



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
13 Aralık 2021 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı Cuma gününü karışık bir seyirle tamamladı. ABD'de açıklanan Kasım ayı tüketici enflasyonu beklentilerin hafif üzerinde gelse de detaylar enflasyonist baskının kontrolden çıkmasına yönelik kaygıları hafifletti. Bu durum ABD Merkez Bankası'nın (Fed) hızlı bir sıkılaşmaya gidebileceği beklentilerini ve tahvil faizleri üzerindeki baskıyı kısmen zayıflatırken, riskli varlıkların bir kısmında yükselişler kaydedildi. Omicron varyantına ilişkin belirsizlikler ise risk iştahındaki iyimserliği sınırlıyor. Cuma günü ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan gerileyerek %1,48'e, 2 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %0,65'e indi. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yataya yakındı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,0 artışla 75,2 dolara, Henry Hub doğal gazın kontrat fiyatı %2,9 yükselişle 3,9 dolar/metreküp seviyesine yükseldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,7 düşerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,5 yukarıda günü tamamladı.

Türk finansal varlıklar kırılğan bir seyir izledi. Ekim ayı verileri işgücü piyasasındaki toparlanmanın sürdüğünü ortaya koyarken, Piyasa Katılımcıları Anketi enflasyon beklentilerindeki artışın hızlandığını gösterdi. Gün içinde TCMB döviz kurlarında görülen sağlıksız fiyat oluşumları nedeniyle piyasaya satım yönünde doğrudan müdahale etti. Bu ortamda Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de %0,2'lik sınırlı artışlar kaydetti. TL cinsi tahvil faizlerindeki gerilemeye karşın dolar cinsi tahvil faizi ve ülke risk primi arttı. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,8 değer kaybetti. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), Türkiye'nin döviz cinsinden kredi notunu B+ ve yerel para birimi cinsinden kredi notunu BB- olarak teyit ederken, durağan olan kredi notu görünümünü negatife çevirdi. Açıklamada, kamu politikasının öngörülebilirliğinin, para politikasının ise etkinliğinin sürdürülebilir ve gelişmiş olduğunun gözlemlenmesi halinde görünümün durağana revize edilebileceği aktardı. Türkiye'nin cari işlemler hesabının Ağustos 2018'den daha güçlü durumda olduğuna işaret edilen açıklamada, hanehalkının tasarruflarını bankalarda tutmayı tercih etmesiyle Türk bankacılık sektörüne olan güvenin korunmuş olduğunun görüldüğünü ifade etti.

Yeni güne küresel piyasalar sakin bir başlangıç yaptı. Bu sabah Asya'da haber akışı sınırlıyken, riskli varlıklarda sınırlı yükselişler gözleniyor. Günün ilerleyen

Takvim

- 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
- 15-Ara** HMB, Bütçe dengesi, Kasım
Çin, Sanayi üretimi, Kasım
ABD, Perakende satışlar, Kasım
ABD, Fed faiz kararı
- 16-Ara** TCMB, Faiz kararı
BoE, Faiz kararı
ECB, Faiz kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	2,035	0.2%	24.2%	37.8%
BIST-30	2,213	0.2%	24.3%	35.2%
XUSIN	3,628	0.6%	27.1%	55.0%
XBANK	1,669	-1.7%	13.4%	7.1%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	13.8774	0.7%	39.1%	86.7%
Euro/TL	15.7063	0.9%	37.5%	72.9%
Sepet Kur*	14.7998	0.8%	38.3%	79.8%
Euro/Dolar	1.1311	0.2%	-1.2%	-7.4%
Dolar/JPY	113.38	-0.1%	-0.4%	9.8%
DXY	96.10	-0.2%	0.7%	6.8%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	21.07%	21.23%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	21.41%	21.51%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.35%	7.19%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.48%	1.50%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	101.25	4.31%
23 Ocak 2025	6.000%	96.50	7.28%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1782.5	0.5%	-4.4%	-6.0%
Reuters/Jefferies CRB*	239.6	0.2%	-4.9%	34.7%
Brent (Dolar/varil)	75.2	1.0%	-8.5%	45.1%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	3.9	2.9%	-23.8%	54.6%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

saatlerinde makroekonomik gündem sakinken, salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberler takip edilecek. Yurtiçinde Ekim ayı sanayi üretimi ve ödemeler dengesi istatistikleri açıklanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

ABD'de Kasım ayı tüketici enflasyonu beklentilerin hafif üzerinde geldi. Kasım'da tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,7 olan beklentilerin sınırlı üzerinde %0,8 artarken, yıllık enflasyon Ekim'deki %6,2'den %6,8'e yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu tahminler dahilinde %0,5 seviyesinde gelirken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %4,6'dan %4,9'a çıktı. Ülkede Michigan Üniversitesi Aralık ayı tüketici güven endeksi öncü sonuçları Kasım'daki 67,4'ten 67,1'e gerileyeceği beklentilerinin aksine 70,4'e yükseldi.

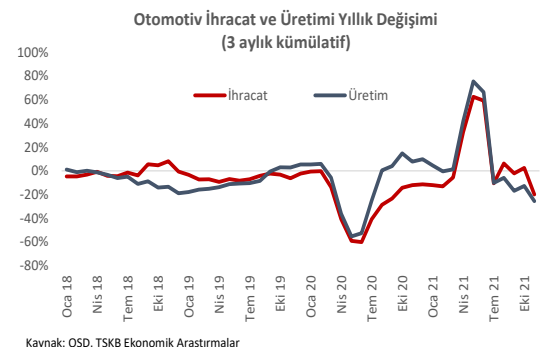
Ekim'de işgücüne katılımdaki artışa karşın istihdam artışı ve işsiz sayısındaki azalış ile işsizlik oranı geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Eylül'de %11,4 olan işsizlik oranı Ekim'de %11,2'ye geriledi. Bu dönemde işsiz sayısı bir önceki aya göre 75 bin kişi azalarak 3 milyon 717 bin kişiye indi. Bu dönemde toplam istihdam oranı %46,0'dan %46,2'ye yükselirken, işgücüne katılım oranı %51,9'dan %52,0'a yükselerek işsizlik oranındaki düşüşü sınırladı. Arındırılmamış verilerde işsizlik oranı ise 2020'nin Ekim ayına göre 2,1 yüzde puan iyileşerek %10,7'ye indi. Bu dönemde istihdam artışı tarım ve hizmetlerde yoğunlaştı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Ekim'de aylık bazda istihdam hizmetlerde 211 bin kişi, tarımda ise 33 bin kişi arttı. Öte yandan, bir süredir güçlü artışların olduğu sanayide istihdam 58 bin kişi, inşaatda 4 bin kişi azaldı. Böylece Ekim'de toplam istihdam 180 bin kişi arttı. Geçmiş aylara ilişkin istihdam verileri de önemli ölçüde hizmetler öncülüğünde yukarı yönde revize edildi. Ekim'de tamamlayıcı işsizlik göstergelerinde genele yayılan artışlar ortaya çıktı. Zamana bağlı eksik istihdamdakilerin dahil olduğu işsizlik oranı Eylül'deki %15,1'den Eylül'de %15,6'ya, işsiz ve potansiyel işgücünün bütünleşik oranı %18,5'ten %18,7'ye yükseldi. Aynı zamanda en geniş tanımlı işsizlik oranı olan atıl işgücü oranı %21,8'den %22,8'e çıktı. Kadınların istihdamındaki artış daha belirgin gerçekleşirken, erkeklerde tablo karışık. İşsizlik oranı erkeklerde %10,0'dan %9,9'a inerken, kadınlarda işsizlik oranı %14,3'ten %13,8'e düştü. Erkeklerin istihdamı sadece 40 bin kişi artarken, kadınların istihdamında artış 139 bin kişiyi buldu. Erkeklerin istihdamı sanayide azalırken, kadınların istihdamında artış hizmetler sürükledi.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi enflasyon beklentilerindeki bozulmanın hızlandığına işaret etti. Bir önceki ankette %19,3 olan 2021 sonu enflasyon beklentisi %23,9'a yükseldi. 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi %15,6'dan %21,4'e, 24 ay sonrası için beklenti %11,8'den %14,4'e çıktı. Ankette TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentisi öne çıkarken, anket katılımcılarının döviz kuru beklentileri yükseldi. 2021 büyüme tahminleri yukarı yönde güncellenirken, 2022 yılı için büyüme beklentisi hafif aşağı çekildi.

TÜİK Ekim ayı dış ticaret endeks verilerini açıkladı. İhracat birim değer endeksi Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %12,0 artarken, ithalat birim değer endeksi %39,0 yükseldi. İhracat birim değer endeksinde gıda, içecek ve tütün %8,1, ham maddeler (yakıt hariç) %19,6, yakıtlar %100,3 ve imalat sanayi (gıda, içecek, tütün hariç) %10,1 yükseldi. İthalat birim değer endeksi tarafında ise gıda, içecek ve tütün %23,1, ham maddeler (yakıt hariç) %53,9, yakıtlar %184,0 ve imalat sanayi (gıda, içecek, tütün hariç) %18,7 arttı. İhracat miktar endeksi ise Ekim ayında yıllık %7,3 artarken, ithalat miktar endeksi %18,8 azaldı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

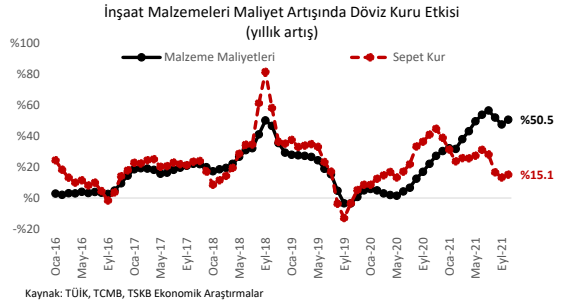
Tedarik sorunlarının otomotivdeki etkileri belirginleşiyor. Otomotiv Sanayii Derneği'nin (OSD) Kasım ayı verilerine göre, geçtiğimiz ay otomotiv ihracatı bir önceki yılın aynı ayına göre %25,4 azalarak 75.892 adet oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık bazda %5,5 azalarak 2,59 milyar dolarda kaldı. Sektörün üretimi Kasım'da %23,2 daraldı ve 110.022 adet olarak gerçekleşti. Yılın ilk 11 ayı dikkate alındığında ihracat adedinin yıllık %1,5 arttığı, üretim adedinin ise %0,8 azaldığı görüldü.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

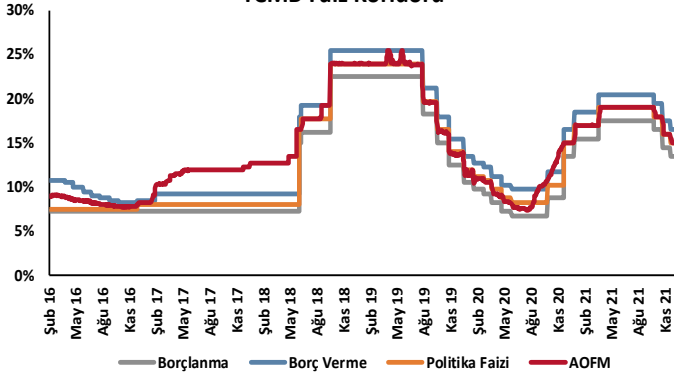
COVID-19 vakalarının artış eğilimini sürdürdüğü Güneydoğu Asya'da yedek parça fabrikalarının işletilememesi, üretici firmaları zor duruma düşürüyor. Toyota, Japonya'daki 4 tesisinde üretimi durduracağını açıkladı. 3 ila 7 gün arasında değişen durdurmalar sonrası 9 bin araç imalatı etkilenecek.

İnşaat maliyetleri Ekim ayında hızlandı. TÜİK'in açıkladığı inşaat maliyet endeksi verilerine göre, inşaat maliyetleri Ekim ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %41,9 yükseldi. İnşaat maliyetleri endeksi Temmuz 2021'de %44,8 ile veri tarihinin en hızlı yıllık artışı seviyesini kaydetmiş, ardından gelen 2 ay boyunca yavaşlamıştı. Ekim ayında malzeme maliyetlerindeki yıllık artış %50,5 oranında kaydedilirken, işçilik maliyetleri aynı dönemde %22,6 oranında arttı. Sepet kur artışındaki hızlanmaya paralel olarak malzeme maliyetlerinin de hızlandığı dikkat çekti.

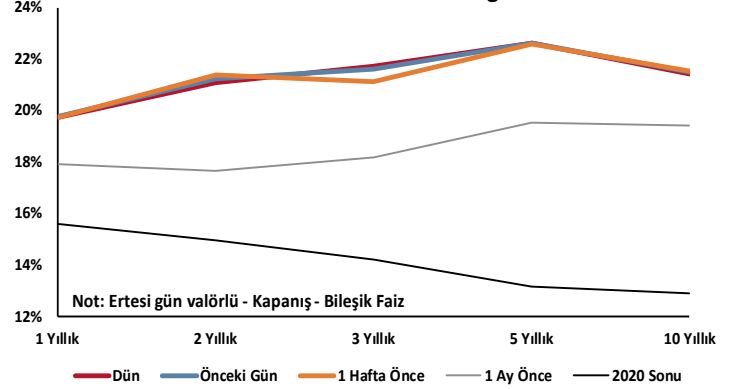
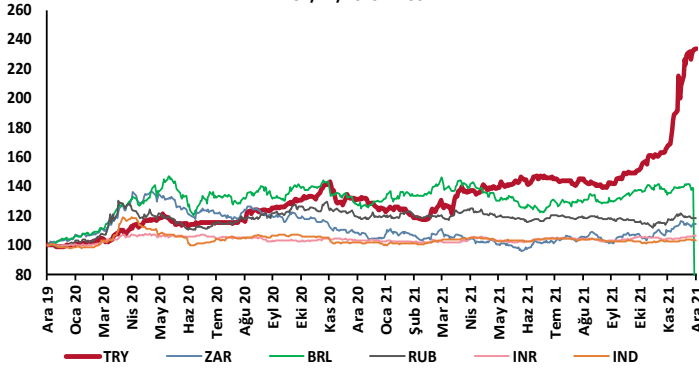


ABD İklim Baş Müzakerecisi John Kerry Sınırdaki Karbon Düzenlemesi'nin (SKD) meşru bir araç olarak masada olduğunu vurguladı. Kerry, Euroactiv'e verdiği röportajda Avrupa Yeşil Mutabakat'ı kapsamında önerilen SKD uygulamasının ABD tarafından da incelendiğini, diğer ülkelerin karbon salımlarını azaltmakta yeterli çaba sarf etmemeleri durumunda SKD'nin ABD tarafından da uygulanmak zorunda kalılabileceğini ifade etti. Kerry, bu konudaki kararın yakın dönemde gündemde olabileceğini, 2022 yılında karbon fiyatlaması, karbon kaçağı ve SKD konularının tartışılarda önemli yer tutabileceğini vurguladı.

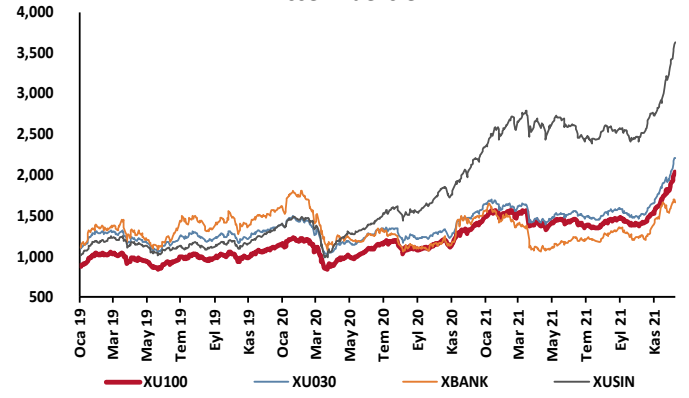
TCMB Faiz Koridoru



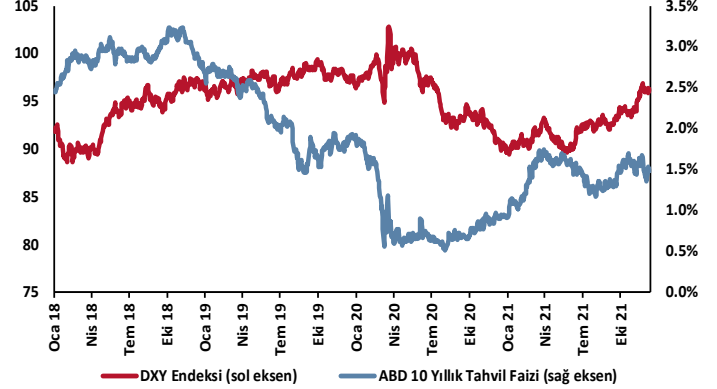
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

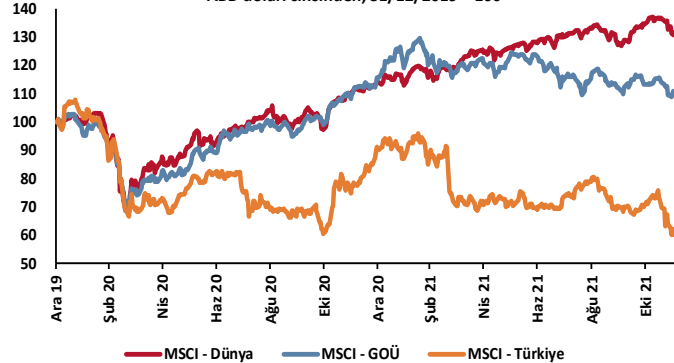
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

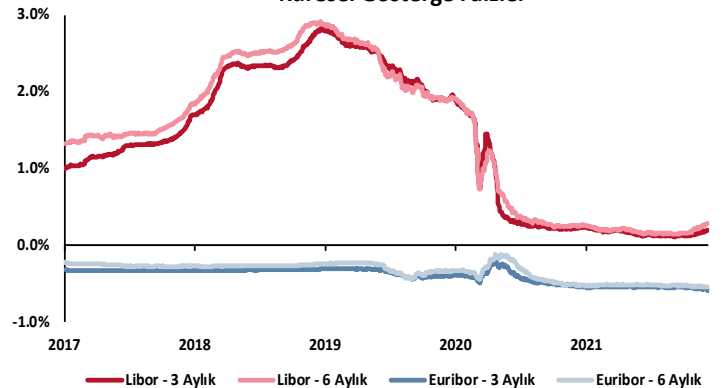


MSCI Hisse Endeksleri

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