



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
15 Aralık 2021 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dün zayıf bir seyrle tamamlandı. Makroekonomik veri akışı enflasyonist baskıyı teyit ederken, salgın kaynaklı endişelerle riskli varlıklarda satış baskısı ön planda yer aldı. Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ) Genel Direktörü Tedros Adhanom Ghebreyesus Omicron varyantının daha önce hiçbir varyantta görülmemiş bir oranda yayıldığını söyledi. ABD Senatosu borç limitini 2023 yılına kadar 2,5 trilyon dolar artırırken, ülkede üretici enflasyonu yeni bir zirve seviyeye yükseldi. Diğer gelişmiş ekonomilerde açıklanan veriler ise karışık bir tablo çizdi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %1,44'e, 2 yıllık tahvil faizi 2 baz puan yükselişle %0,65'e çıktı. Dolar hem diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,9 gerileyerek 73,7 dolara, Henry Hub doğal gazın kontrat fiyatı %1,2 düşüşle 3,7 dolar/metreküp seviyesine geriledi. Öte yandan Avrupa için referans olan TTF doğal gaz fiyatı dün %5,9 oranında arttı. Günü MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,7, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,8 aşağıda tamamladı.

Türk finansal varlıklar karışık bir seyr izledi. Makroekonomik veri akışı sakinleşen, Hazine'nin TÜFE'ye endeksli 9 yıl vadeli tahviline talep oldukça güçlü geldi. Bu gelişmeler ışığında dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %2,7 ve %3,2 yükseldi. Tahvil faizleri ve ülke risk primi hızlı arttı. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %4,1 değer kaybetti.

Yeni güne küresel piyasalar zayıf bir başlangıç yaptı. Bu sabah Çin'de açıklanan veriler karışık bir tablo çizerken, Omicron varyantı ve Çin inşaat sektörü kaynaklı belirsizlikler risk iştahında zayıf bir seyre yol açıyor. Çin Merkez Bankası'nın (PBoC) likidite desteklerinin ise etkisi sınırlı kalıyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz kararı ve toplantı sonrası yayınlanacak Fed üyelerinin tahminleri ile Fed Başkanı Jerome Powell'ın basın toplantısı takip edilecek. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanlığı Kasım ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmelerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

Çin'de Kasım ayına perakende satış ve sanayi üretimi verileri karışık bir tablo ortaya koydu. Ülkede perakende satışların yıllık değişimi Ekim'deki %4,9'dan

Takvim

- 15-Ara** HMB, Bütçe dengesi, 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
- 17-Ara** Japonya, BoJ faiz kararı Almanya, IFO iş iklimi endeksi, Aralık
- 21-Ara** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Aralık

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	2,158	2.7%	28.0%	46.1%
BIST-30	2,369	3.2%	28.5%	44.8%
XUSIN	3,859	2.4%	33.9%	64.9%
XBANK	1,791	4.1%	10.6%	15.0%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	14.3856	4.3%	39.1%	93.6%
Euro/TL	16.1957	3.9%	38.3%	78.3%
Sepet Kur*	15.2907	4.1%	38.7%	85.9%
Euro/Dolar	1.1257	-0.2%	-0.5%	-7.8%
Dolar/JPY	113.71	0.1%	-1.0%	10.1%
DXY	96.57	0.3%	0.8%	7.4%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	21.83%	21.29%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	21.95%	21.66%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.51%	7.49%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.44%	1.41%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	100.88	4.66%
23 Ocak 2025	6.000%	97.63	6.86%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1770.2	-0.9%	-4.3%	-6.7%
Reuters/Jefferies CRB*	239.5	-0.5%	-5.5%	33.7%
Brent (Dolar/varil)	73.7	-0.9%	-10.6%	42.3%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	3.7	-1.2%	-25.3%	47.6%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

%4,6 olan beklentilerin altında kalarak %3,9'a indi. Aynı dönemde sanayi üretimi yıllık büyüme hızı %3,5'ten %3,6 olan tahminleri aşarak %3,8'e yükseldi. Ülkede yatırımların yıl başından bu yanaki değişimi %6,1'den %5,2'ye yavaşladı.

ABD'de üretici fiyatları endeksi (ÜFE) Kasım'da beklentilerin üzerinde arttı. Genel ÜFE Kasım'da bir önceki aya göre %0,5 olan beklentilerin üzerinde %0,8 artarken, yıllık enflasyon Ekim'deki %8,6'dan %9,6'ya yükseldi. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık enflasyonu %0,7 ile %0,4 olan tahminleri aştı. Çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu da %6,8'den %7,7'ye çıktı.

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Ekim'de beklentilerin hafif altında kaldı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Euro Bölgesi sanayi üretimi Ekim ayında bir önceki aya kıyasla %1,2 olan beklentilerin hafif altında %1,1 artarken, yıllık bazda sanayi üretimi büyüme hızı %5,1'den %3,3'e indi.

İngiltere'de istihdam artışı Ekim'de tahminlerin altında geldi. Ekim'de istihdam bir önceki aya göre 228 bin kişi olan tahminlerin altında 149 bin kişi artarken, işsizlik oranı beklentiler dahilinde Eylül'deki %4,3'ten %4,2'ye indi.

Hazine'nin TÜFE'ye endeksli tahviline rekor talep geldi. 28 Mayıs 2031 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin 5. ihracına toplamda 22,8 milyar TL talep gelirken, rekabetçi olmayan teklifler dahil 7,64 milyar TL satış gerçekleşti. İhalede bileşik reel faiz %0,26 seviyesinde gerçekleşti. Bununla birlikte Hazine dün 6 ayda bir %10,16 dönemsel kira ödemesine sahip 2 yıl vadeli kira sertifikası ihracında yaklaşık 3,0 milyar TL borçlandı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Enka İnşaat, Yandex ile vergiler hariç 500 milyon euro bedelli bir sözleşme imzaladı. Şirket, Yandex'in Moskova'daki merkez binasının inşasını üstlendi. Projenin 2024 yılının ikinci çeyreğinde tamamlanması planlanıyor.

Brisa, Arvento ile şirket hisselerinin %88,89'unu 291,5 milyon TL karşılığında devralmak üzere sözleşme imzaladı. Nihai devir bedeli, Arvento'nun kapanış tarihindeki net borç ve işletme sermayesi seviyeleri dikkate alınarak düzeltmeye tabii tutulacak. Teknoloji şirketi Arvento, araç takip ve filo yönetim sistemleri, nesne- kişi takip sistemleri, tekne takip sistemleri ve makineden makineye (M2M) çözümleri geliştirip üretiyor.

Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Nuri Ersoy, Türkiye'nin Ekim ayı sonu itibarıyla Akdeniz'de en fazla ziyaretçi ağırlayan ülke olduğunu ve tarihinde ilk kez İspanya'yı geçtiğini belirtti. Bakan Ersoy, 2021 sonunda Türkiye'de ziyaretçi sayısının yıllık %83 artışla 29 milyon olmasını, turizm gelirlerinin ise %100 büyüyerek 24 milyar dolara ulaşmasını beklediklerini belirtti. Bakan, Güvenli Turizm Sertifikası'nı ilk ve en etkili uygulayan ülkenin Türkiye olduğunu ve Kasım sonu itibarıyla sertifika almaya hak kazanan toplam tesis sayısının 12 bini geçtiğini ifade etti.

Makine İhracatçıları Birliği'nin (MAİB) verilerine göre, Türkiye'nin makine ihracatı bu yılın ilk 11 ayında 21 milyar dolar oldu. Söz konusu rakam, 2020'nin aynı dönemine göre %25, 2019'un aynı dönemine göre ise %17 oranında artış anlamına geliyor. MAİB Başkanı Kutlu Karavelioğlu, sene sonunda 23 milyar dolar ihracat hedefinin yakalanacağını belirtti. Yüksek döviz kurunun sebep olacağı maliyet artışından bağımsız olarak, iki yılda üst üste %21 ve %30 büyümeye bağlı kapasite bolluğu nedeniyle yatırımlarda bir yavaşlama olması beklendiğini dikkati çeken Karavelioğlu, makine ithalatının hız keseceği fakat ihracatının güçlü artmaya devam edeceği bir 2022 beklediklerini söyledi.

Elektronik Ticaret Bilgi Platformu'nun son raporuna göre, bu yılın ilk yarısı itibarıyla Türkiye'de e-ticaret hacmi 2020'nin aynı dönemine kıyasla %75,6 artış kaydederek 161 milyar TL oldu. Bu yılın ilk 6 ayında sipariş adetleri %94,4 artış ile 1 milyar 654 milyon adede yükselirken, e-ticaretin genel ticaretteki oranı ise %17,6 olarak gerçekleşti.

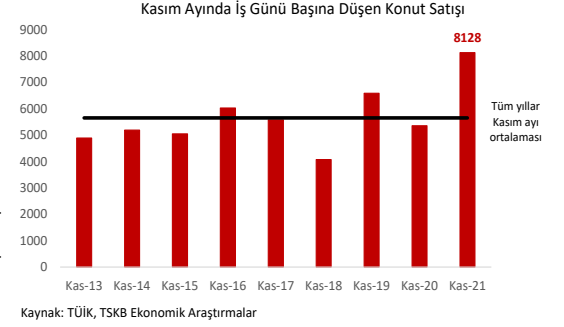
Toyota parça tedarik sıkıntılarını nedeniyle bu ay Japonya'daki üretim kısıntılarını uzatacağını açıkladı. Şirket Aralık ayında üretim kayıpları için daha önce 9 bin olan tahminini 14 bine revize etti. Toyota Mart'ta sona eren mali yılda 9 milyon araç üretim hedefinde ise bir değişiklik olmadığını bildirdi.

Daha verimli ve sürdürülebilir ulaşım hedefleri doğrultusunda Avrupa Komisyonu yeni "Kentsel Hareketlilik Çerçevesi"ni yayınladı. Avrupa Yeşil Mutabakatı çerçevesinde daha temiz, yeşil ve akıllı hareketliliğe geçişi hızlandırmak adına Avrupa Komisyonu dün Avrupa Birliği'nin ula-

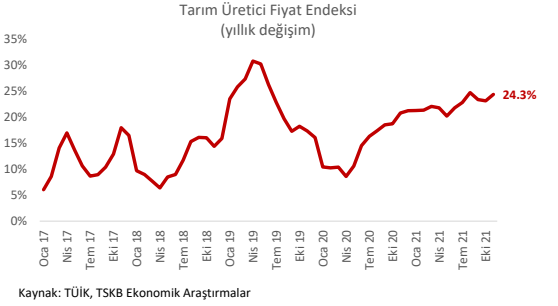
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

şım sistemini modernize edecek dört öneriyi kabul etti. Komisyon, bağlantı yollarının güçlendirilmesi ile daha fazla yolcu ve yükü demiryolu ve iç su yollarına kaydırarak, şarj noktalarını kullanıma sunarak, alternatif yakıt ikmal altyapısını ve yeni dijital teknolojileri destekleyerek sürdürülebilir kentsel hareketliliğin artırılmasını hedefliyor. Çerçeve kapsamında ulaşım sektöründeki emisyonların %90 oranında azaltılması öngörülüyor.

Kasım ayında konut satışları hızlı yükseldi. TÜİK tarafından açıklanan konut satışları Kasım ayında bir önceki aya göre %30,1 oranında hızlı yükselirken, bir önceki yılın aynı ayına göre %59,0 artarak 178 bin 814 seviyesinde gerçekleşti. Böylece toplam konut satışları veri tarihi boyunca tüm Kasım aylarında gerçekleşen en yüksek seviyeye çıkarken, uzun vadeli Kasım ayı ortalamasının yaklaşık 58 bin üzerinde kaydedildi. Çalışma günü başına gerçekleşen konut satış sayısı 8.127 ile Ağustos 2020'den bu yana en yüksek seviyeyi kaydetti. Kasım ayında toplam konut satışlarının %78'i diğer satışlardan kaynaklanırken, ipotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %61,0 oranında hızlı artarak 39 bin 366 seviyesinde gerçekleşti. Kasım ayında ikinci el konut satışları yıllık %62,4 artışla 123 bin 108 seviyesine, ilk el konut satışları ise %52,0 artışla 55 bin 706 seviyesine yükseldi. İlk el konut satışlarının Ağustos 2020'den bu yana en yüksek seviyeyi kaydettiği dikkat çekti. Yabancılar gerçekleştirilen konut satışları Kasım ayında %48,4 artışla tüm zamanların en yüksek seviyesi 7.363'e çıktı.



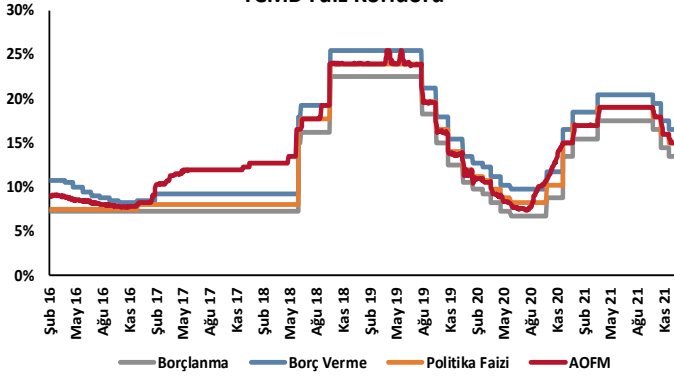
Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Kasım ayında yıllık %24,3, aylık %4,6 arttı. Tarım üretici fiyatlarının son 34 ayın en yüksek aylık artışını kaydetmesi dikkat çekti. Sektörlerde bir önceki yılın aynı dönemine göre tarım ve avcılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %22,4, ormancılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %108,0 ve balık ve diğer balıkçılık ürünlerinde %30,9 artış gerçekleşti. Yıllık artışın yüksek olduğu alt gruplar ise sırasıyla, %105,2 ile lifli bitkiler, %43,0 ile tahıllar, baklagiller ve yağlı tohumlar ve %36,6 ile canlı kümes hayvanları ve yumurtalar oldu.



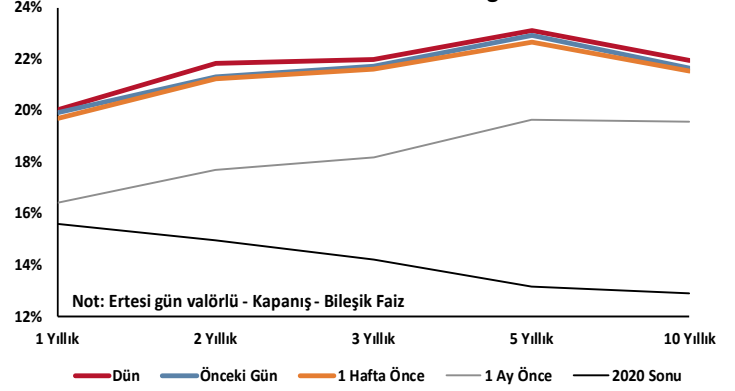
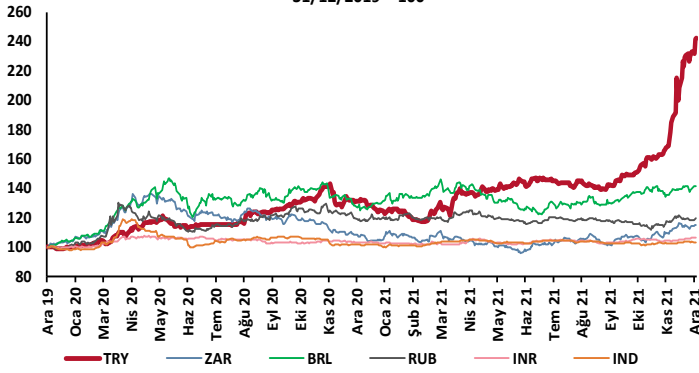
Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), küresel petrol talebine yönelik artış tahminini aşağı yönlü revize etti. IEA'nın yayınladığı 2021 yılı Kasım ayına ilişkin 'Petrol Piyasası Raporu'na göre, küresel petrol talebindeki artış öngörüsünü bu yıl ve gelecek yıl için bir önceki rapora göre 100 bin varil düşürdü. Böylece, küresel petrol talebinin bu yıl geçen yıla göre günlük 5,37 milyon varil artışla yaklaşık 96,19 milyon varil olması bekleniyor. Talebin, 2022 yılında günlük 3,34 milyon varil artışla 99,53 milyon varile ulaşarak salgın öncesi seviyelerine dönmesi öngörülüyor. Rapora göre ayrıca, küresel petrol arzının yıl sonuna kadar bir önceki yıla kıyasla günlük 1,5 milyon varil artarak 95,27 milyon varile, 2022 yılında ise 101,67 milyon varile ulaşacağı tahmin ediliyor.

Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı (TPAO), Karadeniz'de keşfedilen doğal gazı 2023 yılında karaya ulaştırmayı hedefliyor. TPAO Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdürü Melih Han Bilgin, projenin açık denizde inşa edilecek doğal gaz üretim tesisi, Filyos Endüstri Bölgesinde yer alacak gaz alım ve işleme tesisi ile her ikisini birbirine bağlayacak boru hattından oluştuğunu söyledi. İlk fazda günde yaklaşık 10 milyon metreküp ve ikinci fazda günde yaklaşık 40 milyon metreküp doğal gaz miktarına ulaşılmasının hedeflendiğini belirten Bilgin, projenin yılda 4 milyar dolar değer sağlayacağını ifade etti.

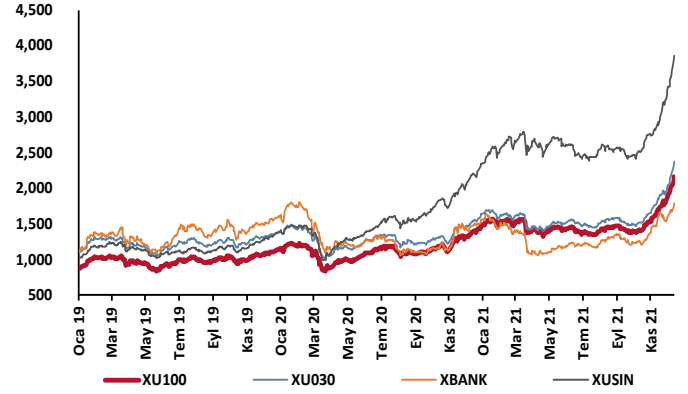
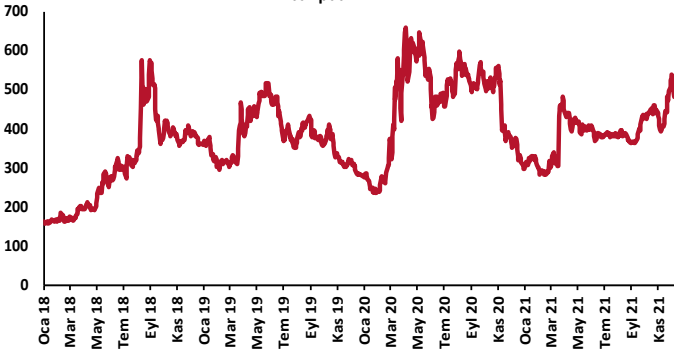
TCMB Faiz Koridoru



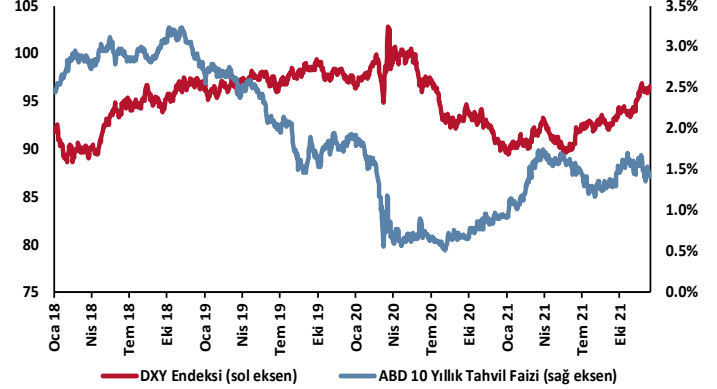
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

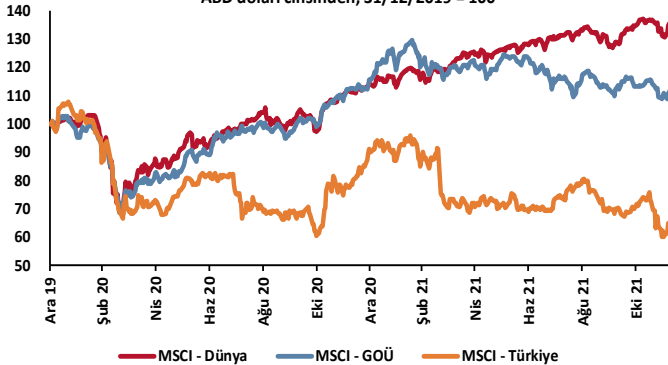
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

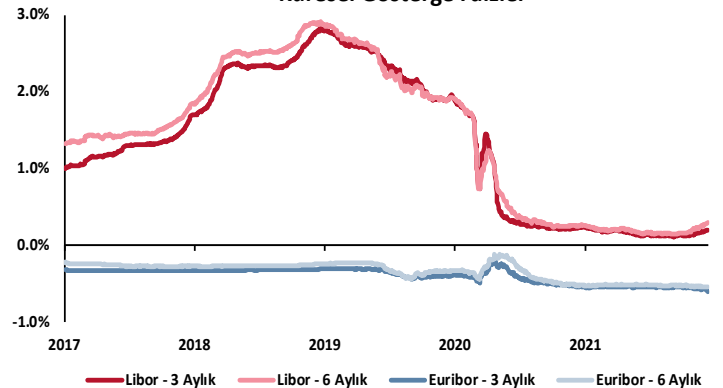


MSCI Hisse Endeksleri

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

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