



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
12 Kasım 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dün karışık bir seyir izledi. Az sayıdaki makroekonomik veri beklentilerin altında kalırken, küresel enflasyonist kaygıların bir miktar hafiflemesi bazı riskli varlıkları destekledi. İngiltere’de Eylül ayı sanayi üretimi ve 2021 üçüncü çeyrek büyüme verileri beklentilerin altında kaldı. Öte yandan, jeopolitik gelişmelere dair haber akışı risk iştahını sınırladı. Belarus-Polonya sınırındaki mülteci krizi büyümeye devam ederken, Rusya ile Avrupa Birliği arasındaki mülteci akımları ve enerji krizi gibi konular üzerinden artan jeopolitik gerilim yakından izleniyor. ABD tahvil piyasalarının tatil nedeniyle kapalı olduğu dün dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında güçlenmeye devam etti. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ise ortalamada hafif toparlandı. Henry Hub doğal gaz kontrat fiyatı %5,5 yükselerek 5,1 dolar/metreküp olurken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,3 artışla 82,9 dolara çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,6 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi yatay kapandı.

Türk finansal varlıklar kırılğan bir seyir izledi. Eylül’de cari işlemler dengesi fazla vermeye devam ederken, haftalık frekanstaki veriler yabancıların Türk finansal varlıklarda Kasım ayının ilk haftasında kayda değer bir alım yaptığına işaret etti. Yurtiçi piyasalar gün içinde dalgalı bir seyir izlerken, Borsa İstanbul 100 endeksi %0,1 yukarıda, gösterge 30 endeksi ise %0,1 aşağıda günü tamamladı. Ülkede risk primi ve tahvil faizleri hafif yükselirken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kaybetti.

Yeni güne küresel piyasalar sakin bir başlangıç yaptı. Makroekonomik veri ve haber akışı görece sakinken, riskli varlıkların bir kısmı güne toparlanarak başladı. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak Euro Bölgesi Eylül ayı sanayi üretimi ve ABD Michigan Üniversitesi tüketicisi güven endeksi Kasım ayı öncü sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK Eylül ayı sanayi üretimi, perakende satış ve ciro istatistiklerini, TCMB Piyasa Katılımcıların Beklenti Anketi Kasım sonuçlarını açıklayacak. Bu ortamda Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülmüyor.

İngiltere’de Eylül ayı sanayi üretimi ve 2021 üçüncü çeyrek büyüme verileri beklentilerin altında kaldı. Eylül’de sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,2 ar-

Takvim

- 12-Kas** TÜİK, Sanayi üretimi, Eylül
TÜİK, Perakende satışlar, Eylül
TÜİK, Gıro endeksleri, Eylül
Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Eylül
- 15-Kas** TÜİK, Konut satışları, Ekim
HMB, Bütçe dengesi, Ekim
Çin, Sanayi üretimi, Ekim
Japonya, GSYH büyümesi, 3Ç21
- 16-Kas** TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Eylül
TCMB, Konut fiyat endeksi, Eylül
Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 3Ç21
ABD, Perakende satışlar, Ekim
ABD, Sanayi üretimi, Ekim

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1,625	0.1%	15.0%	10.0%
BIST-30	1,767	-0.1%	16.2%	8.0%
XUSIN	2,835	0.5%	12.7%	21.2%
XBANK	1,463	-1.4%	17.4%	-6.1%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	9.8899	0.5%	7.8%	33.1%
Euro/TL	11.3389	0.4%	6.4%	24.8%
Sepet Kur*	10.6144	0.5%	7.1%	29.0%
Euro/Dolar	1.1450	-0.2%	-1.2%	-6.2%
Dolar/JPY	114.05	0.1%	0.3%	10.5%
DXY	95.18	0.3%	1.3%	5.8%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	17.65%	17.65%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	19.61%	19.40%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.72%	6.61%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.57%	1.57%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.13	2.76%
23 Ocak 2025	6.000%	102.25	5.22%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1861.5	0.6%	3.7%	-1.8%
Reuters/Jefferies CRB*	249.4	1.2%	-0.3%	41.6%
Brent (Dolar/varil)	82.9	0.3%	-1.3%	60.0%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	5.1	5.5%	-9.5%	102.8%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarına baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

tiş beklentilerinin aksine %0,4 gerilerken, yıllık büyüme hızı Ağustos ayındaki %3,7'den %2,9'a yavaşladı. Ülke ekonomisi 2021 üçüncü çeyrekte bir önceki döneme göre %1,5 olan beklentilerin altında %1,3 büyürken, yıllık bazda %6,6 büyüme kaydetti.

Eylül'de cari işlemler hesabı yine fazla verdi. 2020 Eylül'de 2,3 milyar dolar açık veren cari işlemler hesabı 2021'in aynı ayında 1,7 milyar dolar fazla verdi. Aynı dönemde altın hariç cari fazla 944 milyon dolardan 1,9 milyar dolara yükselirken, enerji hariç denge 9 milyon dolar açıktan 5,3 milyar dolar fazla şeklinde iyileşme kaydetti. Böylece 2020 Eylül'de 3,3 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2021 Eylül'de 5,6 milyar dolara çıktı. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Ağustos ayındaki 22,4 milyar dolardan 18,4 milyar dolara gerilerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 19,7 milyar dolardan 22,0 milyar dolara yükseldi. Eylül'de dış ticaret açığındaki daralmaya ek olarak hizmet dengesindeki iyileşme cari işlemler fazlası oluşmasını sağladı. Öte yandan, birincil gelir dengesindeki açığın genişlemesi ve ikincil gelir kalemlerindeki sınırlı gerileme bu dönemde cari dengedeki iyileşmeyi sınırladı. Eylül'de portföy yatırımları ve doğrudan yabancı yatırımlara ek olarak net hata-noksan kaynaklı girişler rezervlerde hızlı artışa yol açtı. Eylül'de 2021'de doğrudan yabancı yatırım kaleminde 1,0 milyar dolarlık net giriş olurken, bunun 726 milyon dolarlık kısmı gayrimenkulden kaynaklandı. Bu dönemde portföy yatırımı kaleminde ağırlıklı olarak tahvillere yönelik taleple 1,2 milyar dolarlık net giriş oldu. Uzun vadeli dış borçlanmada nette 224 milyon dolarlık borçlanma yapıldırken, kısa vadelerde nette 156 milyon dolar ödeme gerçekleşti. Bu ortamda resmi rezervler 5,6 milyar dolar artarken, net hata-noksan kaleminden yaklaşık 1,8 milyar dolar giriş gerçekleşti.

Kasım ayının ilk haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisi toparlandı. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, 1-5 Kasım haftasında yurtdışı yerleşikler hisse senetlerinde 274,4 milyon dolar, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 37,7 milyon dolarlık alışı yaptılar. Özel sektör tahvil ve bonosundaki sınırlı satışlara rağmen, hafta genelinde toplam da 310,3 milyon dolar tutarında Türk finansal varlık almış oldular. Böylece yıl başından bu yana nette 297,5 milyon dolar giriş oldu.

Önceki hafta TCMB brüt rezervleri hızlı yükseldi. 5 Kasım'da biten haftada TCMB altın rezervleri 25 milyon dolar azalırken, döviz rezervleri 1 milyar 685 milyon dolar arttı. Böylece toplam brüt rezervler 1 milyar 660 milyon dolar artarak 125,4 milyar dolara çıktı.

5 Kasım'da biten haftada bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) hafif yükseldi. TCMB verilerine göre 5 Kasım'da biten haftada hane halkı DTH 14,9 milyon dolar azalırken, tüzel kişilerin DTH'si 442,8 milyon dolar arttı. Aynı dönemde yurtiçi bankalar DTH 142,5 milyon dolar gerilerken, yurtdışı yerleşiklerin DTH'leri 91,0 milyon dolar yükseldi. Bu hareketler sonucu sektörde toplam DTH bir önceki haftaya göre 376,4 milyon dolar artarak 260,7 milyar dolara çıktı. Bu süreçte euro/dolar paritesindeki düşüş DTH artışını sınırlarken, altın fiyatlarındaki toparlanma artışa katkı yaptı.

Geçtiğimiz hafta bankacılık sektöründe kredi ve mevduatlarda hareketi döviz kuru gelişmeleri belirledi. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine 5 Kasım'da biten haftada bankacılık sektörü kredileri 29,0 milyar TL artarak 4 trilyon 201,0 milyar TL oldu. Aynı dönemde mevduatlar 41,6 milyar TL artışla 4 trilyon 374,6 milyar TL'ye çıktı. Ancak kur etkisinden arındırılmış kredi yıllık büyüme hızı bir önceki haftadaki %8,2'den %8,5'e yükselirken, mevduatlarda yıllık büyüme hızı %11,4'ten %11,3'e geriledi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Halkbank 3. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Bankanın kaydettiği 92 milyon TL net kâr, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %70,7 azalışa işaret ediyor. Kâr rakamına ilişkin piyasa beklentisi 90 milyon TL'ydi.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), 3 şirketin halka arzını onayladığını duyurdu. Kurul, dün yayınladığı haftalık bültende Mia Teknoloji, Konya Kağıt ve MobilTel'in halka arzını onayladığı ilan etti.

Tahıl üretiminde gerileme beklentisi. Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO), yılda iki kez yayınladığı Gıda Görünümü raporunun 2. sayısında Türkiye'nin bu yıl tahıl üretiminin 2020 yılındaki 36,7 milyon tondan 31,3 milyon tona gerileyeceği tahmin edildi. Türkiye'nin tahıl tüketiminin ise 2021'de 2020 yılındaki 42,8 milyon tondan 43,7 milyon tona çıkacağını tahmin eden FAO, nihai stokların 10,5 milyon tondan

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

8,3 milyon tona düşeceğini tahmin etti. FAO'nun raporunda ayrıca buğday üretiminin 2021'de bir önceki yıldaki 20,5 milyon tondan 17,7 milyon ton seviyesine gerileyeceği ve buğday ithalatının 8,1 milyon tondan 10 milyon tona çıkacağı öngörüldü.

Depozito yönetim sisteminin 2022 Ocak itibarıyla hayata geçirilmesi bekleniyor. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Murat Kurum, Sıfır Atık Projesi ile 24.2 milyon ton atığın ekonomiye kazandırıldığını belirterek, depozito uygulamasının da 2022 Ocak ayın da başlatılacağını söyledi. Proje kapsamında internet bağlantılı depozito iade makinelerinin hazırlanması hedeflenirken, depozito sisteminin ekonomiye yıllık 4 milyar lira katkıda bulunması bekleniyor.

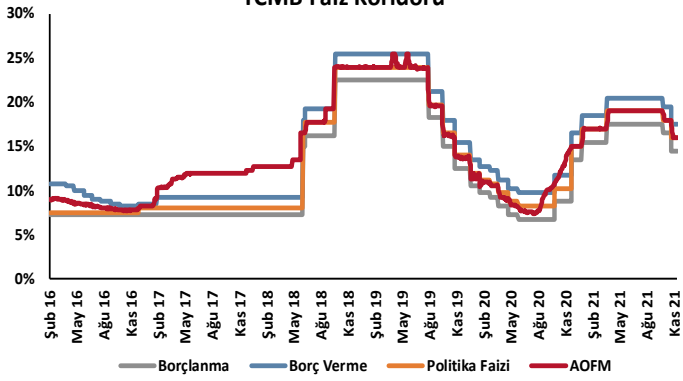
Benzinin litre fiyatına 32 kuruş indirim geldi. Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası (EPGİS) tarafından yapılan açıklamaya göre indirim pompa fiyatına yansıtılacak.

Çal Hidroelektrik Santrali (Çal HES) özelleştirme ihalesi gerçekleşti. Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ) adına kayıtlı Çal HES'in özelleştirme ihalesinde 9,37 milyon lira ile en yüksek teklifi Erk İnşaat verdi. Kurulu gücü 2,2 megavat, yıllık ortalama üretim kapasitesi ise 12 milyon kilovatsaat olan santral, Denizli'de bulunuyor.

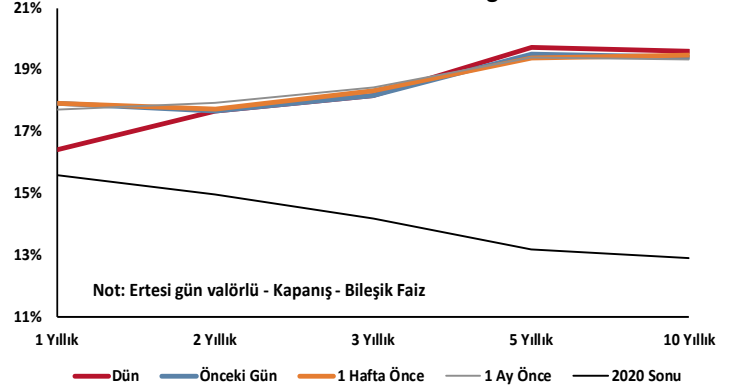
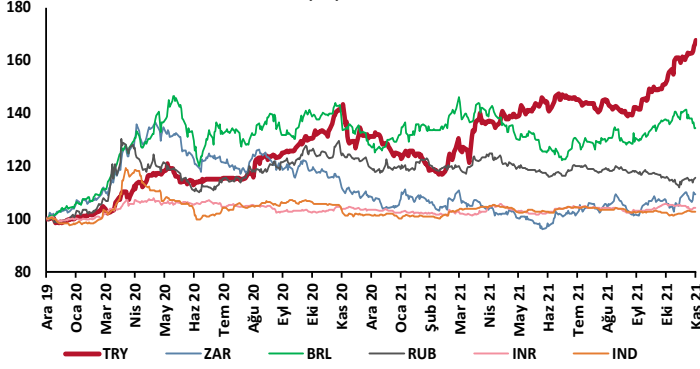
Günlük küresel petrol arzı Ekim'de bir önceki aya kıyasla 1,74 milyon varil artışla yaklaşık 97,56 milyon varile yükseldi. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) aylık raporuna göre, günlük üretim, geçen ay bir önceki aya göre Suudi Arabistan'da 110 bin varil, Venezuela'da 57 bin varil artış gösterdi. Bununla birlikte üretim Nijerya'da 45 bin varil, Gabon'da ise 17 bin varil geriledi. OPEC, küresel petrol talebinin bu yıl geçen yıla göre günlük bazda 5,7 milyon varil artarak 96,44 milyon varile ulaşacağını açıkladı. Bir önceki ay, 2021 yılı günlük küresel petrol talebi tahmini 96,06 milyon varil idi. Bununla birlikte, 2022'de küresel petrol talebinin günlük yaklaşık 100,59 milyon varil olacağı tahmin edildi. Ekim ayı raporuna göre, 2022 yılı küresel petrol talebi tahmini günlük yaklaşık 100,76 milyon varil olacağı yönünde idi.

COP26 kapsamında %100 sıfır emisyonlu araçlara geçişi hızlandırmaya yönelik deklarasyonu 100'ün üzerinde paydaş imzaladı. Deklarasyon kapsamında lider piyasalarda en geç 2035, dünya genelinde ise 2040 yılına kadar yeni araç satışlarının sıfır emisyonlu olması hedeflenecek. Türkiye, Birleşik Krallık, Hindistan ve Kanada'nın dahil olduğu 33 ülke, 40 şehir, Ford, General Motors, Jaguar Land Rover, Mercedes - Benz ve Volvo'nun aralarında bulunduğu 11 araç üreticisi ve 27 filo sahibi kuruluş deklarasyona imza attı. Mutabakata imza atan ülke ve üreticiler küresel otomobil satışlarının yaklaşık üçte birini oluşturuyor.

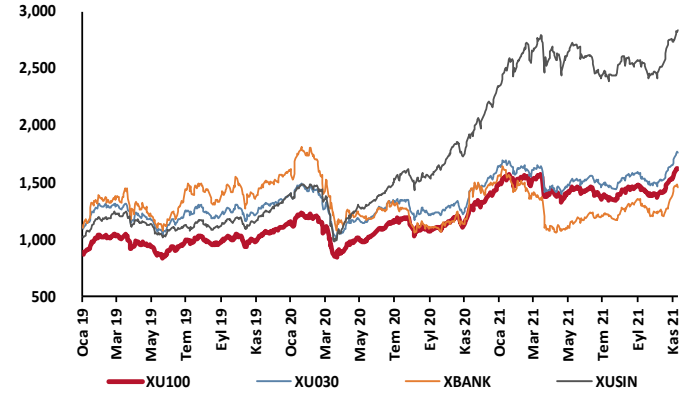
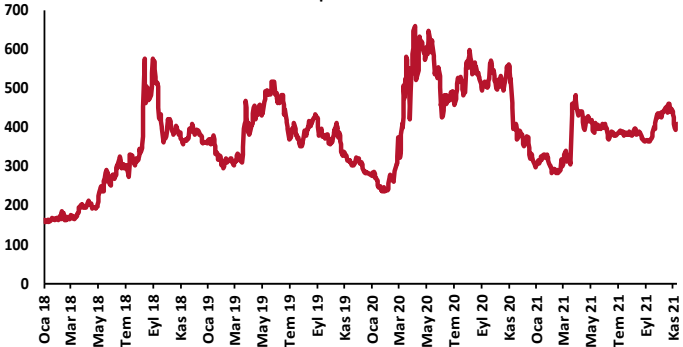
TCMB Faiz Koridoru



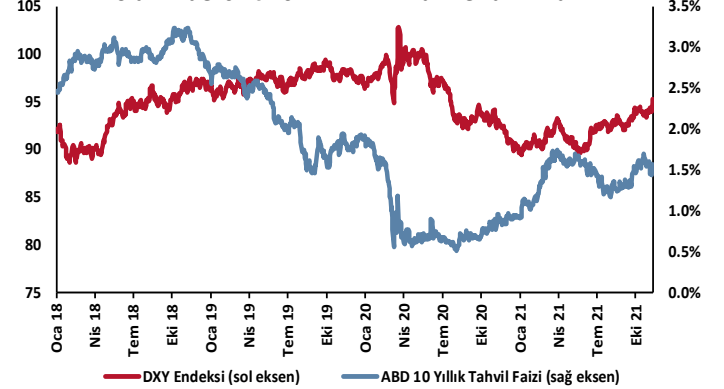
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

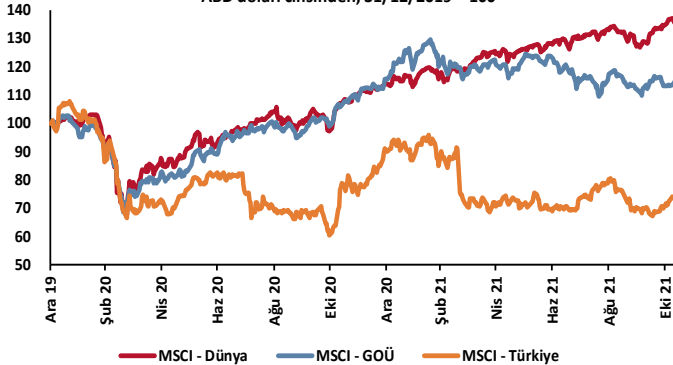
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

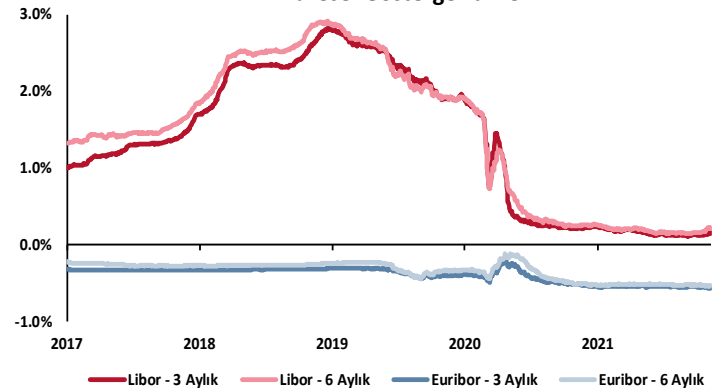


MSCI Hisse Endeksleri

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   