



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
18 Kasım 2021 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı dün de kırılğan bir seyir izledi.** ABD konut piyasasından gelen veriler karışık bir tablo çizerken, Euro Bölgesi ve İngiltere’de Ekim ayı enflasyon oranları yukarı yönlü riskleri teyit etti. Politika yapıcılarının mesajları ABD Merkez Bankası’nın (Fed) gelecek yıl daha erken bir faiz artırımına gidebileceği beklentilerini desteklese de ABD Hazinesi’nin tahvil ihraçına gelen talep, güvenli liman arayışları ve ham petrol fiyatlarındaki sert düşüş faizlerin gerilemesine yol açtı. Basında yer alan habere göre ABD yönetimi aralarında Çin, Hindistan, Japonya ve Güney Kore’nin de olduğu pek çok ülkeye petrol rezervlerini koordineli olarak serbest bırakılmasını çağırısı yaptı. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi ve Chicago Fed Başkanı Charles Evans, enflasyonist baskının beklediğinden uzun sürdüğünü söyledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Isabel Schnabel ECB’nin enflasyondaki yukarı yönlü riskleri yakından izlemesi ve ihtiyaç olması halinde adım atabilmesi gerektiğini söylese de erken bir faiz artırımından da kaçınılması uyarısını yineledi. ABD 2 yıllık tahvil faizi 2 baz puan gerileyerek %0,50’ye, 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan düşerek %1,50’ye indi. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında hafif gerilese de gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde satış baskısı sürdü. Henry Hub doğal gaz kontrat fiyatı %7 düşüşle 4,8 dolar/metreküp olurken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,6 gerileyerek 80,3 dolara çekildi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler ve dünya geneli hisse senedi endekslerinin her ikisi de %0,3 düşüşle günü tamamladı.

**Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi.** TCMB verileri Türkiye’nin kısa vadeli dış borç stokunun üçüncü çeyrekte artmaya devam ettiğini gösterirken, Türk finansal varlıklarda ayrışan performanslar gözlemlendi. Önceki günkü düşüşlerin ardından Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %1,3 ve %1,4 yükselişle günü tamamladı. Ülke risk primi ve tahvil faizleri yükselirken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %2,6 değer kaybetti.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle zayıf bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Asya’da veri ve haber akışı sınırlı iken, risk iştahı ve ham petrol fiyatları dünkü dinamiklerin etkisiyle zayıf bir seyir izliyor. Günün ilerleyen saatlerinde makroekonomik veri akışı sakinken, salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberler takip edilecek. Yurtiçinde gündemin ön sırasında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararı yer alacak. Anketlerdeki ortalama beklenti TCMB’nin

## Takvim

- 18-Kas** TCMB, PPK faiz kararı, Kasım
- 22-Kas** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Kasım  
KTB, Sınır istatistikleri, Ekim
- 23-Kas** ABD, İkinci el konut satışları, Ekim  
Japonya, Tatil  
Küresel öncü PMI'lar
- 24-Kas** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Kasım  
TCMB, Reel kesim güven endeksi, Kasım  
TCMB, İmalat sanayi KKO, Kasım  
ABD, GSYH büyümesi, 3Ç21  
ABD, PCE fiyat endeksi, Ekim  
ABD, Yeni konut satışları, Ekim

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1.707	1.3%	19.4%	15.6%
BIST-30	1.868	1.4%	21.7%	14.2%
XUSIN	2.928	1.6%	14.1%	25.1%
XBANK	1.620	0.1%	31.2%	4.0%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	10.6103	2.6%	15.2%	42.8%
Euro/TL	12.0100	2.6%	11.9%	32.2%
Sepet Kur*	11.3102	2.6%	13.6%	37.5%
Euro/Dolar	1.1319	0.0%	-2.8%	-7.3%
Dolar/JPY	114.07	-0.7%	-0.2%	10.5%
DXY	95.83	-0.1%	2.2%	6.6%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	17.82%	17.82%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	19.87%	19.66%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.89%	6.82%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.59%	1.64%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.13	2.74%
23 Ocak 2025	6.000%	102.00	5.31%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1867.0	0.9%	4.8%	-1.6%
Reuters/Jefferies CRB*	252.4	-0.6%	-1.8%	40.8%
Brent (Dolar/varil)	80.3	-2.6%	-6.5%	55.0%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	4.8	-7.0%	-6.8%	89.7%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Piyasalarda Bugün

%16,00 olan para politikası faizini %15,00'a indireceği yönünde. Türk finansal varlıkların seyri açısından TCMB kararı ve mesajlarının yanında küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

**ABD'de Ekim ayında konut başlangıçlarındaki beklentilerin altında kalırken, inşaat izinlerinde artış tahminlerden güçlü geldi.** Ekim'de inşaat izinleri aylık bazda %4,0 artışla beklentileri aşarken, konut başlangıçları %0,7 gerileyerek öngörülerden zayıf kaldı. Bununla birlikte, konut başlangıçlarında Eylül ayı verileri aşağı yönde revize edildi.

**Euro Bölgesi'nde Ekim'de enflasyonun rekor seviyelerde olduğu teyit edildi.** Nihai verilere göre tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Ekim'de bir önceki aya %0,8 artarken, yıllık enflasyonun Eylül'deki %3,4'ten öncü hesaplamalarla uyumlu olarak %4,1'e yükseldi. Gıda, enerji, alkollü içecekler ve tütün hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,3 artarken, yıllık enflasyon %1,9'dan ön hesaplamaların hafif altında kalarak %2,0'a çıktı.

**İngiltere'de enflasyon Ekim'de son 10 yılın zirvesine çıktı.** TÜFE Ekim'de aylık bazda %0,8 olan tahminlerin üzerinde %1,1 artarken, yıllık enflasyon Eylül'deki %3,1'den %4,2'ye yükseldi. Ülkede çekirdek enflasyon aylık bazda %0,7 artarken, yıllık çekirdek enflasyon %2,9'dan %3,4'e çıktı.

**TCMB verilerine Türkiye'nin kısa vadeli dış borç stokunun üçüncü çeyrekte artmaya devam etti.** 2021 ikinci çeyrek sonunda 124,0 milyar dolar olan Türkiye'nin kısa vadeli dış borç stoku üçüncü çeyrek sonunda 124,9 milyar dolara yükseldi. Eylül ayı itibarıyla gelecek 12 aylık dönemde yapılacak dış borç ödemesi ise 168,0 milyar dolar seviyesinde bulunuyor.

**Döviz alım satımında kimlik tespitini zorunlu hale getiren düzenlemede değişiklik yapıldı.** Resmi Gazete'de yayımlanan tebliğe göre 100 dolar ve üstü işlemlerde kimlik beyanı zorunlu olacak.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

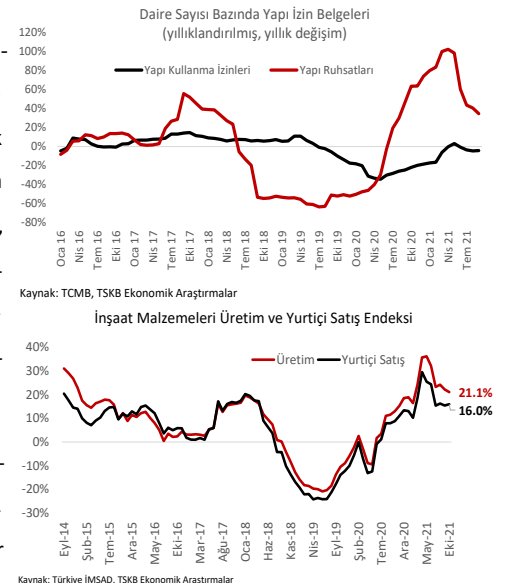
**Odaş alım garantisi sona eren Köprübaşı Hidroelektrik Santrali'ni (HES) sattı.** Şirketten yapılan açıklamada bağlı ortaklık Küçük Enerji'nin ve ona ait Köprübaşı HES'in 27 milyon TL bedelle satıldığı belirtildi. Tesisin 2016 yılında başlayan 5 yıllık alım garantisi süresi, Nisan 2021 itibarıyla sona ermişti.

**Ekvator Enerji 6,94 megavat kurulu güce sahip Batman Güneş Enerjisi Santrali'ni (GES) satın aldı.** Şirketten yapılan açıklamada, söz konusu satın alma ile Ekvator Enerji'nin toplam kurulu gücünün 28,05 megavata yükseldiği kaydedildi.

**Sberbank Akkuyu nükleer enerji inşaatına kredi sağlayacak.** Rusya merkezli banka, Akkuyu'daki nükleer santralindeki dört ünitenin inşası için 7 yıl vadeli 800 milyon dolarlık kredi sağlayacağını açıkladı.

**TÜİK 2021 üçüncü çeyreğine ilişkin yapı izin istatistiklerini açıkladı.** Belediyeler tarafından verilen yapı ruhsatlarının 2021 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yıla göre, bina sayısı %59,5 ve yüzölçümü %36,4 yükseldi. Yapı ruhsatı verilen toplam yüzölçümün %57,6'sı konut alanı olarak gerçekleşirken, en yüksek pay %69,9 ile iki ve daha fazla daireli binaların oldu. Yapı kullanma izin belgelerinin 2021 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yıla göre, bina sayısı %13,0 yükselirken, yüzölçümü %1,3 azaldı. Yapı kullanma izni verilen toplam yüzölçümün %56,0'ı konut alanı olarak gerçekleşirken, en yüksek pay %73,6 ile iki ve daha fazla daireli binaların oldu. Konutlar özelinde izin belgeleri yıllıklandırılmış olarak incelendiğinde, yapı kullanma izinlerinde sınırlı gerileme, yapı ruhsatlarında ise hızlı yavaşlama dikkat çekti.

**İnşaat malzemeleri üretiminin yıllık artışı sınırlı yavaşladı.** Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) tarafından yayınlanan inşaat malzemeleri sanayi bileşik endeksi Ekim 2021 sonuçlarına göre, sektör faaliyeti bir önceki yılın aynı dönemine göre %14,8 artarken, sektör



## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

üretiminde artış aynı dönemde geçen aydaki %22,2'den %21,1'e hafif yavaşladı. Üretim endeksinin veri tarihinin en yüksek seviyeyi görmesi dikkat çekerken, güven ve beklentilere ilişkin endekslerde zayıf görünümün Ekim ayında da sürdüğü not edildi.

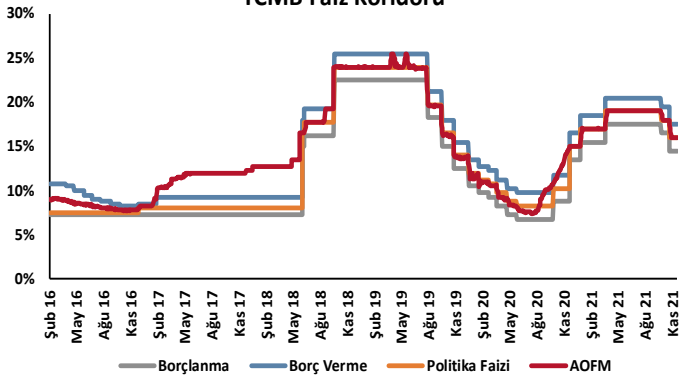
**Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Türkiye'nin sondaj filosuna dördüncü geminin de eklendiğini duyurdu.**

**Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), "Küresel Borç Monitörü: İklim Değişikliği ile Yüzleşmek ve Politika Normalleşmesi" isimli raporunu yayımladı.** IIF, küresel borç tutarının bu yılın üçüncü çeyreğinde geçen çeyrekte ulaşılan rekor seviyeden 296 trilyon dolara gerilediğini açıkladı. Küresel borç tutarı, geçen yılın aynı döneminde ise 280,1 trilyon dolar olarak kaydedilmişti. Kurum, bu yıl küresel borçlarda ki artışın yavaşladığını, yılın sonunda küresel borç tutarının 295 trilyon dolara düşeceğini ancak yine de COVID-19 salgını öncesi seviyelerin 36 trilyon dolar üzerinde olacağını tahmin etti. Toplam borcun GSYH'ye oranı gelişmiş ekonomilerde yılın üçüncü çeyreğinde %410 olarak kaydedilirken, gelişmekte olan ekonomilerde %247 oldu.

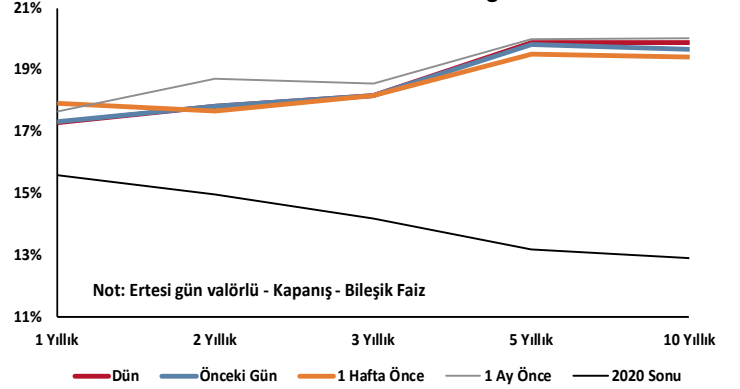
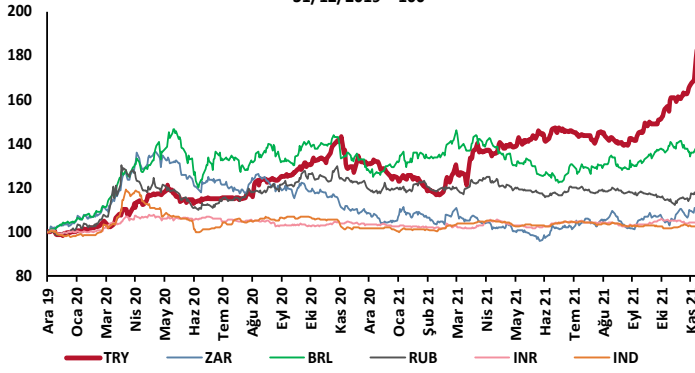
**Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Avrupa Yeşil Mutabakatı çerçevesinde hazırlanan yeni toprak stratejisini duyurdu.** AB Komisyonu'nun 2050 yılına kadar tüm toprak ekosistemlerini restore etmeyi ve korumayı hedeflediği yeni toprak stratejisinde ormansızlaşma ve atık yönetimini içeren düzenleme paketi tanıtıldı. Pakete göre, AB piyasalarında satılan ürünlerin orman tahribatına neden olmaması sağlanacak. AB ülkelerinde yer alan soya, sığır eti, palmye yağı, tahta, kakao ve kahve ile deri, çikolata ve mobilya gibi türev ürünlerin ormansızlaşmaya etkisi göz önüne alınarak katı kurallar uygulanacak. AB Komisyonu, bu ürünleri üreten ülkeleri sınıflandıracak.

**Çin temiz kömür projelerine 31,4 milyar dolarlık destek sağlayacak.** Çin, ısınma ve elektrik üretimi için büyük oranda bağımlı olduğu kömürün temiz ve etkin kullanımını teşvik etmek için 200 milyar yuan (yaklaşık 31,36 milyar dolar) tutarında "yeniden borç verme mekanizması" oluşturacağını açıkladı. Yapılan açıklamada, mekanizmanın Merkez Bankası kanalıyla bankalara ve kredi kuruluşlarına kömür bağlantılı temiz enerji projelerine kredi vermeleri için finansman desteği sağlayacağı belirtildi.

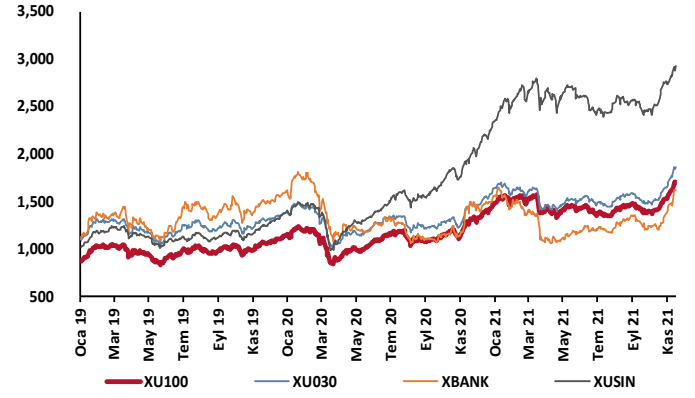
## TCMB Faiz Koridoru



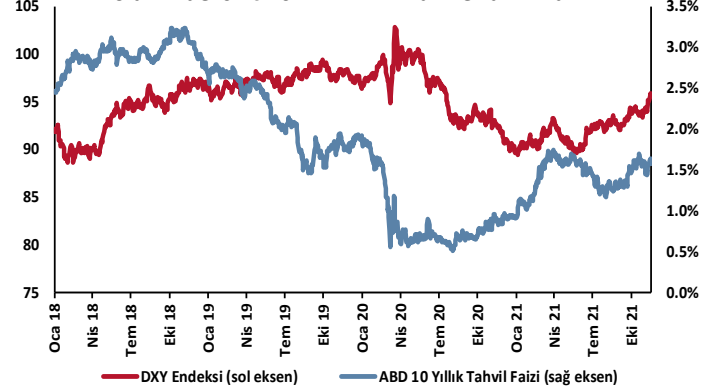
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

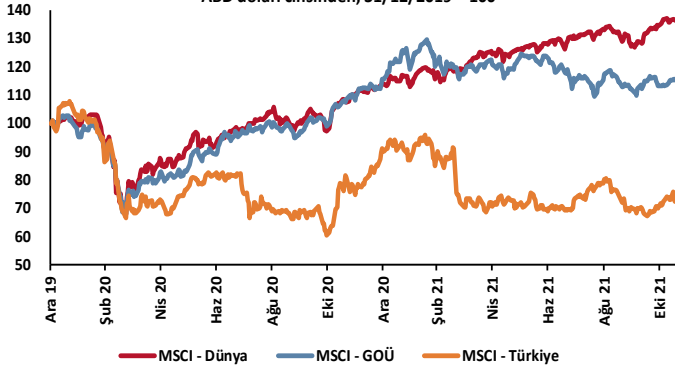
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

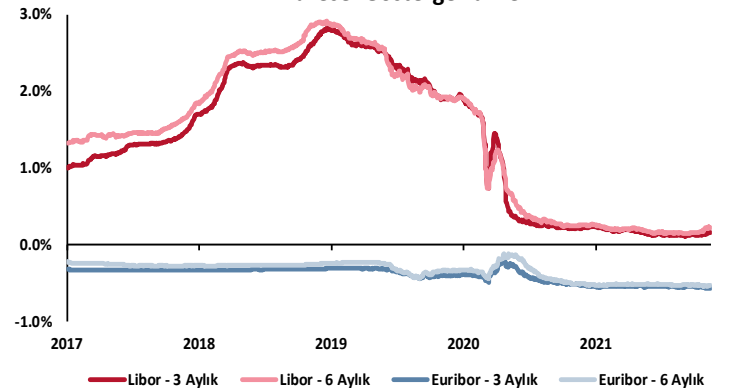


## MSCI Hisse Endeksleri

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   