



Gündem

TSKB Ekonomik Araştımlar
19 Kasım 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahu dünü karışık bir seyirle tamamladı. Makroekonomik veri takvimi sakinken, merkez bankası yetkililerinden gelen şahin mesajlarla riskli varlıklarda ayrışan performanslar gözlemlendi. Uluslararası Para Fonu (IMF) Sözcüsü Gerry Rice, tedarik zinciri aksamalarının devam etmesi veya enflasyon beklentilerinin kısa dönemli fiyat hareketleriyle bozulması durumunda dünyanın bazı bölgelerinde enflasyonun daha kalıcı hale gelebileceği uyarısı yaptı. ABD Merkez Bankası (Fed) üyelerinden Charles Evans Fed'in bir süre öncesinde düşündüğünden temkinli bir politika izlemesi gerekebileceğini ve varlık alım programını azaltma süreci sonlandığında faiz artırımına gidebileceğini söyledi. New York Fed Başkanı John Williams tedarik zincirindeki sorunlar ana faktör olmak üzere enflasyonda genele yayılan fiyat baskısı görülebileceği belirtirken, uzun vadeli enflasyon beklentilerinde daha fazla artış yaşanmaması gerektiği endişesini dile getirdi. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic 2022 yaz aylarında Fed'in faiz artışı yapması gerekeceğini söyleyerek faiz tahminini öne çekti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Phillip Lane enflasyon beklentilerindeki artışlara dikkat çekti. ABD'de Hazine Bakanı Janet Yellen'ın borç limiti ile ilgili 15 Aralık'tan sonra temerrüt riskine dikkat çekmesi sonrasında Senato Çoğunluk Lideri Chuck Schumer ve Azınlık Lideri Mitch McConnell bir araya geldi. ABD'de tarafsız Kongre Bütçe Ofisi (CBO), Başkan Joe Biden imzalı ekonomik paketin, kendi maliyetini karşılamaya yetecek vergi artışlarını içermediğini kaydederken, bütçeye ek yük getirebileceğine işaret etti. Bu ortamda, ABD'nin tahvil ihraçlarına olan talep güçlü gelirken, ABD 2 yıllık tahvil faizi %0,50'de, 10 yıllık tahvil faizi %1,59'da sabit kaldı. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde satış baskısı sürdü. Henry Hub doğal gaz kontrat fiyatı %1,8 artışla 4,9 dolar/metreküp olurken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,2 yükselerek 81,2 dolara çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,0 düşüşle günü tamamlarken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,2'lik sınırlı artış kaydedildi.

Türk finansal varlıklar genel olarak zayıf bir seyir izledi. TCMB beklentiler dahilinde politika faizinde indirimde giderken, Aralık ayında da indirimde gidebileceğinin mesajını verdi. Haftalık frekanslı veriler yabancıların Kasım'ın ikinci haftasında Türk finansal varlıklara olan ilgisinin güçlü olduğunu ortaya koyarken, bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesaplarında (DTH) artış yaşandı. Bu ortamda

Takvim

- 22-Kas** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Kasım
KTB, Sınırlı istatistikleri, Ekim
ABD, İkinci el konut satışları, Ekim
- 23-Kas** 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
- 25-Kas** ABD, Tatil
Almanya, GSYH büyümesi, 3Ç21
- 26-Kas** ABD, Yarım gün

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1.737	1.7%	21.2%	17.6%
BIST-30	1.907	2.1%	23.7%	16.6%
XUSIN	2.967	1.4%	15.0%	26.8%
XBANK	1.670	3.0%	33.7%	7.2%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	10.9935	3.6%	15.7%	47.9%
Euro/TL	12.5917	4.8%	13.9%	38.6%
Sepet Kur*	11.7926	4.2%	14.8%	43.3%
Euro/Dolar	1.1369	0.4%	-2.2%	-6.9%
Dolar/JPY	114.24	0.1%	0.2%	10.7%
DXY	95.54	-0.3%	2.0%	6.2%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.46%	17.82%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	20.32%	19.87%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.06%	6.89%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.59%	1.59%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	102.88	2.94%
23 Ocak 2025	6.000%	101.63	5.43%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1858.5	-0.5%	4.2%	-2.0%
Reuters/Jefferies CRB*	251.0	0.1%	-0.1%	40.9%
Brent (Dolar/varil)	81.2	1.2%	-4.0%	56.8%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	4.9	1.8%	-4.2%	93.1%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarına baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %1,7 ve %2,1 yükselişle günü tamamladı. Ülke risk primi ve tahvil faizleri hızlı yükselirken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %4,2 değer kaybetti.

Yeni güne küresel piyasalar kırılğan bir başlangıç yaptı. Bu sabah Japonya'da açıklanan Kasım ayı tüketici enflasyonu beklentilerle uyumlu hafif gerilerken, basında yer alan haberde hükümetin ekonomiyi desteklemek üzere yaklaşık 490 milyar dolar büyüklüğünde mali destek paketi açıklayacağı bilgisi yer alıyor. Habere göre hükümet yıllık geliri belli bir seviyenin altında bulunanlara ve küçük işlemlere doğrudan destek yapacak. Bu ortamda riskli varlıklar dünden kalan eğilimlerle ayrışan performanslar sergiliyor. Günün ilerleyen saatlerin de salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak İngiltere Ekim ayı perakende satışlar ve Euro Bölgesi Eylül ayı ödemeler dengesi i istatistikleri takip edilecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

ABD'de Philadelphia (Philly) Fed imalat sanayi aktivite endeksi Kasım'da tahminlerden güçlü geldi. Ekim'de 23,8 olan Philly Fed Kasım'da hemen hemen sabit kalacağı beklentilerine karşın 39,0'a yükseldi. Ülkede haftalık işsizlik başvuruları ise 13 Kasım'da biten haftada bir önceki seviyesine yakın 268 bin kişi olarak açıklandı.

Japonya'da tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Ekim'de beklentiler dahilinde geldi. Ekim'de genel TÜFE yıllık enflasyonu Eylül'deki %0,2'den %0,1'e yavaşlarken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu tahminlerle uyumlu olarak %0,1'de sabit kaldı.

Güney Afrika Merkez Bankası (SARB) politika faizini artıran gelişmekte olan ekonomi merkez bankaları arasına katıldı. SARB %3,50 olan politika faizini sabit tutacağı beklentilerinin aksine %3,75'e yükseltti. Öte yandan, orta vadedeki faiz artırımı patikasına dair ılımlı mesajlar verdi.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) %16,0 olan haftalık repo faizini, beklentiler dahilinde 100 baz puan indirerek %15,00'a düşürdü. Karar metninde TCMB küresel ekonomideki aşağı yönlü risklerin önemini koruduğunu yinelerken, gelişmiş ekonomi merkez bankalarının enflasyonda görülen yükselişin beklenenden uzun sürebileceği değerlendirmelerine yer verdi. Karar metninde TCMB, öncü göstergelerin dış talebin desteğiyle ekonominin gücünü koruduğuna işaret ettiğini söylerken, aşılmanın yaygınlaşmasının ekonomik aktivitenin daha dengeli bir bileşimle sürmesine olanak tanıdığı değerlendirmesini yaptı. İhracattaki güçlü artışla yılın kalanında yıllıklandırılmış cari işlemler dengesinde iyileşmenin süreceği beklentisini yinelerken, bu eğilimin güçlenerek devam etmesinin fiyat istikrarı hedefi için önem arz ettiğini söyledi. Gıda ve enerji fiyatlarındaki artışları, tedarik süreçlerindeki aksaklıklar, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışları ve talep gelişmelerini enflasyondaki yükselişte etkili olan faktörler olarak sıralarken, bu unsurların anızı olduğu yönündeki değerlendirmesini açıklamasında nı çıkardı. Aynı zamanda, para politikası duruşunda yapılan güncellemenin ticari kredileri olumlu etkilemeye başladığını belirterek, bireysel kredilerdeki gelişmelerin yakından takip edildiğini belirtti. Para politikasının etkileyebileceği talep unsurları, çekirdek enflasyon gelişmeleri ve arz şoklarının yarattığı etkilerin ayrıştırılmasına yönelik analizleri değerlendirerek politika faizinde 100 baz puanlık indirimle gidildiğini ifa de etti. Ayrıca para politikasının etkisi dışındaki geçici faktörlerin 2022 ilk yarı boyunca etkisini sürdürebileceği beklentisini dile getirdi. Bununla birlikte, bu geçici gördüğü faktörlerin ima ettiği sınırlı faiz indirimlerinin Aralık ayında kullanılarak faiz indirimlerini tamamlamayı değerlendireceğini söyledi.

Kasım ayının ikinci haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisi güçlü seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden anlandırılmış verilerine göre, 5-12 Kasım haftasında yurtdışı yerleşikler hisse senetlerinde 479,6 milyon dolar, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 109,8 milyon dolarlık alış yaptılar. Özel sektör tahvil ve bonosundaki sınırlı alışlarla birlikte hafta genelinde yabancılar toplamda 594,1 milyon dolar tutannda Türk finansal varlık almış oldular. Böylece yıl başından bu yana nette 891,6 milyon dolar giriş oldu.

12 Kasım'da biten haftada bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) hızlı yükseldi. TCMB verilerine göre 12 Kasım'da biten haftada hane halkı DTH 846,7 milyon dolar, tüzel kişilerin DTH'si 1 milyar 18,8 milyon dolar arttı. Aynı dönemde yurtiçi bankalar DTH 174,8 milyon dolar gerilerken, yurtdışı yerleşiklerin DTH'leri 19,1 milyon dolar yükseldi. Bu hareketler sonucu sektörde toplam DTH bir önceki haftaya göre 1 milyar 709,9 milyon dolar artarak 262,4 milyar dolara çıktı. Bu süreçte euro/dolar paritesindeki düşüş DTH artışını sınırlarken, altın fiyatlarındaki toparlanma artışa katkı yaptı.

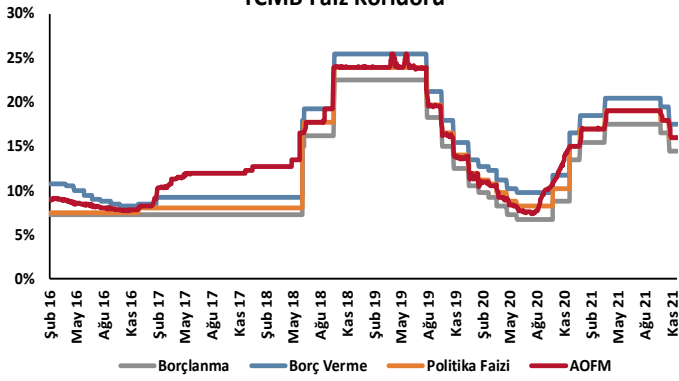
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), PC İletişim'in halka arz başvurusunu onayladı. Halka arz ile şirketin 35,05 milyon TL olan mevcut sermayesi 45 milyon TL'ye çıkarılırken, mevcut ortaklara ait 1,54 milyon TL nominal değerli paylar da satışa konu olacak. PC İletişim halka arzında hisse başına fiyat 9,50 TL olarak belirlendi.

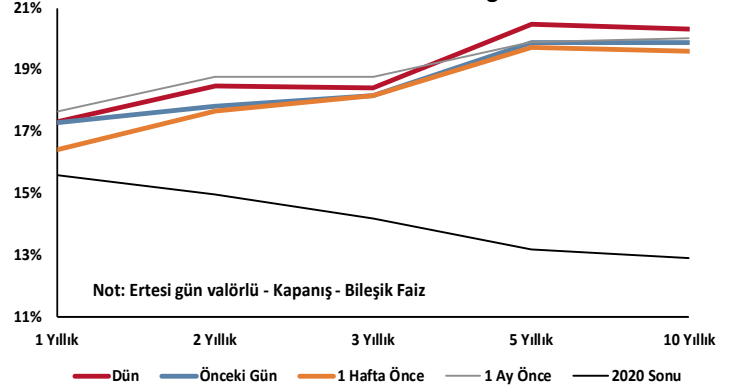
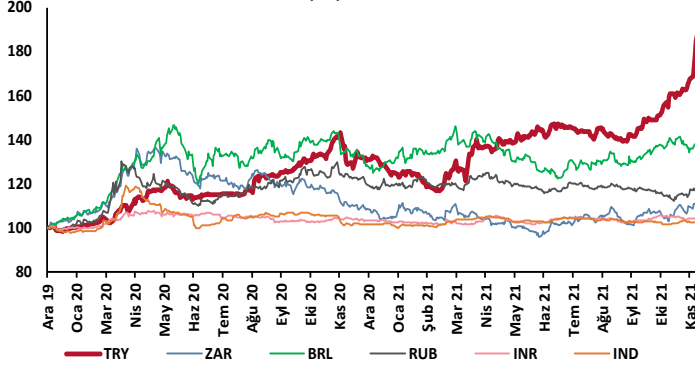
Avrupa otomotiv pazarı Ekim'de düşüşünü üst üste dördüncü aya taşıdı. Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği (ACEA) verilerine göre, Avrupa Birliği (AB), Birleşik Krallık ve EFTA ülkeleri toplam otomobil pazarı geçtiğimiz ay %29,3 daraldı ve yaklaşık 799 bin adet o ldu. Yılın ilk 10 ayında Avrupa'daki toplam otomobil satışları 9,96 milyon adet seviyesinde gerçekleşti ve %2,7 artış kaydetti.

Ford, yarı iletken üreticisi Global Foundries ile işbirliğine gidiyor. Ford'dan yapılan açıklamada, iki şirketin yarı iletken üretimi ve teknolojisinin gelişiminde stratejik bir iş birliği yapacağı bildirildi. Açıklamada, Ford ve GlobalFoundries bağlayıcı olmayan bir anlaşma imzaladığı belirtilerek, söz konusu anlaşma ile Ford'un mevcut araç serisi için daha fazla yarı iletken kaynağı yaratılmasına ve ortak araştırma ve geliştirme yapılmasına imkan sağlanacağı kaydedildi.

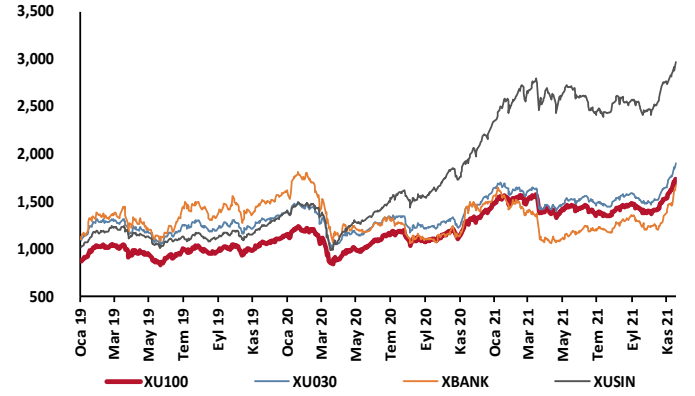
TCMB Faiz Koridoru



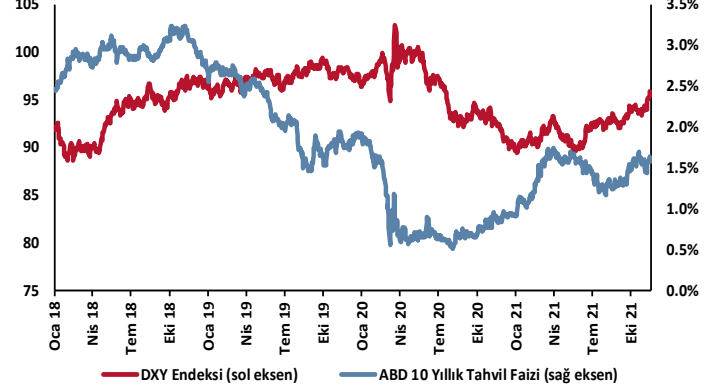
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

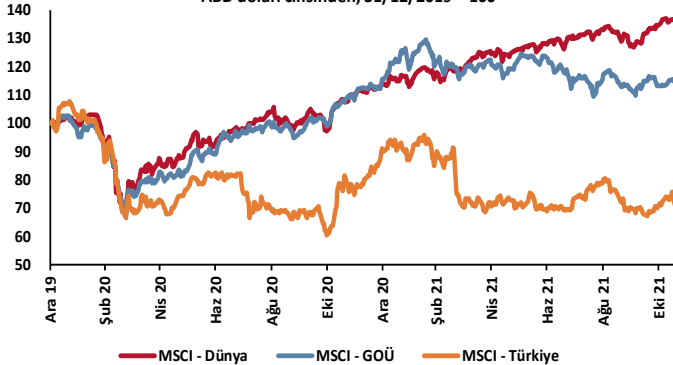
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

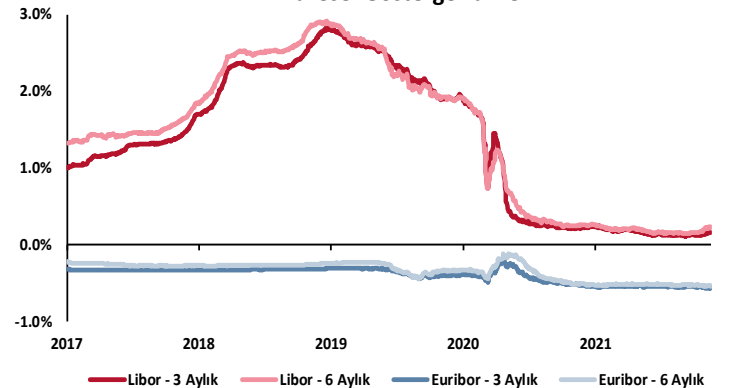


MSCI Hisse Endeksleri

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   