



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
14 Aralık 2021 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dün zayıf bir seyirle tamamlandı. Makroekonomik veri gündemi sakinken, gelişmiş ülke merkez bankalarının toplantıları öncesinde salgın kaynaklı endişelerle riskli varlıklarda satış baskısı ön planda yer aldı. Omicron varyantı ile vaka sayılarında artış hızlanırken, İngiltere’de Omicron bağlantılı ilk can kaybı açıklandı. ABD yönetimi çevre dostu yatırımları ve sosyal harcamaları içeren 1,75 trilyon dolar büyüklüğündeki paketi yıl sonundan önce yasalaştırmak istese de henüz Senato ve Temsilciler Meclisi’nde yeterli destek bulunamadı. ABD Merkez Bankası’nın (Fed) toplantısı öncesinde New York Fed’in tüketici beklenti anketi Kasım sonuçları kısa vadeli enflasyon beklentilerinde yeni zirveye işaret etti. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan gerileyerek %1,41’e, 2 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %0,63’e indi. Dolar hem diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,0 gerileyerek 74,4 dolara, Henry Hub doğal gazın kontrat fiyatı %3,3 düşüşle 3,8 dolar/metreküp seviyesine geriledi. Bir süredir jeopolitik gerilimlerin gölgesinde ve düşük seviyelerdeki stok seviyesiyle yükselen Avrupa için referans olan TTF doğal gaz fiyatı dün %13,9 arttı. Günü MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,6, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,8 aşağıda tamamlandı.

Türk finansal varlıklar dalgalı bir seyir izledi. Ekim ayı sanayi üretimi ve aylık frekanslı diğer aktivite verileri ekonominin 2021 son çeyreğinin ilk ayında gücünü koruduğunu teyit ettiler. Gün içinde TCMB döviz kurlarında görülen sağlıksız fiyat oluşumları nedeniyle piyasaya satım yönünde doğrudan müdahale etti. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati, TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu ve kamu bankaları genel müdürleriyle ile beş saat süren bir toplantı gerçekleştirdi. Toplantı sonrası resmi bir açıklama yapılmazken basında yer alan haberlerde toplantıda son dönem finansal piyasa ve bankacılık sektörü gelişmelerinin ele alındığı bilgisi yer alıyor. Fitch, ülke kredi notu görünüm değişikliğinin ardından 13 Türk bankasının görünümünü de negatif olarak revize etti. Bu gelişmeler ışığında dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %3,2 ve %3,7 yükseldi. Tahvil faizleri ve ülke risk

Takvim

- 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, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Ekim
TCMB, Konut fiyat endeksi, Ekim
TCMB, Faiz kararı
İngiltere, BoE faiz kararı
Euro Bölgesi, ECB faiz kararı
ABD, Sanayi üretimi, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	2,102	3.2%	23.4%	42.3%
BIST-30	2,295	3.7%	23.4%	40.3%
XUSIN	3,769	3.9%	29.0%	61.1%
XBANK	1,720	3.0%	6.4%	10.4%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	13.7953	-0.6%	37.3%	85.6%
Euro/TL	15.5898	-0.7%	36.3%	71.6%
Sepet Kur*	14.6926	-0.7%	36.8%	78.6%
Euro/Dolar	1.1283	-0.2%	-0.7%	-7.6%
Dolar/JPY	113.56	0.2%	-0.5%	10.0%
DXY	96.32	0.2%	0.4%	7.1%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	21.29%	21.07%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	21.66%	21.41%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.49%	7.35%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.41%	1.48%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	101.13	4.42%
23 Ocak 2025	6.000%	97.38	6.95%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1786.9	0.2%	-4.1%	-5.8%
Reuters/Jefferies CRB*	240.1	-0.2%	-4.9%	34.4%
Brent (Dolar/varil)	74.4	-1.0%	-9.3%	43.6%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	3.8	-3.3%	-20.8%	49.4%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

primi arttı. TL ise dolar ve euro karşısında TCMB müdahalesi öncesi yeni rekor düşük seviyeleri görse de gün sonunda toparlandı. Günlük bazda TL sepet kur karşısında %0,7 değer kazandı.

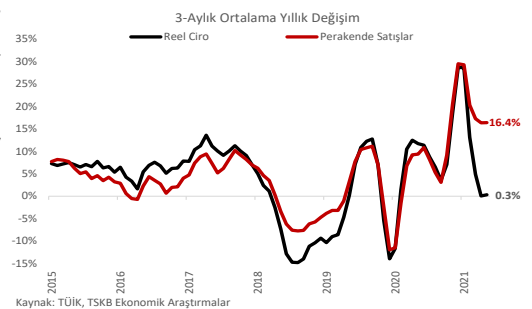
Yeni güne küresel piyasalar zayıf bir başlangıç yaptı. Bu sabah Asya'da makroekonomik veri akışı sınırlıyken, Çin'de ilk Omicron varyantının tespit edilmesi ve ülkenin dördüncü büyük şehrinde karantina tedbirlerinin uygulanmasıyla riskli varlıklarda satış baskısı gözleniyor. Ayrıca, Çinli emlak geliştirme şirketi Shima Grubu'na yönelik endişeler öne çıkıyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak ABD Kasım ayı üretici fiyatları enflasyonu, Euro Bölgesi Ekim ayı sanayi üretimi ve İngiltere Ekim ayı istihdam verileri takip edilecek. Yurtiçinde veri takvimi sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

New York Fed tüketici beklenti anketi kısa vadeli enflasyon beklentilerinde yeni zirveye işaret etti. New York Fed tarafından hazırlanan anketin sonuçlarına göre, gelecek 12 ayı kapsayan kısa vadeli medyan enflasyon beklentileri Kasım'da %5,7'den %6'ya yükseldi. Art arda 13 aydır yükseliş gösteren kısa vadeli enflasyon beklentileri, anketin yapılmaya başlandığı 2013'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Gelecek 3 yıllık süreci kapsayan orta vadeli enflasyon beklentileri ise aynı dönemde %4,2'den %4'e gerileyerek Haziran ayından bu yana ilk kez düşüş gösterdi.

Sanayi üretimi Ekim'de gücünü korudu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Ekim ayında üretim bir önceki aya kıyasla sanayi üretimi %0,6 artarken, takvim etkisinden arındırılmış verilerde yıllık büyüme oranı %8,5 olarak gerçekleşti. Arındırılmamış veriler ise yıllık bazda sanayide %5,4 büyümeye işaret etti. Ekim'deki bu sonuçlarla momentum göstergelerinde yeniden toparlanma gözlemlendi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış üç aylık ortalama sanayi üretimi aylık bazda %1,5 büyüdü. Bu dönemde ana faaliyet kolları içerisinde sermaye malı üretimi dışında genele yayılan aylık bazda büyüme kaydedildi. En hızlı büyüme dayanıksız tüketim malı üretiminde olurken, sermaye malı üretimi bir önceki ay olduğu gibi Ekim'de de sert daraldı. Ekim ayında 24 faaliyet kolunun 18'inde aylık bazda üretim artışı yaşanırken, en yüksek aylık artış %14,2 ile bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatında kaydedildi. Öte yandan, bir süredir hızlı artan diğer üretim araçları imalatı Ekim'de bir önceki aya göre %39,2 oranında azaldı.



Aylık açıklanan diğer aktivite göstergelerinde artışlar sürerken, ekonominin gücünü koruduğunu teyit ettiler. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Ekim'de perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %0,9 artarken, geçen yılın aynı dönemindeki seviyesinin %15,2 üzerinde gerçekleşti. Gıdada perakende satışlar aylık bazda %0,6 artarken otomotiv yakıtında %0,8 düşüş yaşandı. Çekirdek perakende satışlarda ise aylık bazda artış %1,6 oldu. Bunun içerisinde ise posta veya internet üzerinden yapılan harcamalar ile elektrikli eşya ve mobilya ön plana çıktı. Bilgisayar, kitap ve iletişim aygıtlarında satışlarda düşüş yaşandı. Ekim'de toplam ciro endeksi aylık %6,4 artarken, yıllık bazda %47,5 nominal büyüme kaydetti. Bu dönemde ciro aylık bazda sanayide %7,5, ticarete %6,4, hizmette %4,8 ve inşaat %3,7 arttı.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Şekerbank, Hollanda Kalkınma Bankası ile 30 milyon euro tutarında kredi sözleşmesi imzaladı. Sürdürülebilir kalkınmanın finansmanı amacıyla Türkiye genelindeki KOBİ, küçük işletme ve çiftçi müşterilerinin desteklenmesine yönelik kullanılacak kredinin vadesi 3 yıl.

Jantsa, Aydın Ortaklar Organize Sanayi Bölgesine yeni fabrika yatırımı yapılması kararı aldı. Şirkete ön tahsis yapılan 47 bin m² alan içinde 1 milyon adet tarımsal ve endüstriyel makina jant imalatı yapılması için 35 bin m² kapalı bina yapılması planlanıyor. Arsa, bina ve makine teçhi-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

zat yatırımın yaklaşık 32 milyon dolar civarında olması, %70 özkaynak %30 dış kaynak ile yapılması öngörülüyor. Tesisin 2023 yılı başlarında devreye alınarak üretime geçmesi planlanıyor. Yatırım tamamlandığında şirketin mevcut üretim kapasitesinin %50 sine yakın ilave bir kapasite artışı sağlanmış olacak.

Alman otomotiv üreticisi Volkswagen, yeni bir batarya yatırımı yapıyor. Şirket, batarya departmanı için özel bir şirket kurma kararı kapsamında Almanya'nın Salzgitter şehrinde 2 milyar euro yatırım yapacak. Yeni tesiste batarya hücresi üretimi 2025'te başlayacak. Şirket, 2030 yılına kadar Avrupa'da iki batarya tesisi daha açmayı planlıyor.

Pfizer, kanser ve iltihaplı hastalık tedavisi konumunu genişletmek için Arena Pharmaceuticals'ı 6,7 milyar dolara satın almak üzere anlaşmaya vardığını duyurdu. Şirketten yapılan açıklamaya göre, satın almanın, gerekli izinlerin alınmasının ardından gelecek yılın ilk yarısında tamamlanması bekleniyor. Pfizer, geçen ay kanser ilaçları geliştiren Trillium Therapeutics'ı yaklaşık 2,22 milyar dolara satın almıştı.

İngiltere'nin önde gelen hava yolu şirketleri, ülkede Omicron varyantı vakalarının hızla artması ve alarm seviyesinin 3'ten 4'e yükseltilmesi nedeniyle İngiliz hükümetinden mali destek talebinde bulundu. British Airways (BA), EasyJet, Ryanair, Loganair, Virgin Atlantic ve Jet2.com, TUI ve İngiliz Havayolları Ticaret Birliği İngiliz hükümetinin aşılarını tamamlamış olan yolculara yönelik uygulanan test yaptırma zorunluluğunu kaldırılması yönündeki talepte bulundu.

COVID-19 krizi sürecinde gelir ve servet dağılımı eşitsizliği arttı. Dünya Eşitsizlik Laboratuvarı tarafından yayınlanan 2022 raporu dünyada milyarder olan 2.750 kişinin toplam servetin %3,5'ini elinde bulundurduğuna, bu rakamın 1995 yılında %1 seviyesinde olduğuna işaret ediyor. Dünyanın düşük gelirli %50'si ise toplam refahın %2'sini elinde bulunduruyor. Rapor son 2 yılda aşya erişimi ve mali imkanları geniş olmayan gelişen ülkelerin pandemi koşullarından daha olumsuz etkilendiğine işaret ederken, gelişmiş ülkelerin içinde de finansal varlıklar ve konut fiyatlarındaki hareketler nedeniyle eşitsizlik artışı yaşandığını vurguluyor.

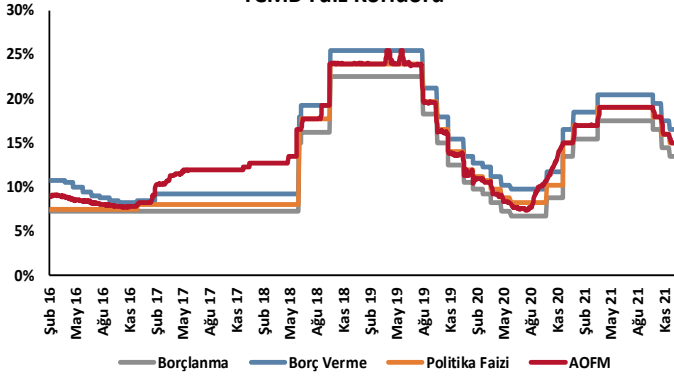
Aralarında Zara ve Massimo Dutti gibi markaların da yer aldığı Inditex Grubu, Türkiye'den ayakkabı alım miktarını 4 kat artırmayı hedefliyor. Türkiye Ayakkabı Sanayicileri Derneği (TASD) Başkanı Berke İçten'in açıklamasına göre, hali hazırda Türkiye'den yıllık 5 milyon çift ayakkabı alan Inditex Grubu 2025 sonu itibarı ile 20 milyon çifte çıkarmayı hedefliyor. İçten'in verdiği bilgilere göre, ayakkabı ihracatının Kasım ayı itibarıyla 930 milyon dolara ulaştığı kaydedilirken, yıl sonunda 1,1 milyar dolar seviyesine ulaşması bekleniyor.

Kasım ayında Dünya küresel petrol talebi bir önceki aya göre günlük ortalama 190 bin varil arttı. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) aylık "Petrol Piyasası" raporuna göre, OPEC 2021'de günlük ortalama petrol talebinin 96,63 milyon varil/gün olacağını öngördü. 2022 yılı için küresel petrol talebinde 4,15 milyon varil/gün büyüme öngören OPEC, küresel petrol talebinin 100,79 milyon varil/güne çıkacağını tahmin etti. 2022 yılına ilişkin küresel petrol talebi tahmini 100,59 milyon varil/gün olacağı yönünde idi.

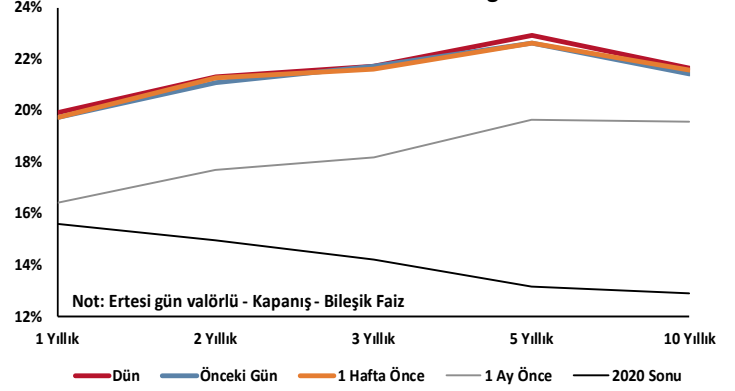
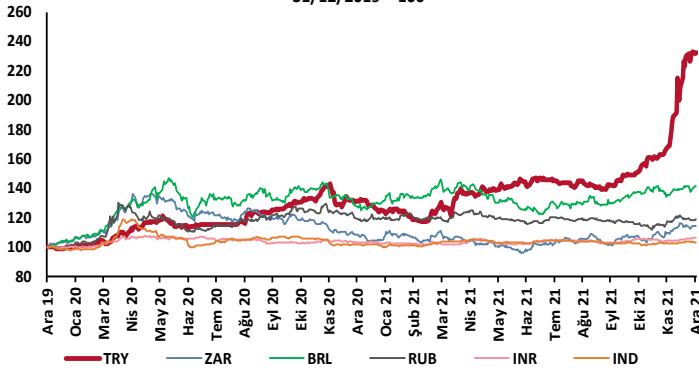
Fitch Ratings, güçlü üretim hacminin küresel çelik sektörünün görünümünü desteklediğini bildirdi. Yapılan açıklamada, gelecek yıl çelik üretiminin gücünü korumasının beklendiğini belirterek, Çin'in dışındaki yüksek kapasite kullanımının önümüzdeki dönemde güçlü nakit girdisini destekleyeceğine ilişkin görüşünü yansıttığı kaydedildi. Açıklamada, Çin dışındaki ülkelerin toplam çelik üretiminin 2022'de %5 daha büyüme kaydetmesinin beklendiği belirtildi.

Avrupa Yeşil Mutabakatı kapsamında planlanan Sınırdaki Karbon Düzenlemesi (SKD) hakkında Avrupa'da faal olan Sivil Toplum Kuruluşlarından (STK) ortak açıklama geldi. Açıklamada SKD'nin adil ve etkin şekilde uygulanabilmesi için 5 öneri yer aldı. Bunlar; (i) serbest karbon tahsisatıyla, SKD'nin aynı anda uygulanmaması; (ii) SKD'nin kapsamının plastikleri kapsayacak şekilde genişletilmesi ve doğrudan emisyonların yanında dolaylı emisyonları da baştan kapsamaması; (iii) en az gelişmiş ülkelere istisnalar tanınması, (iv) SKD'den elde edilen gelirlerin AB sınırları dışında iklim eylemini desteklemeye ayrılması, (v) ihracatta karbon emisyonu kaynaklı maliyetlerin iade edilmemesi olarak belirtildi. Açıklama Carbon Market Watch, E3G, European Environmental Bureau, WWF ve Climate Action Network Europe tarafından kaleme alındı.

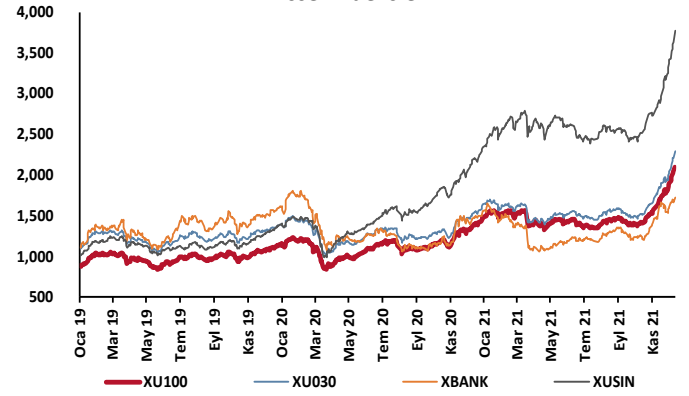
TCMB Faiz Koridoru



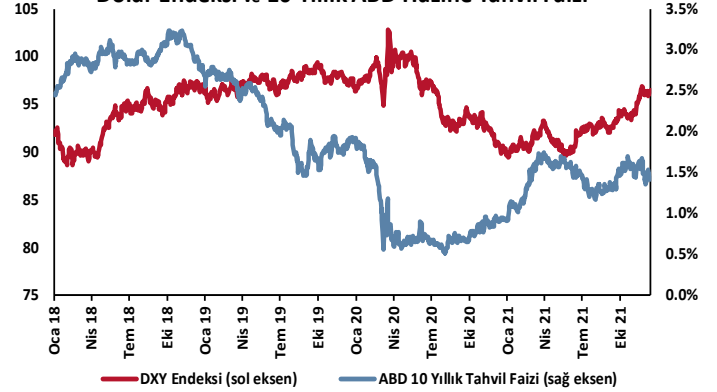
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

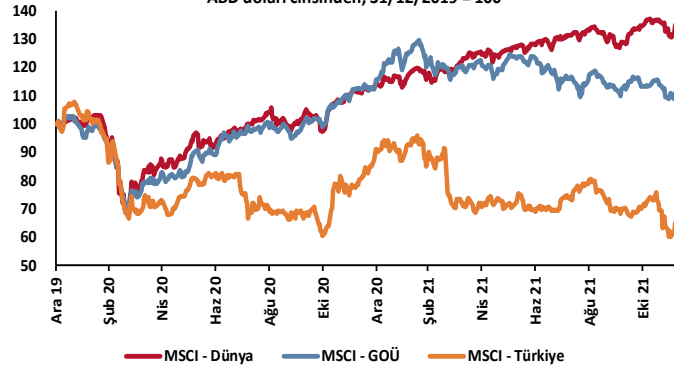
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

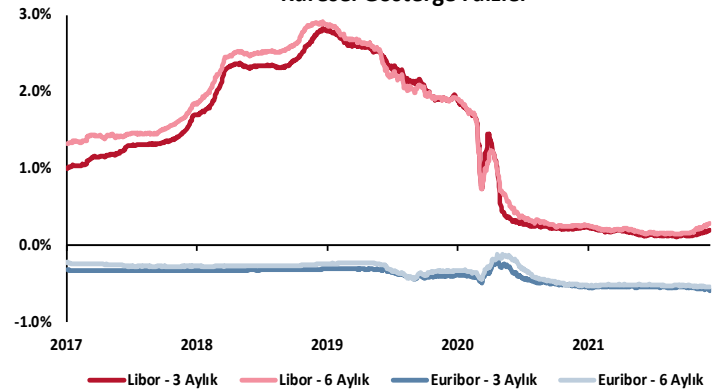


MSCI Hisse Endeksleri

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