyon dolarlık satış yaptılar. Özel sektör tahvil ve bonosundaki sınırlı satışlarla birlikte hafta genelinde toplamda 182,0 milyon dolar tutarında Türk finansal varlık satmış oldular. Böylece yıl başından bu yana nette 1 milyar 411,4 milyon dolar giriş oldu.



Önceki hafta TCMB brüt rezervleri geriledi. 3 Aralık'ta biten haftada TCMB altın rezervlerinde önemli bir değişim olmazken, döviz rezervleri 2,0 milyar dolar geriledi. Böylece toplam brüt rezervler 2,1 milyar dolar gerileyerek 124,0 milyar dolara indi.

Bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) 3 Aralık'ta biten haftada hızlı geriledi.

TCMB verilerine göre hanehalkı DTH 3 Aralık haftasında 707 milyon dolar, tüzel kişiler DTH 397,5 milyon dolar azaldı. Yurtdışı bankalar DTH'nin 465,4 milyon dolar, yurtdışı yerleşikler DTH'nin 279,1 milyon dolar geriledi. Böylece bu dönemde toplam DTH 1,8 milyar doların üzerinde düşükle 257,6 milyar dolar oldu.



Geçen hafta bankacılık sektöründe kredi ve mevduatlar döviz kuru etkileriyle artışını sürdürdü. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre 3 Aralık'ta biten haftada sektörde krediler döviz kurlarındaki artışın etkisiyle 245,8 milyar TL artarak 4 trilyon 898,8 milyar TL'ye çıktı. Aynı dönemde kur etkisinden arındırılmış kredi yıllık büyüme hızı %9,9'dan %9,8'e indi. Sektörde toplam mevduatlar 312,5 milyar TL artışla 5 trilyon 382,1 milyar TL oldu. Bu süreçte kur etkisinden arındırılmış mevduatların yıllık büyüme hızı %14,1'den %12,5'e düştü.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Aselsan uluslararası bir müşterisi ile 11,95 milyon dolarlık yurtdışı satış sözleşmesi imzaladı. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2022 yılı içinde gerçekleştirilecek.

Alman otomobil üreticisi Volkswagen, teknoloji yatırım planını açıkladı. Buna göre, şirket önümüzdeki 5 yıl içerisinde 159 milyar euro yatırım gerçekleştirecek ve bunun 89 milyon euroluk kısmını yazılım ve elektrikli araç teknolojilerine ayıracak. Plan çerçevesinde şirket 2026 itibarıyla tüm satışlarının yaklaşık %25'inin elektrikli araçlardan oluşacağını tahmin ediyor.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) 2020 yılına ilişkin il bazında gayrisafi yurt içi hasıla (GSYH) rakamlarını açıkladı. 2020 yılında İstanbul 1,52 trilyon TL ile en yüksek GSYH'ye ulaştı ve toplam GSYH'den %30,1 pay aldı. İstanbul'u, 482,6 milyar TL ve %9,6 pay ile Ankara, 306,7 milyar ve %6,1 pay ile İzmir izledi. GSYH'den en yüksek payı alan ilk beş il, 2020 yılında toplam GSYH'nin %53,5'ini oluşturdu. Yıllık GSYH'nin zincirlenmiş

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

hacim endeksiyle %1,79'luk artışına en büyük katkısı %0,59 ile Ankara verdi. Ankara'yı %0,21 ile Gaziantep ve %0,19 ile Kocaeli izledi. Büyümeye negatif yönlü katkı veren illerin başında ise %0,85 ile Antalya, %0,11 ile Muğla ve %0,09 ile İstanbul yer aldı.

Standard Chartered Bank, Türkiye'nin kuzeybatısında geliştirilecek yeni yüksek hızlı tren yolunu fonlamak için Türkiye Hazine ve Maliye Bakanlığı'na 1,24 milyar euro değerinde yeşil finansman sağladığını açıkladı. Banka yaptığı açıklamada, Bandırma ve Osmaneli'yi bağlayacak olan 200 kilometre uzunluğundaki tren yolu hattının, sanayileşmiş kentlerin ülkenin tren yolu ağına ekonomik entegrasyonunu sağlayacağını belirtti. Finansman, Standard Chartered'in koordinatörlüğünde Danish Eksport Kredit Fonden (EKF), Swedish Exportkreditnamnden (EKN) ve Swedish Export Credit Corporation'dan (SEK) sağlandı. Anlaşma kapsamında Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı'nın yüklenici şirket Kalyon ile imzaladığı proje geliştirme sözleşmesinin fonlaması yapılacak.

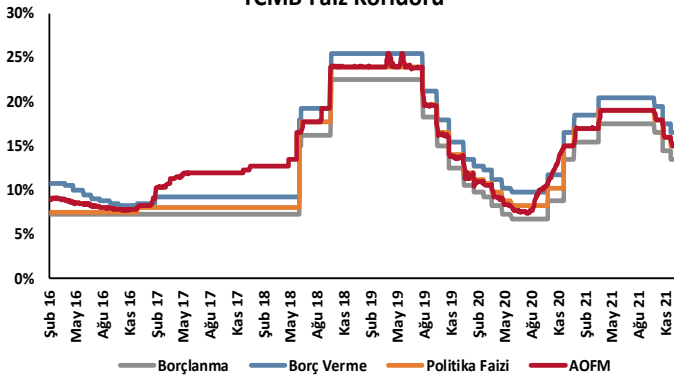
Enerji fiyatlarındaki artış Avrupa Birliği (AB) Komisyonu'nu endişelendiriyor. AB Komisyonu Başkanı Ursula Von der Leyen, AB ülkelerinin doğal gazda aşırı derecede dışa bağımlı olduğunu belirterek, enerji fiyatlarındaki artışın herkesi endişelendirdiğini ve bunun sürdürülebilir bir durum olmadığını söyledi. Avrupa ülkelerinin doğal gaz ihtiyacının %90'ını ithal ettiğini ifade eden AB Komisyonu Başkanı, Avrupa'nın gelecekteki enerji güvenliğinin yerli ve temiz enerjiye bağlı olduğunu ilave etti. Başkan Von der Leyen, AB uzun dönem bütçesi ve kurtarma programının 500 milyar euroluk kısmının yeşil dönüşüme ayrıldığını, bu kaynakla rüzgâr, güneş ve yeşil hidrojen gibi çeşitli yenilenebilir yatırımlara hız verilmesinin planlandığını belirtti.

ABD Başkanı Joe Biden ülkenin "temiz enerji ekonomisi"ne dönüşümünde federal hükümetin rolü ve hedeflerine ilişkin kararı imzaladı. Alınan kararlar ile federal hükümetin işlemlerinin tamamında 2030 yılı itibarıyla %65 emisyon azaltımı, 2050 yılı itibarıyla da net sıfır emisyonla ulaşım hedefleniyor. Kararda, aşağıdaki noktalar ön plana çıkıyor:

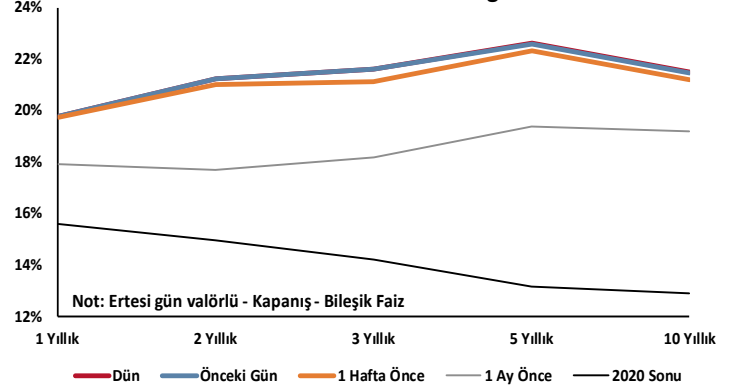
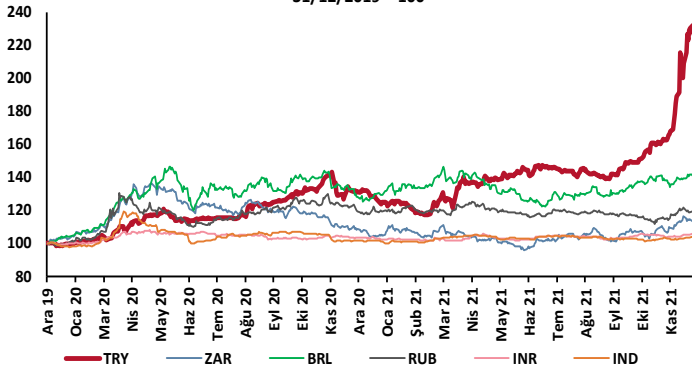
- 2030 yılı itibarıyla federal kurumlar elektrik ihtiyaçlarının tamamını karbon kirliliği yaratmayan elektrik kaynaklarından sağlayacak. ABD hükümeti hali hazırda 4,5 milyar dolarlık elektrik tüketimi gerçekleştirirken, bunun %40'ını karbon kirliliği yaratmayan kaynaklardan sağlıyor.
- Federal hükümetin kamu alımları, yolcu taşıma araçlarında 2027 yılı itibarıyla, tüm araçlarda ise 2035 yılı itibarıyla %100 sıfır emisyonlu olacak.
- Federal hükümetin yaptığı satın almalar 2050 yılına kadar net-sıfır emisyonlu olacak. Bu süreç "Temiz Alım" politikası ile düşük emisyonlu inşaat malzemelerinin alımını önceliklendirmeyi de kapsıyor.
- Federal binaların emisyonlarının 2032 yılına kadar %50 azaltılması, 2045 itibarıyla da net-sıfır emisyonla ulaşması hedefleniyor.

Başkan Biden'ın imzaladığı karar, yeşil dönüşümde kamunun satın almalar yoluyla süreci hızlandırma çabasının bir sonucu olarak görülüyor. Bu karar ile federal hükümetin 300.000 binası ve 600.000 adetlik araç filosu dönüşecekken, yıllık 650 milyar dolarlık bir satın alma hacminin bu prensipler ışığında mal ve hizmetlere yöneleceği öngörülüyor.

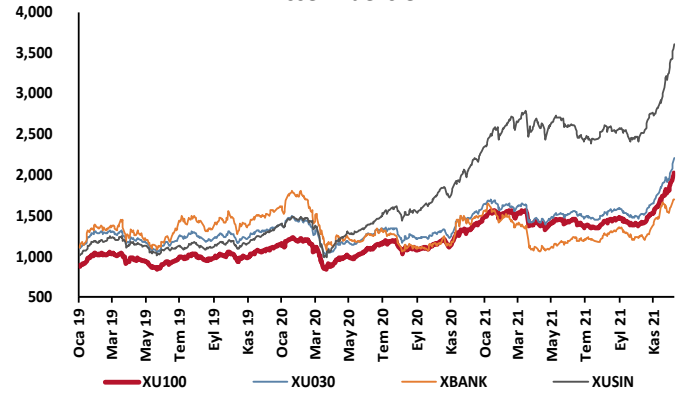
TCMB Faiz Koridoru



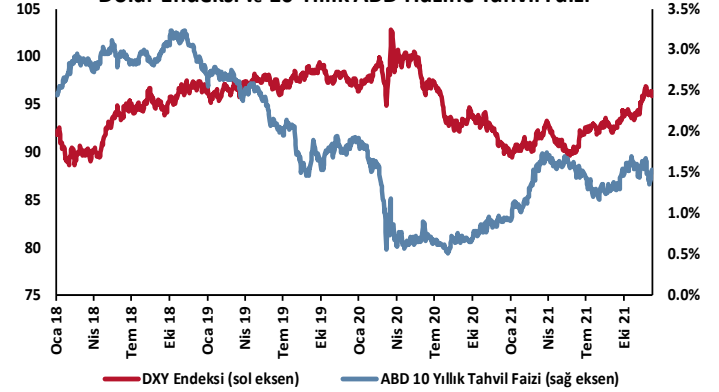
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

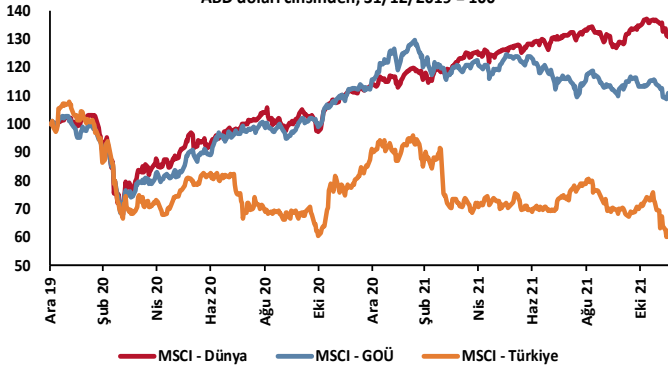
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

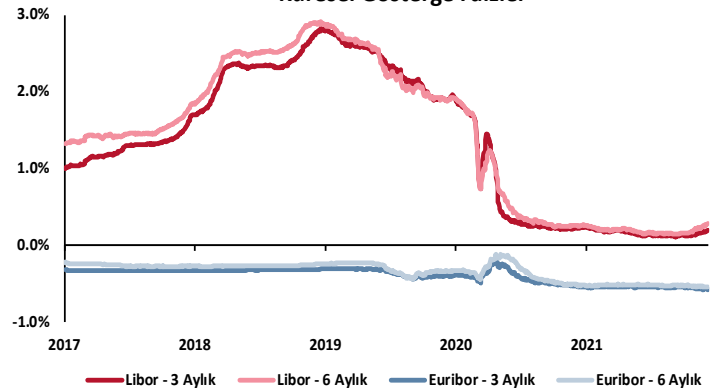


MSCI Hisse Endeksleri

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