



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
22 Aralık 2021 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı dün bir miktar toparlandı.** Makroekonomik veri takvimi oldukça sakinken, riskli varlıklar Omicron varyantlı vakaların hafif atlatıldığı değerlendirildi ve ABD'deki mali destek paketine dair iyimserlikle günü pozitif tamamladı. ABD gibi bazı ülkelerde aşılınmış kişilerin işe erken dönmeleri için karantina sürelerinin kısaltılmasını değerlendirirken, Avrupa'da salgının yayılma hızına dair duyulan endişeler sürüyor. ABD Başkanı Joe Biden daha önce yaklaşık 2 trilyon dolarlık mali destek paketine desteğini çektiğini açıklayan Demokrat Senatör Joe Manchin ile orta yol bulabileceklerine inancını ifade etti. Senato Çoğunluk lideri Chuck Schumer ise demokratlar ile sanal bir toplantı yaparak planın revize edilmiş versiyonunun Ocak ayında oylanabileceğini söyledi. Bu ortamda ABD 2 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %0,67'ye, güvenli liman arayışının hız kesmesi ile 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan yükselerek %1,47'ye çıktı. Dolar hem diğer gelişmiş ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında hafif geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,4, Henry Hub doğal gazın kontrat fiyatı %0,9 arttı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler ve dünya geneli hisse senedi endeksleri sırasıyla %1,1 ve %1,7 yükseldi.

**Türk finansal varlıklar pozitif bir seyir izledi.** Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) ve TCMB önceki gün açıklanan "Kur Korunmalı TL Vadeli Mevduat", TCMB'nin "İhracatçı ve İthalatçı Firmalara TL Uzlaşmalı Vadeli Döviz Satımı"na ve "Döviz Tevdiat Hesaplarından Türk Lirası Vadeli Mevduata Dönüşümün Desteklenmesine" ilişkin kararların detayları açıklandı. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu sermaye yeterlilik hesaplamasına dair rahatlatıcı düzenlemeyi uzatma kararı aldı. Akşam saatlerinde televizyon programına katılan Hazine ve Maliye Bakanı Nurettin Nebati döviz kurlarındaki köpüğün gittiğini ve gerçek fiyatlamasının olduğu bir noktaya doğru gidildiğini söyledi. Ayrıca dün açıklanan verilere göre Aralık'ta tüketici güven endeksinde gerileme sürdü. Bu haber akışı altında ülke risk primi ve TL cinsi uzun vadeli tahvil faizleri gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %7,9 değer kazandı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri ise sırasıyla %8,0 ve %8,3 geriledi.

**Dünkü toparlanma hız keserken yeni güne küresel piyasalar zayıf bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Asya'da önemli haber akışı bulunmazken riskli varlıklarda salgın kaynaklı etkilerle zayıf seyir sürüyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeo-

## Takvim

<b>22-Ara</b>	ABD, Conference Board tüketici güveni, Aralık ABD, İkinci el konut satışları, Kasım
<b>23-Ara</b>	ABD, PCE fiyat endeksi, Kasım ABD, Yeni konut satışları, Kasım
<b>24-Ara</b>	KTB, Sınır girişleri, Kasım ABD, Tatil İngiltere, Yarım gün
<b>27-Ara</b>	TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Aralık TCMB, Reel kesim güven endeksi, Aralık TCMB, İmalat sanayi KKO, Aralık İngiltere, Tatil
<b>28-Ara</b>	İngiltere, Tatil Japonya, Sanayi üretimi, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1.892	-8.0%	6.0%	28.1%
BIST-30	2.090	-8.3%	7.4%	27.7%
XUSIN	3.407	-8.0%	7.8%	45.6%
XBANK	1.620	-1.8%	1.7%	4.0%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	12.4331	-7.9%	-3.0%	67.3%
Euro/TL	14.0315	-7.9%	-2.7%	54.5%
Sepet Kur*	13.2323	-7.9%	-2.9%	60.9%
Euro/Dolar	1.1283	0.1%	0.3%	-7.6%
Dolar/JPY	114.08	0.4%	-0.9%	10.5%
DXY	96.49	-0.1%	-0.4%	7.3%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	22.93%	23.87%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	23.58%	23.91%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	8.16%	8.36%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.47%	1.43%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	98.75	6.73%
23 Ocak 2025	6.000%	94.25	8.14%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1788.4	-0.1%	-0.1%	-5.7%
Reuters/Jefferies CRB*	235.8	2.0%	-3.8%	35.0%
Brent (Dolar/varil)	74.0	3.4%	-10.1%	42.8%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	3.9	0.9%	-19.2%	52.4%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Piyasalarda Bugün

politik gelişmelere ek olarak ABD 2021 üçüncü çeyrek büyüme, Aralık ayı tüketici güveni ve Kasım ayı ikinci el konut satış verileri takip edilecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

**TÜİK verilerine göre Aralık'ta tüketici güveninde gerileme sürdü.** Kasım'da 71,1 olan tüketici güven endeksi Aralık'ta 68,9 seviyesine indi. Hanehalkının gelecek 12 ayda dayanıklı tüketim mallarına yönelik harcama yapma eğiliminde gerileme görece sınırlı kalırken, alt endeksler içerisinde en sert düşüş gelecek 12 ayda maddi durum beklentisinde gözlemlendi.

**Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) yaptığı basın duyurusu ile ihracatçı ve ithalatçı firmalara kur riskini yönetebilmeleri amacıyla, Banka nezdinde ihale yoluyla ve Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında (ViOP) TL uzlaşmalı vadeli döviz satışı gerçekleştirileceğini açıkladı.** Banka, 1 ve 3 ay vadeli olarak gerçekleştirilecek TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine ilişkin takvimin kamuoyu ile ayrıca paylaşılacağını ve firmaların söz konusu ihalelere bankalar aracılığıyla katılım sağlayabileceğini kaydetti.

**BDDK, sermaye yeterliği hesaplamasındaki kur ortalaması uygulamasının devam etmesine karar verdi.** Sermaye yeterlilik hesabında 1 Ocak 2022 tarihinden itibaren, 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla gerçekleşen son 252 iş gününe ait Merkez Bankası Döviz alış kurlarının basit aritmetik ortalamasının kullanılması suretiyle devam ettirilmesine karar verildi. Düzenlemede ayrıca KOBİ, tanımına ilişkin sınır, yurt içi yerleşik KOBİ'ler açısından 150 milyon liradan 220 milyon TL'ye çıkarıldı. Ayrıca perakende kredi limiti 7 milyon liradan 10 milyon liraya yükseltildi.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı "Kur Korunmalı TL Vadeli Mevduat" ürününün devreye alındığını duyurdu.** Bakanlıktan yapılan duyuruda gerçek kişilerin TL mevduat hesapları üzerinden işleyecek faiz ile hesap açılış ve vade tarihlerindeki kur değişim oranının kıyaslanacağı; yüksek olan oran üzerinden hesabın nemalandırılacağı ve bu ürüne stopaj uygulanmayacağı açıklandı. Hesapların 3,6,9,12 ay vadeler ile açılacağı, minimum faiz oranının TCMB politika faiz oranı olarak uygulanacağı belirtildi.

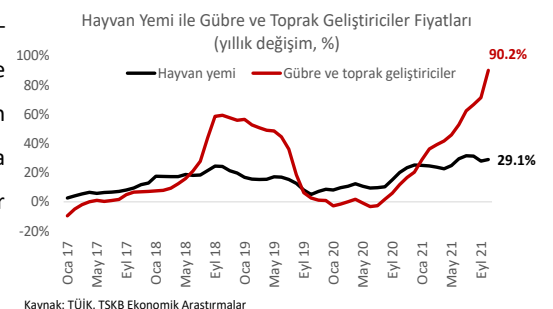
**Resmi Gazete'nin mükerrer sayısında TL mevduata dönüşümün desteklenmesi ile ilgili tebliğ yayınlandı.** Tebliğe göre 20 Aralık 2021 tarihinde ABD doları, Euro ve İngiliz Sterlini cinsinden döviz tevdiat hesaplarının, hesap sahibinin talep etmesi halinde dönüşüm kuru üzerinden TCMB tarafından satın alınarak TL'ye çevrileceği, vade sonu kurunun dönüşüm kurundan yüksek olması ve kur farkı üzerinden hesaplanan tutarın banka tarafından ödenecek faiz veya kâr payından yüksek olması durumunda, kur farkı üzerinden hesaplanan tutardan faiz veya kâr payı düşülerek hesaplanan tutarın TCMB tarafından mevduat veya katılma hesabı sahibine ödenmek üzere ilgili bankaya aktarılacağı açıklandı. Ayrıca bu şekilde açılan hesaplar Zorunlu Karşılık'lardan istisna tutuldu.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Eximbank'ın sermaye artırımını tamamladı.** Bankadan Kamuyu Aydınlatma Platformu'na (KAP) yapılan açıklamada çıkarılmış sermayesinin 17,5 milyar TL kayıtlı sermaye tavanı içinde, 100 milyon TL Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından nakden, 1,43 milyar TL de yedek akçelerden karşılanmak suretiyle toplam 1,53 milyar TL artırdığı açıklandı.

**Oracle 28,3 milyar dolarlık satın alımla sağlık sektörüne girdi.** Microsoft'un ardından dünyanın en büyük ikinci yazılım firması Oracle, sağlık teknoloji şirketi Cerner'i 28,3 milyar dolarlık anlaşmayla satın aldı. Oracle bu satın almayla birlikte sağlık verilerini kendi bulut sistemine çekecek.

**Gübre fiyatlarında hızlanma devam ediyor.** TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, tarımsal girdi fiyat endeksi Kasım ayında bir önceki aya kıyasla %4,2, geçen yılın aynı ayına göre ise %29,6 arttı. Böylece, tarımsal girdi fiyat endeksinde hem aylık hem de yıllık enflasyon veri tarihinin rekor seviyesinde kaydedildi. Yıllık en fazla artış gösteren alt grup %90,2 artışla gübre ve toprak geliştiriciler oldu. Aynı dönemde hayvan yemi %29,1, enerji ve yağlar %26,9 ve tohum ve dikim materyali %12,1 oranında artış kaydetti.



## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

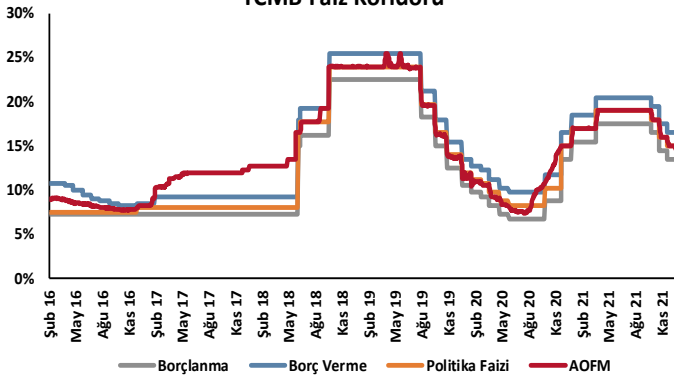
**Elektrikte serbest tüketici limiti 1.100 kilovatsaate (kWh) düşürüldü.** Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), elektrik piyasasında serbest tüketici limiti olarak kullanılan yıllık tüketim miktarını 2022 yılı için güncelledi. Kurul kararına göre, 1 Ocak 2022 tarihinden itibaren elektriğini istediği satıcıdan alabilme hakkına sahip olmak için son bir yılda en az 1.100 kWh elektrik tüketmiş olmak gerekiyor. 2021 yılında bu miktar 1.200 kWh olarak uygulanmıştı.

**Elektrik satışı üzerinden alınan TRT payı kaldırıldı.** TBMM Genel Kurulunda kabul edilen kanun teklifi ile birlikte, Elektrik Enerjisi Fonu Anlaşmaları uyarınca taahhüt edilen yükümlülükleri karşılamak üzere getirilmiş hükümler de yürürlükten kaldırılıyor. Bununla birlikte, EPDK bünyesinde "Enerji Dönüşüm Dairesi Başkanlığı" kurulacak.

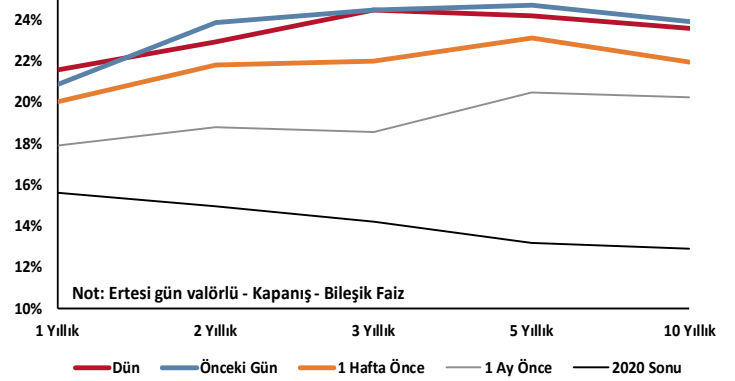
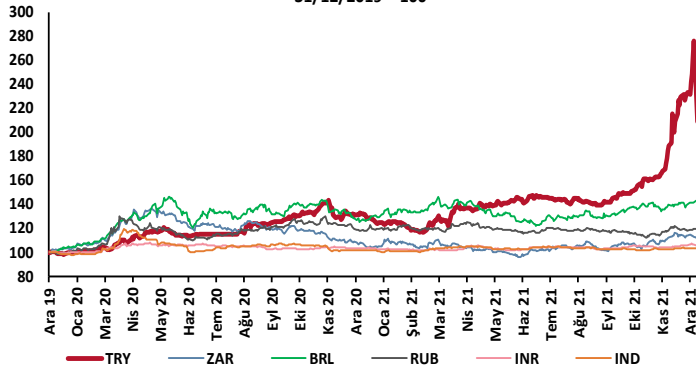
**2022 için vadeli elektrik ve gaz piyasası ücretleri belirlendi.** EPDK'nın Vadeli Doğal Gaz Piyasası ve Vadeli Elektrik Piyasası ücretlerine ilişkin Kurul kararları, Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre, Vadeli Elektrik Piyasası'nda 2022'de geçerli olacak birim işlem ücreti megavatsaat (MWh) başına 1 lira, yıllık katılım ücreti 10 bin lira, Vadeli Doğal Gaz Piyasası'nda birim işlem ücreti standart metreküp başına 0,000450 lira, yıllık katılım ücreti 2.500 lira olacak. Ayrıca, Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti Sistemi ve Piyasası'nda birim ücret MWh başına 0,10 lira, yıllık katılım ücreti 500 lira olarak tespit edilirken, Organize Toptan Doğal Gaz Satış Piyasası'nda birim işlem ücreti standart metreküp başına 0,001093 lira, yıllık katılım ücreti 20.759 lira oldu. Bununla birlikte, doğal gaz dağıtımında bağlantı ve hizmet bedellerinin üst sınırları da belirlendi. 2022 yılı için abone bağlantı üst sınırı 1.158 lira olarak uygulanacak. Söz konusu kararlar, 1 Ocak 2022 itibarıyla yürürlüğe girecek.

**Akaryakıtta ÖTV, döviz cinsinden fiyatların düşüşü kadar artırılabilir.** Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı kararına göre, akaryakıtta sınırlanan özel tüketim vergisi, uluslararası petrol fiyatları ya da döviz kurlarına bağlı olarak gerçekleşen azalış tutarı kadar artırılabilir.

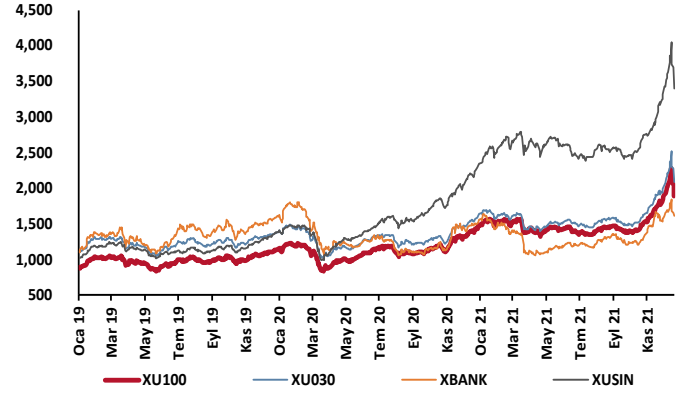
## TCMB Faiz Koridoru



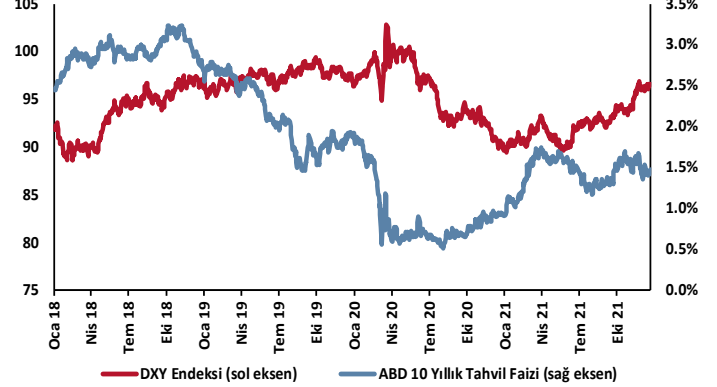
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

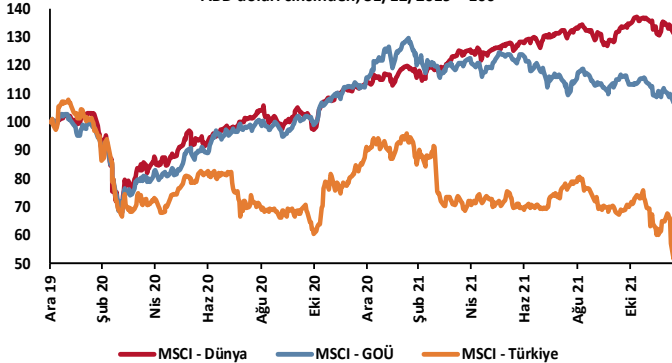
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

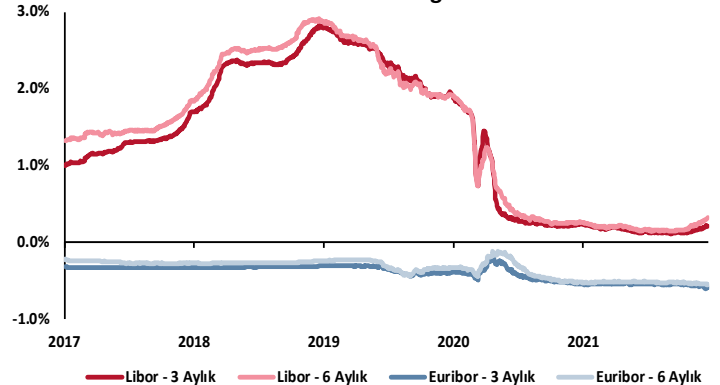


## MSCI Hisse Endeksleri

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