



Gündem

TSKB Ekonomik Araştımlar
15 Kasım 2021 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahu Cuma gününü bir miktar toparlanarak tamamladı. Az sayıdaki makroekonomik veri küresel ekonomideki toparlanmayı teyit ederken, piyasa tabanlı enflasyon beklentilerinde yükseliş sürdü. Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Eylül'de beklentilerden güçlü gelirken, ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi ön hesaplamalara göre Kasım'da hızlı geriledi. Jeopolitik gündem görece sakinken, riskli varlıkların pek çoğu Cuma gününü yükselişle tamamladı. ABD 2 yıllık tahvil faizi %0,52'de, 10 yıllık tahvil faizi %1,57'de sabit kaldı. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında hafif gerilese de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada değer kaybetti. Henry Hub doğal gaz kontrat fiyatı %7,0 düşerek 4,8 dolar/metreküp olurken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,8 gerileyerek 81,8 dolara indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3, MSCI dünya geneli hisse senedi %0,7 yükselişle günü tamamladı.

Türk finansal varlıklar kırılgan bir seyir izledi. Eylül ayı sanayi üretimi ılımlı bir yavaşlama sergilerken, diğer aylık açıklanan aktivite verileri ekonomik aktivitenin gücünü koruduğuna işaret ettiler. Piyasa Katılımcıları Anketi ise enflasyon beklentilerinde yükselişin sürdüğünü ortaya koydu. Yurtiçi piyasalar gün içinde dalgalı bir seyir izlerken, Borsa İstanbul 100 endeksi %0,8, gösterge 30 endeksi %0,7 yükselişle günü tamamladı. Ülke risk primi ve tahvil faizleri hafif geriledi. Ancak, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,8 değer kaybetti.

Yeni güne küresel piyasalar iyimser bir başlangıç yaptı. Japonya'nın 2021 üçüncü çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) verileri beklentilerin üzerinde daralmaya işaret ederken, Çin'de Ekim ayı sanayi üretimi ve perakende satış verileri beklentilerin üzerinde gelerek riskli varlıkları destekledi. Günün ilerleyen saatlerinde makroekonomik veri takvimi görece sakinken, salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberler takip edilecek. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ekim ayı bütçe gerçekleşmelerini açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi diş gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

Japonya ekonomisi 2021 üçüncü çeyrekte tahminlerden sert daraldı. 2021 üçüncü çeyrekte GSYH bir önceki döneme göre %0,2 olan beklentilerin üzerin-

Takvim

- 15-Kas** TÜİK, Konut satışları, Ekim
HMB, Bütçe dengesi, Ekim
- 16-Kas** TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Eylül
TCMB, Konut fiyat endeksi, Eylül
Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 3Ç21
ABD, Perakende satışları, Ekim
ABD, Sanayi üretimi, Ekim
- 17-Kas** Euro Bölgesi, TÜFE, Ekim
- 18-Kas** TCMB, PPK faiz kararı, Kasım
- 22-Kas** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Kasım
KTİB, Sınır istatistikleri, Ekim
ABD, İkinci el konut satışları, Ekim

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1.639	0.8%	16.1%	11.0%
BİST-30	1.780	0.7%	17.2%	8.8%
XUSIN	2.855	0.7%	13.6%	22.0%
XBANK	1.472	0.6%	18.3%	-5.5%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	9.9751	0.9%	7.8%	34.2%
Euro/TL	11.4190	0.7%	6.2%	25.7%
Sepet Kur*	10.7030	0.8%	7.0%	30.0%
Euro/Dolar	1.1450	0.0%	-1.3%	-6.2%
Dolar/JPY	113.85	-0.2%	-0.3%	10.3%
DXY	95.18	-0.1%	1.3%	5.8%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	17.68%	17.65%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	19.56%	19.61%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.72%	6.72%
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%	102.13	5.26%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1864.0	0.1%	5.5%	-1.7%
Reuters/Jefferies CRB*	252.0	-0.2%	-0.9%	41.3%
Brent (Dolar/varil)	82.2	-0.8%	-3.2%	58.6%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	4.8	-7.0%	-11.4%	88.7%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

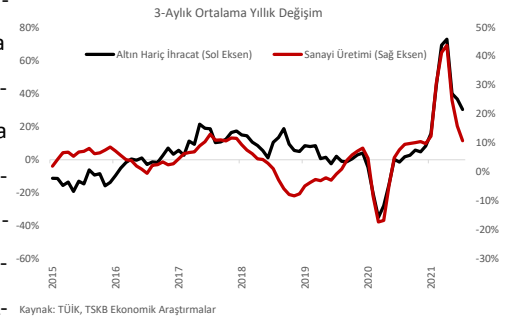
Piyasalarda Bugün

de %0,8 daralırken, yıllık bazda ekonomi %3,0 küçüldü. Net dış talepten gelen pozitif sürpriz katkıya rağmen, yurtiçi özel tüketim ve yatırım harcamalarında sonuçlar beklentilerin altında kaldı.

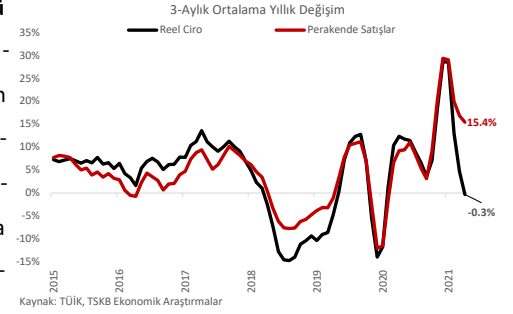
Çin'de Ekim ayı sanayi üretimi ve perakende satışlar beklentilerin üzerinde geldi. Ekim'de sanayi üretimi yıllık bazda %3,0 olan tahminlerin üzerinde %3,5 büyürken, perakende satışlarda yıllık büyüme oranı %4,4'ten %4,9'a hızlandı.

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Eylül'de beklentilerden güçlü geldi. Eylül'de sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,5 olan beklentilerin altında %0,2 azalırken, yıllık bazda %5,2 büyüme kaydedildi.

Sanayi üretimindeki ılımlı yavaşlama Eylül'de devam etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Eylül ayında sanayi üretimi bir önceki aya kıyasla %1,5 azalırken, yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmış toplam sanayi üretiminde %8,9 büyüme kaydedildi. Arındırılmış veriler ise yıllık bazda toplam sanayide %8,8 büyümeye işaret etti. Eylül'deki bu sonuçlarla momentum göstergelerinde zayıflama gözlemlendi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış üç aylık ortalama sanayi üretimi aylık bazda sadece %0,1 büyüdü. Eylül'de ana faaliyet kolları içerisinde sadece dayanıklı tüketim malı üretiminde artış kaydedildi. Faaliyet kolları bazında bakıldığında daralma yandan fazla faaliyet kolunda yaşandı. Eylül ayında 24 faaliyet kolunun 15'inde aylık bazda daralma yaşanırken, en sertinin tedarik zincirindeki aksamalar kaynaklı olarak motorlu kara taşıtlarında oldu.



Aylık açıklanan diğer aktivite göstergelerinde artışlar sürerken, ekonomik aktivitenin gücünü koruduğunu teyit ettiler. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Eylül'de perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %1,2 artarken, geçen yılın aynı dönemindeki seviyesinin %15,9 üzerinde gerçekleşti. Gıda ve otomotiv yakıtında aylık bazda sırasıyla %1,7 ve %0,9 oranında artışlar yaşanırken, çekirdek perakende satışlarda aylık bazda artış %1,0 oldu. Bunun içerisinde ise elektrikli eşya ve mobilya ile bilgisayar, kitap ve iletişim aygıtlarında satışlar aylık bazda sırasıyla %3,7 ve %1,4 azaldı. Öte yandan, söz konusu dönemde tekstil, giyim ve ayakkabı ile tıbbi ürünler ve kozmetikte güçlü bir seyir gözlemlendi. Eylül'de toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %0,6 artarken, yıllık bazda %42,6 nominal büyüme kaydetti. Bu dönemde ciro aylık bazda sanayide %0,9 azalırken, ticarete %0,9, hizmette %2,6 ve inşaat %3,0 arttı.



TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi enflasyon beklentilerindeki bozulmanın sürdüğüne işaret etti. Bir önceki ankette %17,6 olan 2021 sonu enflasyon beklentisi %19,3'e yükseldi. 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi %13,9'dan %15,6'ya, 24 ay sonrası için beklenti %11,3'ten %11,8'e çıktı. Ankette TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentisi öne çıkarken, anket katılımcıları döviz kuru beklentilerini yükseltti. 2021 büyüme tahminleri yukarı yönde güncellenirken, 2022 yılı için büyüme beklentisi sabit kaldı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

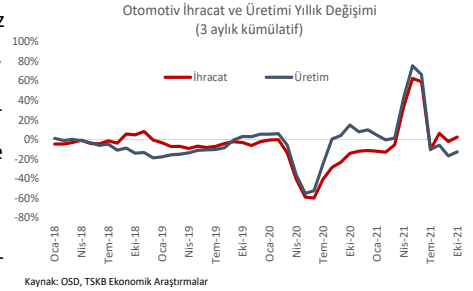
BBVA Yönetim Kurulu, Garanti Bankası'nda kendi mülkiyetinde bulunmayan payların tamamı için bir gönüllü pay alım teklifi yapmasına karar verdi. BBVA'nın pay başına teklifi 12,20 TL seviyesinde gerçekleşti. Banka hisselerinin Cuma günü kapanışı ise 10,58 TL'den olmuştur. Gönüllü Pay Alım Teklifi'ne konu olan tüm payların satın alındığı varsayımında, BBVA tarafından ödenecek azami bedel toplam 2,5,7 milyar TL Türk Lirası (yaklaşık 2,5 milyar Euro). BBVA, söz konusu bedeli kendi kaynakları ile ödeyecek.

Getir, Şok Marketler'in azınlık hisselerini almak için niyet mektubu imzaladı. Şok Marketler yaptığı duyuruda, Yıldız Holding ve iştiraklerinin sahip olduğu bir kısım azınlık payların, Getir Perakende Lojistik A.Ş.'ye satışı için stratejik ortaklık görüşmelerinde bağlayıcı olmayan niyet mektubu imzalandığını kaydetti. Açıklamada dijital sahada sinerji oluşturmanın amaçlandığı belirtildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Makine İhracatçıları Birliği'nin (MAİB) verilerine göre, Türk makine sektörü yılın ilk 10 ayında 19 milyar dolar ihracat gerçekleştirdi. Söz konusu tutar geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %26,6, 2019 yılı aynı dönemine göre ise %17,5 artış ifade ediyor. MAİB Başkanı Mutlu Karavelioğlu, firmaların yeni kapasite yatırımları ile yeşil ve dijital dönüşüm konusundaki ihtiyaçlarının makineye küresel talebi artırdığını, bu sürecin tahminen önümüzdeki 2 yıl daha süreceğini ve makine sektörünün güçlü bir büyüme fırsatı bulacağını ifade etti.

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD), Ekim ayına ait ihracat ve üretim verilerini açıkladı. Geçtiğimiz ay otomotiv ihracatı bir önceki yılın aynı ayına göre %16,4 azalarak 87.027 adet oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık bazda %10,4 azalarak 2,65 milyar dolar oldu. Sektörün üretimi ise Eylül'de %28,3 daraldı ve 108.078 adet olarak gerçekleşti. Yılın ilk on ayı dikkate alındığında ihracat adedinin %5,3, üretim adedinin ise %2,3 arttığı görüldü.

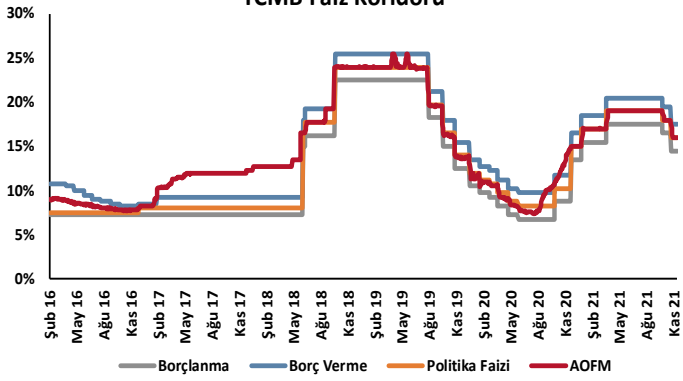


Lufthansa kurtarma paketini zamanından önce ödedi. Alman havayolu şirketi Lufthansa, hükümetten aldığı 9 milyar euroluk kurtarma paketini yolcu talebindeki artış ve hızlı yeniden yapılanma gibi etkenlerle planlanandan daha erken ödedi. Şirket ayrıca yardım paketinin kalan kısmını da kullanmayacağını açıkladı. Yapılan söz konusu geri ödemeler, Alman hükümetinin elinde bulunan %14'lük şirket hissesinin satabileceği anlamına geliyor. Şirket ayrıca sağlanan paketle 100 binden fazla çalışanın işine son vermekten kurtulduğunu duyurdu.

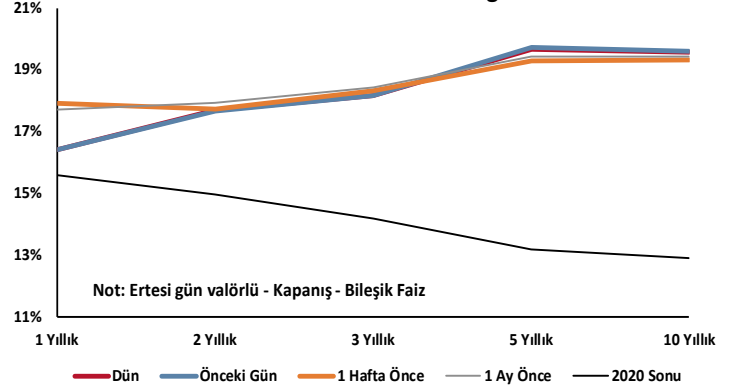
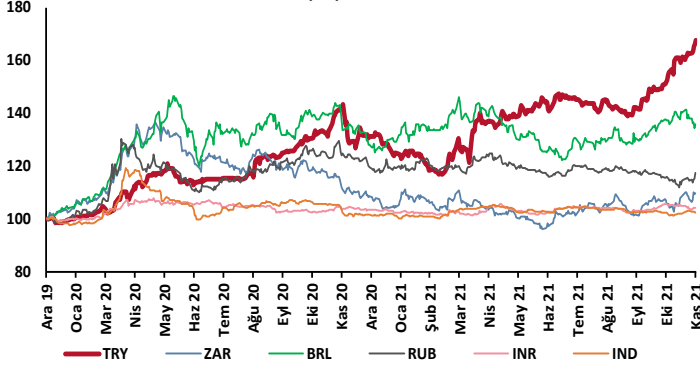
26. Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi Taraflar Konferansı (COP26) sonuçlandı. COP26'nın amaçlarından biri küresel sıcaklık artışını sanayi öncesi seviyelerine göre 1,5 derece ile sınırlı tutma hedefinin ulaşılabilir olmasını sağlamaktır. Kağıt konuşmasında COP26 Başkanı Alok Sharma, hedefin halen ulaşılabilir olduğunu ancak "nabızın zayıf olduğunu" vurguladı. 2 haftalık etkinlik sonunda 190'dan fazla ülkenin imzasını alan karar metninde önemli vurgular var. Taslak metinde "kömürden çıkışı hızlandırmak" ifadesi varken, Hindistan'ın son dakika şerhi ile ifade "kömürü azaltmayı hızlandırmak" olarak değişmiş olsa da, ilk kez bir Birleşmiş Milletler (BM) dokümanında kömürle ilgili böyle bir ifade kullanılması önemli görülüyor. Benzer şekilde ilk kez "etkinsiz" fosil yakıt sübvansiyonlarının durdurulması karar dokümanında yer alsa da hangi sübvansiyonların "etkinsiz" olduğu belirsizliğini koruyor. Ülkeler önümüzdeki yıl gerçekleşecek COP toplantısında 2030 yılı emisyon azaltma hedeflerini güçlendirmeyi kabul etti.

Birleşmiş Milletler (BM) Genel Sekreteri Antonio Guterres, COP26'nın kapanış konuşmasını yaptı. Konferansta katılımcıların iklim değişikliği konusunda önemli adımlar attıklarını belirten Guterres, ancak kolektif siyasi iradenin ise ne yazık ki bazı derin çelişkileri aşmaya yetmediğini kaydetti. Fosil yakıt sübvansiyonlarının sona ermesi, kömürün aşamalı olarak kaldırılması ve gelişmekte olan ülkeleri desteklemek için 100 milyar dolarlık iklim finansmanı taahhüdünün yerine getirilmesi gerektiğini kaydeden Guterres, konferansta bu hedeflere tam ulaşılamadığını söyledi.

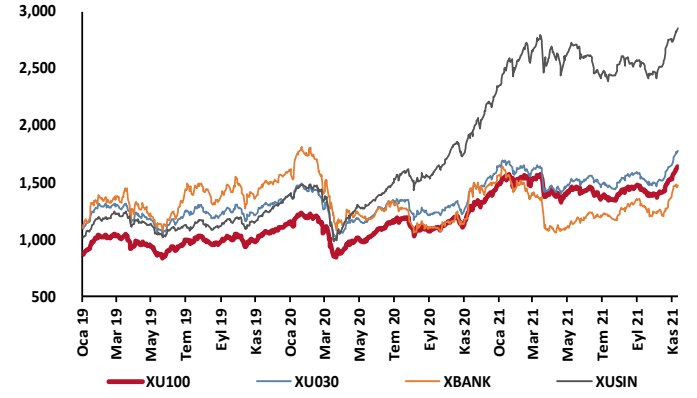
TCMB Faiz Koridoru



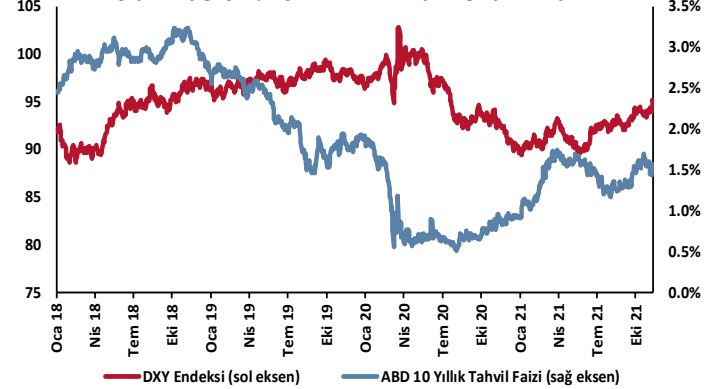
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

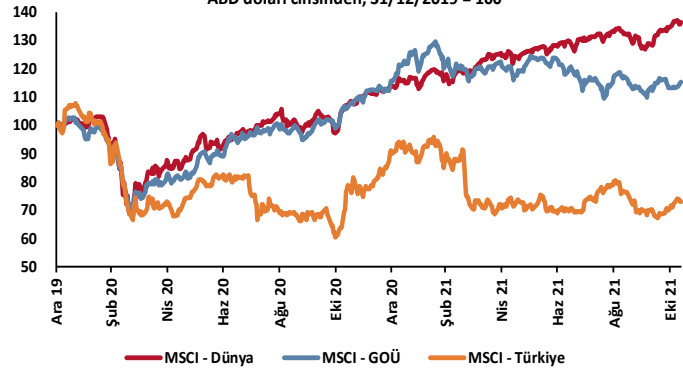
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

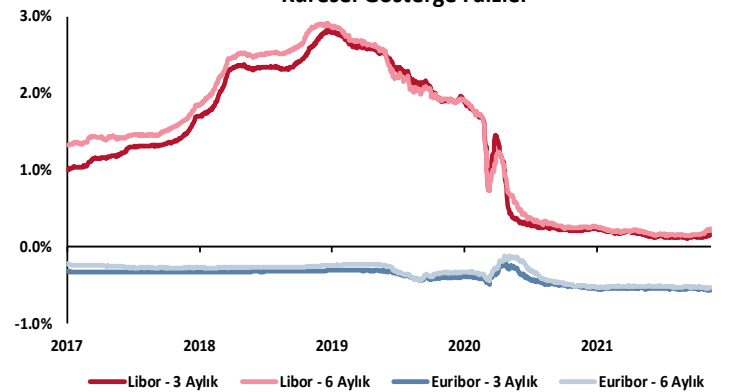


MSCI Hisse Endeksleri

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   