



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
17 Aralık 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dün zayıf bir seyrile tamamlandı. İngiltere Merkez Bankası (BoE) sürpriz bir şekilde para politikası faizini arttırırken, Avrupa Merkez Bankası (ECB) enflasyon tahminlerini yükseltmesine rağmen para politikasında duruşunda koşullara bağlı esnekliğini korudu. Salgın kaynaklı etkilerle ABD, İngiltere ve Euro Bölgesi'nde satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Aralık ayı öncü sonuçları ivme kaybına işaret etti. ABD'de açıklanan diğer aylık frekanstaki veriler ise karışık bir tablo çizdi. Bu ortamda salgın ve jeopolitik belirsizlikler kaynaklı güvenli liman arayışları ile ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan gerileyerek %1,42'ye, 2 yıllık tahvil faizi 5 baz puan düşüşle %0,62'ye indi. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde karışık seyriz gözlemlendi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,5 yükselerek 75,0 dolara çıkarken, Henry Hub doğal gazın kontrat fiyatı %0,9 düşüşle 3,8 dolar/metreküp seviyesine indi. Aynı zamanda Avrupa için referans olan TTF doğal gaz fiyatı dün %4,9 oranında arttı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,8 yükselse de gelişmiş ekonomilerin hisse senetlerindeki gerileme ile MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,2 geriledi.

Türk finansal varlıklar zayıf seyrini sürdürdü. TCMB beklentiler dahilinde para politikası faizini 100 baz puan indirerek enflasyonda geçici etkilerin ima ettiği indirim alanının kullanılarak tamamlandığını belirtti. Bununla birlikte, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, 2022 yılında asgari ücretin en alt rakamının %50 artışla 4 bin 250 lira olarak uygulanacağını, asgari ücretten alınan gelir vergisi ile damga vergisinin de kaldırıldığını duyurdu. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) tarafından yapılan açıklamada tüm kurumların koordinasyon içinde Türkiye Ekonomi Modelini destekleyecek selektif adımlar atacağı belirtildi. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu, Türk Lirası cinsinden kullanılan kredilerin amacına aykırı işlemlere konu edilmemesine yönelik gerekli kontrollerin azami seviyede oluşturulmasıyla ilgili denetim altındaki kuruluşlara talimat verildiğini belirtti. Bu haber akışı altında Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %5,4 ve %5,9 yükseldi. Ancak ülke risk primi ve TL cinsi uzun vadeli tahvil faizleri arttı. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %6,1 değer kaybetti.

Takvim

17-Ara	Almanya, IFO iş iklimi endeksi, Aralık
21-Ara	TÜİK, Tüketici güven endeksi, Aralık
22-Ara	ABD, Conference Board tüketici güveni, Aralık ABD, ikinci el konut satışları, Kasım
23-Ara	ABD, PCE fiyat endeksi, Kasım ABD, Yeni konut satışları, Kasım
24-Ara	KTB, Sınır girişleri, Kasım ABD, Tatil İngiltere, Yarım gün

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	2,279	5.4%	31.2%	54.3%
BIST-30	2,528	5.9%	32.5%	54.5%
XUSIN	4,056	5.3%	36.7%	73.3%
XBANK	1,847	4.4%	10.6%	18.5%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	15.6674	6.0%	42.5%	110.8%
Euro/TL	17.7556	6.3%	41.0%	95.5%
Sepet Kur*	16.7115	6.1%	41.8%	103.1%
Euro/Dolar	1.1328	0.4%	-0.4%	-7.2%
Dolar/JPY	113.70	-0.3%	-0.5%	10.1%
DXY	96.04	-0.5%	0.0%	6.8%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	21.96%	21.84%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	22.37%	22.10%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.57%	7.55%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.42%	1.46%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	100.75	4.77%
23 Ocak 2025	6.000%	97.75	6.82%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1799.0	1.2%	-3.2%	-5.1%
Reuters/Jefferies CRB*	237.9	1.5%	-3.8%	35.5%
Brent (Dolar/varil)	75.0	1.5%	-7.7%	44.8%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	3.8	-0.9%	-21.8%	48.3%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle kırılğan bir başlangıç yaptı. Bu sabah Japon Merkez Bankası (BoJ) para politikası faizini -%0,10'da tutarken, 10 yıllık getiri hedefini %0,0 olarak korudu. Banka buna karşılık salğından etkilenen küçük ölçekli şirketlere yönelik Mart ayında sona ermesi planlanan kredi programının süresini Eylül'e kadar uzattı. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak Almanya Aralık ayı iş dünyası güven endeksi (Ifo), Euro Bölgesi Kasım ayı enflasyonu nihai sonuçları ve İngiltere Kasım ayı perakende satış verileri takip edilecek. Merkez bankaları tarafında ise politika faizini 100 baz puan artırması beklenen Rusya Merkez Bankası'nın (CBR) toplantısı bulunuyor. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

ECB para politikası duruşunu değiştirmezken, tahminlerinde revizyonlara gitti. Beklentiler dahilinde para politikası faizlerini sabit tutan ECB Pandemi Acil Varlık Alım Programını (PEPP) Mart ayında sonlandıracağını teyit etti. 2022 ikinci çeyrekte ise Varlık Alım Programını (APP) iki katına yükselteceğini belirtirken, gerekmesi halinde salgın dönemine özgü destekleyici adımların yeniden başlatılabileceğini ifade etti. Bununla birlikte ECB 2022 yılına ilişkin enflasyon tahminini %2,6'dan %3,2'ye yükseltirken, 2023 ve sonrasında %1,8 olarak kalacağını öngördü. 2022 yılı büyümesini %4,6'dan %4,2'ye revize ederken, 2023 büyümesini %2,1'den %2,9'a çıkardı. Toplantı sonrası açıklama yapan ECB Başkanı Christine Lagarde enflasyon görünümüne yönelik yukarı yönlü riskler olduğunu kabul ederken, 2022 yılında faiz artırımını olası olarak görmediklerini belirtti.

BoE sürpriz bir şekilde para politika faizini yükseltirken varlık alım programını değiştirmedi. Dünkü toplantısında para politikası faizlerini değiştirmesi beklenmeyen BoE 15 baz puan artışa giderek %0,25'e çıkardı. Bununla birlikte, toplamda 895 milyar sterlin olan varlık alım programını değiştirmedi. Faiz artırım kararı oy çokluğu ile alınırken, varlık alım programının sabit tutulması konusunda oybirliği söz konusu idi. Toplantı sonrası konuşan BoE Başkanı Andrew Bailey işgücü piyasasında sıkışıklık gördüklerini ve enflasyonist baskının daha inatçı olduğunu söyledi.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) %15,0 olan haftalık repo faizini, beklentiler dahilinde 100 baz puan indirerek %14,00'a düşürdü. Karar metninde TCMB küresel ekonomide belirsizliklerin arttığını ve ayrışmaların önemini koruduğunu belirtti. Açıklamada TCMB yurtiçi ekonomik aktivitenin kompozisyonuna ve cari dengeye ilişkin değerlendirmelerinde küçük değişikliklere gitti. Enflasyon dinamiklerine ilişkin değerlendirmelerini büyük ölçüde koruyan TCMB, sözlü yönlendirmesinde önemli değişimler yaptı. Bu kapsamda önceki metinden farklı olarak yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışları ve enerji başta olmak üzere ithalat fiyatlarını metinden çıkardı. Gıdadaki sorunları küresel gelişmelere atfetti. Para politikası duruşunda yapılan güncellemenin ticari kredileri olumlu etkilemeye başladığı ve bireysel kredilerdeki gelişmelerin yakından takip edildiği ifadelerine yer vermedi. Arzı faktörlerin fiyat artışları üzerinde oluşturduğu geçici etkilerin ima ettiği alanın para politika faizinde 100 baz puanlık indirimle gidilerek kullanıldığını ve tamamlandığını ifade etti. Daha öncesinde geçici etkilerin 2022 ilk yarıda sürmesi beklentisini açıklamadan çıkardı. Yeni olarak, alınmış olan kararların birikimli etkilerinin 2022 yılının ilk çeyreğinde yakından takip edileceğini ve bu dönemde fiyat istikrarının sürdürülebilir bir zeminde yeniden şekillenmesi amacıyla geniş kapsamlı politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürütüleceğini ekledi.

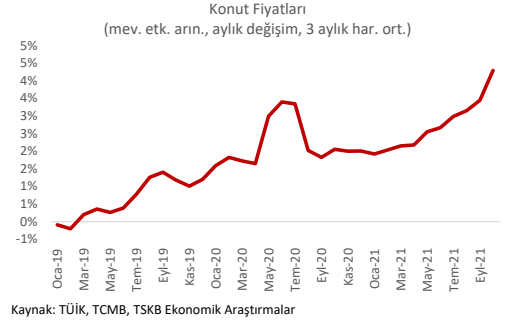
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Kimteks Poliüretan Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin halka arz başvurusunu onayladı. Şirket halka arz ile çıkarılmış sermayesini 8,25 milyon TL yükselterek 118,25 milyon TL'ye çıkarırken, mevcut ortaklara ait toplam 24,75 milyon TL nominal değerli B grubu payları da satışa sunacak. Fazla talep gelmesi halinde, 4,95 milyon TL değerli B grubu paylar da satışa konu olacak. 1 TL nominal değerli paylar için 22,50-24,00 TL fiyat aralığı belirlendi.

Otomotiv grubu Stellantis, batarya teknolojileri konusunda faaliyet gösteren Factorial Energy (Factorial) ile yüksek voltajlı katı hal batarya teknolojisini daha da geliştirmek için ortak bir geliştirme anlaşması imzaladı. Elektrikli araçların sürüş menziline daha da uzatacak olan bu teknoloji, aynı zamanda maliyetlerin düşürülmesine de olanak tanıyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

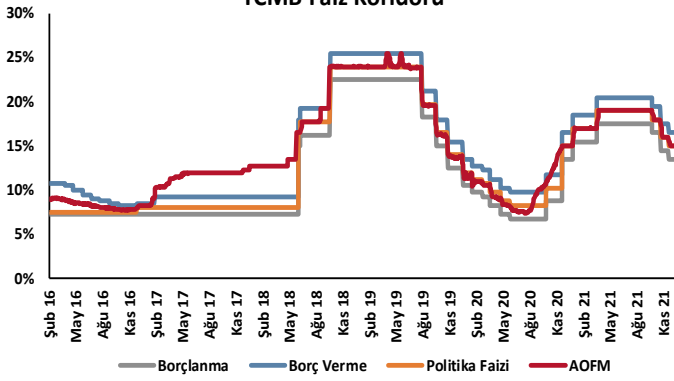
Konut fiyatlarında yıllık artış %40 ile rekor kırdı. TCMB tarafından yayınlanan Konut Fiyat Endeksi Ekim ayında Türkiye genelinde bir önceki aya göre %5,5, bir önceki yılın aynı dönemine göre nominal %40,0 artarak hızlı yükseldi. Reel konut fiyat artışı ise bir önceki aydaki %13,4'ten %16,8 seviyesine hızlandı. Bununla birlikte, yeni konut fiyat endeksinin %48,4 ile veri tarihinin en hızlı yükselişini kaydettiği görüldü. İstanbul, Ankara ve İzmir illerinde nominal konut fiyat artış oranları sırasıyla %38,7, %36,1 ve %40,2 olarak kaydedildi. Böylece, üç ilde de Ekim ayında en hızlı konut fiyat artışı gerçekleştiği görüldü. 26 il grubunun tamamında reel konut fiyatları artış kaydederken, 23 il grubunda bu artış %10'un üzerinde geldi. Aylık değişimler incelendiğinde, konut fiyatlarında hızlanma eğiliminin belirginleştiği görülüyor.



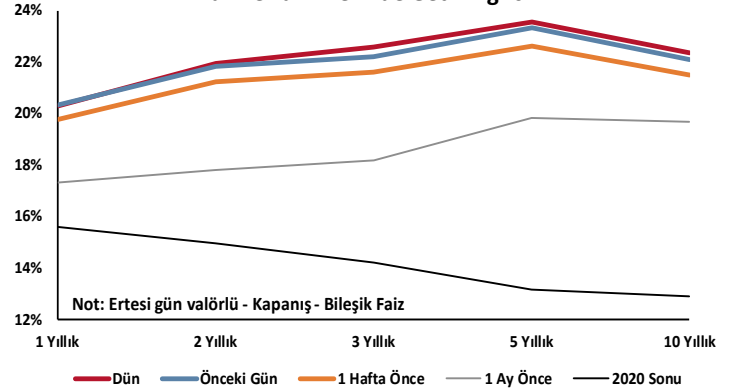
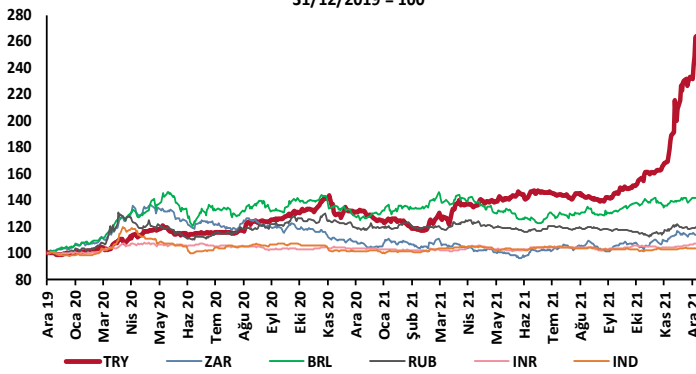
Benzinin litre fiyatı 56 kuruş arttırıldı. Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'nın (EPGİS) duyurusuna göre, artış pompaya yansıtılacak.

Avrupa Birliği (AB) Liderler Zirvesi'nde enerjide uzlaşa sağlanamadı. Zirve sonrası bir açıklama yapan AB Konseyi Başkanı Charles Michel, enerji yatırımlarının sınıflandırılması ve emisyon ticaret sisteminin işleyişi konularında farklı görüşler olduğunu belirtirken, enerji alanında zirve sonuç bildirisinde konusunda bir anlaşma sağlanamadığını ifade etti. Başkan Michel, liderlerin bir sonraki zirvede enerji konusunu tekrar ele alacaklarını sözlerine ekledi. Basında yer alan haberlere göre, başını Polonya'nın çektiği bir grup ülke, yüksek karbon fiyatlarından şikâyet ediyor, AB'nin emisyon ticaret sisteminde değişiklik yapılmasını talep ediyor ve fiyatların düşürülmesini istiyor. Diğer konudaki kararsızlık ise, doğal gaz ve nükleer enerjiyi yeşil yatırımlar kategorisine dahil edip etmemede yaşanıyor. Aralarında Fransa'nın da olduğu 10 kadar ülke, nükleer enerjinin iklim değişimi ile mücadelede etkili, güvenli ve rekabetçi bir kaynak olduğunu belirterek, yeşil yatırım sınıflandırma çerçevesine dahil edilmesini istiyor.

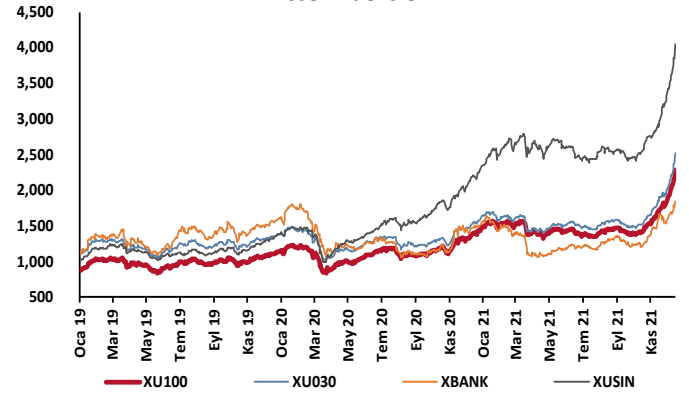
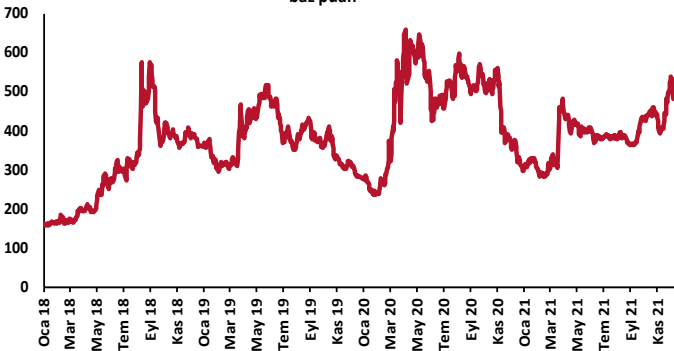
TCMB Faiz Koridoru



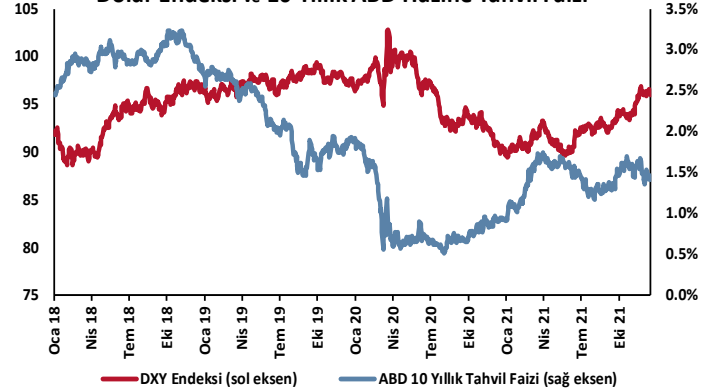
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

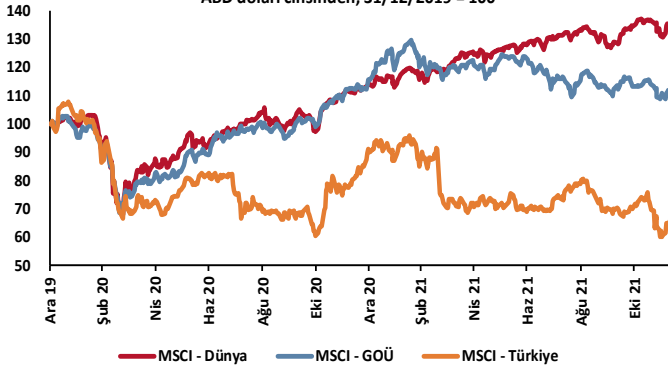
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

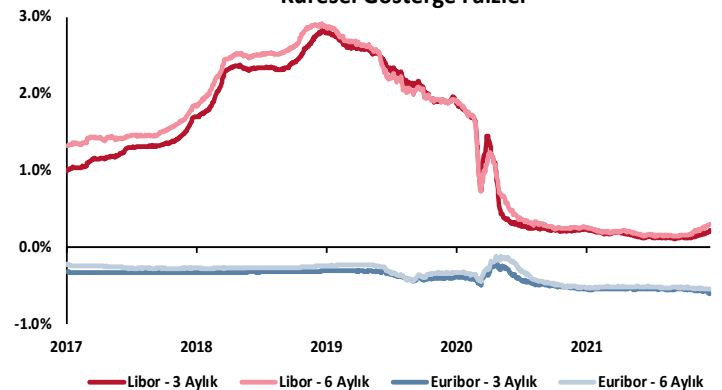


MSCI Hisse Endeksleri

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