



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
23 Kasım 2021 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda riskli varlıklar dün kırılğan bir seyir izledi. Az sayıdaki makroekonomik verinin piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, küresel ölçekte riskli varlıklar ayrışan performanslar ortaya koydu. ABD’de ikinci el konut satışları Ekim’de beklentileri aşarken, Euro Bölgesi’nde tüketici güven endeksinde gerileme tahminleri aştı. Aynı zamanda, ABD Başkanı Joe Biden ABD Merkez Bankası’nın (Fed) Başkan adayı olarak mevcut başkan Jerome Powell olduğunu açıklarken, Fed’in bağımsızlığı ve istikrarına ilişkin mesajlar verdi. Başkan Yardımcısı adayı olarak ise Lael Brainard’ı seçti. Bununla birlikte, ABD Hazine Bakanı Janet Yellen 2022 ikinci yanda tedarik zinciri aksaklıklarının hafiflemeyle enflasyonun gerileyebileceği öngörüsünü yineledi. Bu ortamda ABD 2 yıllık tahvil faizi 8 baz puan artışla %0,59’e Mart 2020 sonrası zirveye ulaşırken, 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan yükselerek %1,63’e çıktı. Dolar hem diğer gelişmiş ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Henry Hub doğal gaz kontrat fiyatı %5,4 gerileyerek 4,8 dolar/metreküp olurken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,0 yükselerek 79,7 dolara toparlandı. Bu ortamda MSCI gelişmekte olan ekonomiler ve dünya hisse senedi endekslerinin her ikisi de %0,6 geriledi.

Türk finansal varlıklar genel olarak karışık bir seyir izledi. Hazine verileri merkezi yönetim borç stokunda artışın Ekim’de sürdüğünü ortaya koyarken, TÜİK verileri tüketici güven endeksinin Kasım’da sert gerilediğini gösterdi. Bu ortamda Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %1,0 ve %0,7 yükseldi. Ülke risk primi yataya yakın kalırken, tahvil faizleri yükseldi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,1 değer kaybetti. Kabine toplantısı ardından açıklamalar yapan Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan Türkiye için yüksek faiz-düşük kur yerine yatırım, üretim, istihdam ve ihracat odaklı politikanın doğru olduğunu ve faizlerin bu nedenle düşük tutulmasından memnun olduklarını söyledi.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başladı. Bu sabah Asya’da haber akışı sınırlıyken, hisse senetleri dünden kalan eğilimlerle zayıf bir seyir izliyor. Ham petrol fiyatları hafif gerilerken, ABD tahvil faizleri dünkü seviyelerini koruyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak ABD ve Euro Bölgesi’nde imalat ve hizmet sektörleri satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Kasım ayı öncü sonuçları takip edilecek.

Takvim

- 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
- 29-Kas** TÜİK, Dış ticaret, Ekim
TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1,755	1.0%	18.6%	18.9%
BIST-30	1,911	0.7%	19.8%	16.8%
XUSIN	3,071	2.4%	14.8%	31.2%
XBANK	1,644	-0.5%	29.3%	5.5%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	11.3790	1.3%	18.8%	53.1%
Euro/TL	12.7884	0.9%	14.9%	40.8%
Sepet Kur*	12.0837	1.1%	16.8%	46.9%
Euro/Dolar	1.1234	-0.5%	-3.2%	-8.0%
Dolar/JPY	114.86	0.8%	1.0%	11.3%
DXY	96.55	0.5%	2.8%	7.4%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	19.26%	18.79%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	20.37%	20.24%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.02%	7.08%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.63%	1.55%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	102.50	3.25%
23 Ocak 2025	6.000%	101.13	5.60%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1805.0	-2.1%	-0.1%	-4.8%
Reuters/Jefferies CRB*	249.8	0.1%	-2.2%	40.3%
Brent (Dolar/varil)	79.7	1.0%	-7.3%	53.9%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	4.8	-5.4%	-18.8%	88.6%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarına baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

Yurtiçinde Hazine 2 yıl vadeli sabit ve 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihraçları yapacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

ABD'de ikinci el konut satışların Ekim'de tahminleri aştı. Yıllıklandırılmış olarak ikinci el konut satışları Ekim'de bir önceki aydaki seviyesine göre %0,8 artışla tahminlerin bir miktar üzerinde 6,34 milyon adet olarak gerçekleşti.

Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi Kasım'da beklentilerin altında kaldı. Ekim'de -4,8 olan tüketici güven endeksi öncü hesaplamalara göre Kasım'da -5,5 olan beklentilerin altında kalarak -6,8'e geriledi.

Kasım'da tüketici güven endeksi sert geriledi. Ekim'de 76,8 olan tüketici güven endeksi Kasım'da 71,1'e geriledi. Önceki ay olduğu gibi Kasım'da da gelecek 12 ayda dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesine yönelik alt endekste gerileme görece sınırlı kalırken, gelecek 12 ayda hanenin maddi durum ve genel ekonomik durum beklentilerine yönelik alt endekslerde düşüş daha belirgin gerçekleşti.

Merkezi yönetim Ekim ayı merkezi yönetim borç istatistikleri açıkladı. Buna göre, Ekim'de merkezi yönetim iç borç stoku bir önceki aya göre 18,2 milyar TL artarken, dış borç stoku 69,3 milyar TL arttı. Böylece toplam borç stoku 87,6 milyar TL artışla 2 trilyon 2 68,7 milyar TL'ye yükseldi.

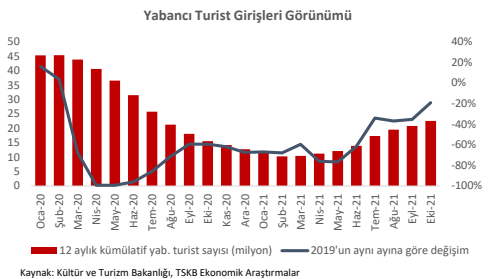
Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), Ekim ayına ilişkin yurt dışı üretici fiyat endeksini (YD-ÜFE) yayımladı. Ekim ayında YD-ÜFE yıllık bazda %33,0, aylık bazda ise %7,9 arttı. Aylık bazda görülen artış Eylül 2018'den bu yana görülen en hızlı artış oldu. YD-ÜFE Ekim ayında yıllık olarak madencilik ve taş ocakçılığında %25,6, imalatta ise %33,1 yükseldi. Ana sanayi gruplarının yıllık değişimleri; ara malında %4 2,0, dayanıklı tüketim malında %25,1, dayanıksız tüketim malında %21,9, enerjide %139,2, sermaye malında ise %18,5 yükseliş yönünde oldu.

TÜİK, işgücü girdi endeksleri 3. çeyrek sonuçlarını açıkladı. Buna göre, istihdam endeksi 2021 yılı III. çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %9,9 artarken, çalışılan saat endeksi aynı dönemde %13,4 ve brüt-ücret maaş endeksi %44,2 artış kaydetti. İstihdam endeksi alt sektörler ayrımında incelendiğinde, sanayi sektöründe %9,5, inşaat sektöründe %12,3, ticaret-hizmet sektörlerinde ise %9,7 yükseldiği görüldü.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Finansbank, uluslararası piyasalardan sendikasyon kredisi temin etti. 367 gün vadeli kredi, 197,5 milyon dolar ve 134,5 milyon euro olmak üzere iki ayrı dilimden oluşuyor. Toplam kredi tutarı yaklaşık 350 milyon dolara tekabül ediyor. Kredinin en yüksek tutarla katılım gösteren bankalara ait bölümünün toplam maliyeti; dolar dilim için Libor+%2,15 ve euro dilim için Euribor+%1,75 olarak gerçekleşti.

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre Ekim'de Türkiye'yi 3,47 milyon yabancı turist ziyaret etti. Söz konusu sayı, yıllık bazda %99,3 büyümeye işaret ediyor. Yabancı turist girişleri, 2019 yılının aynı ayının %19,1 gerisinde kalsa da, Ekim ayı COVID-19 salgınının başlangıcından bu yana daralma oranının en düşük olduğu dönem oldu. Yılın ilk 10 ayı baz alındığında, Türkiye'ye gelen toplam yabancı turist sayısı yıllık bazda %88,0 artışla 21,06 milyona ulaştı.



Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) çok uluslu şirketlerin vergilendirilmesine ilişkin yeni kurallar ve mevcut dijital hizmet vergilerine geçiş süreciyle ilgili bir duyuru paylaştı. HMB yaptığı

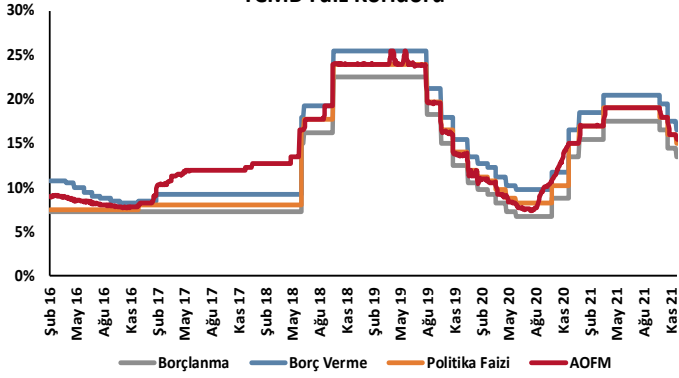
açıklamada, 8 Ekim 2021 tarihinde Türkiye ile ABD'nin, OECD/G20 Kapsayıcı Çerçevesi üyesi olan diğer 134 ülke (Avusturya, Fransa, İtalya, İspanya ve Birleşik Krallık dahil) ile birlikte, Ekonominin Dijitalleşmesinden Kaynaklanan Vergi Sorunlarının Giderilmesine Yönelik İki Sütunlu Çözüm Beyanı üzerindeki siyasi uzlaşmaya katıldığını ifade etti. Açıklamada ayrıca, Türkiye ve ABD'nin, Türkiye'nin Dijital Hizmet Vergisi ve ABD'nin Dijital Hizmet Vergisine ilişkin ticari tedbirleri bakımından, Tek Taraflı Önlemler Uzlaşması kapsamında geçerli olan şartların aynısının Türkiye ile ABD arasında da geçerli olacağı konusunda da anlaşmaları ifade edildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

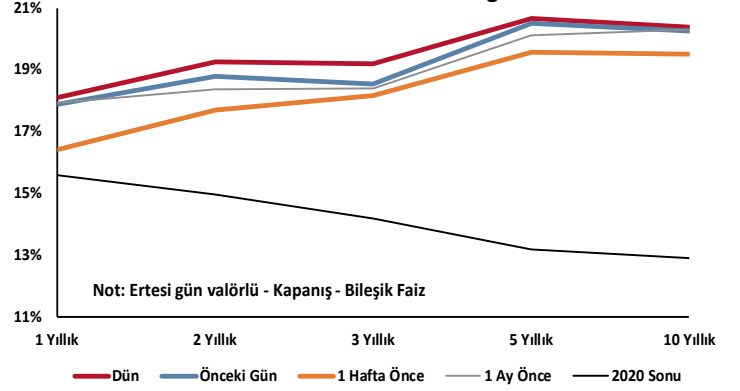
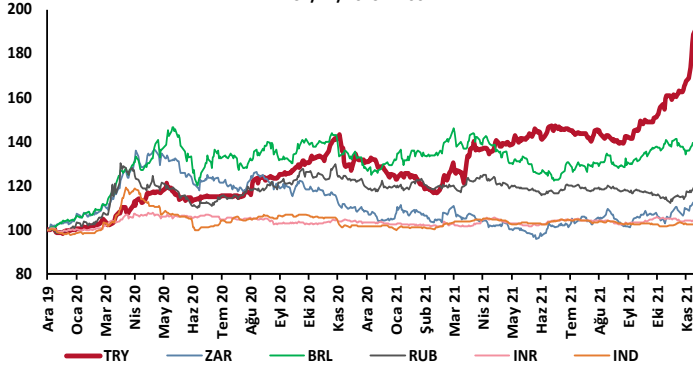
Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşverenler Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre bugünden geçerli olmak üzere LPG otogazın litre pompa fiyatlarına yansıtacak şekilde 19 kuruş artış yapıldı. Böylece, İstanbul Avrupa yakasında LPG otogazın litre fiyatı 7,57 TL seviyesine yükselirken, Ankara'da ortalama LPG otogaz fiyatı 7,59 TL'ye, İzmir'de ise 7,43 TL'ye çıkacak.

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, daha entegre ve dayanıklı bir AB enerji piyasası için yararlı olacak 98 enerji projesini içere n listeyi güncelledi. AB üyesi ülkelerdeki enerji altyapılarını birbirine bağlamayı amaçlayan Trans-Avrupa Enerji Ağı düzenlemesi çerçevesinde ortak çıkar sağlanan projeler listesinin güncellenmiş halinde toplam 98 proje yer alıyor. AB'nin iklim hedeflerine ulaşabilmesi için önemli sınır ötesi enerji altyapısı projelerini içeren listede; 67 elektrik iletim ve depolama, 20 doğal gaz, 6 karbondioksit depolama ve 5 de akıllı şebe ke projesi bulunuyor.

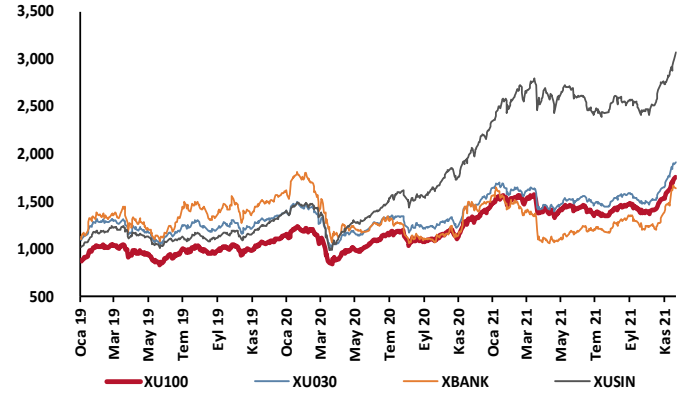
TCMB Faiz Koridoru



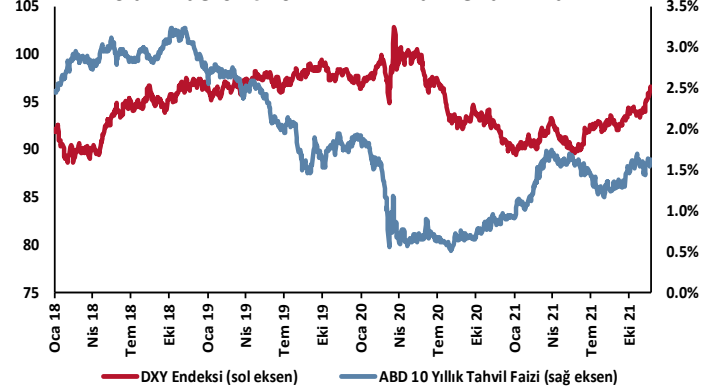
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

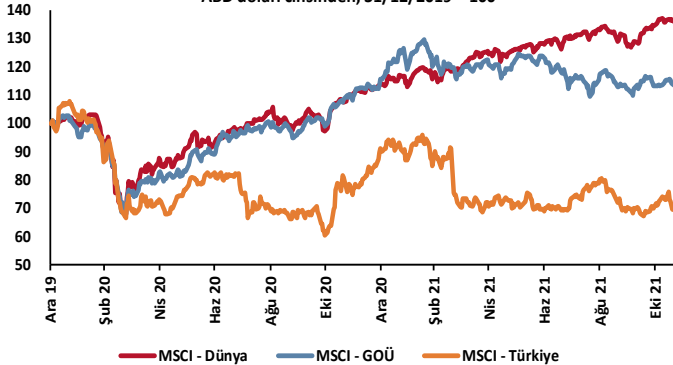
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

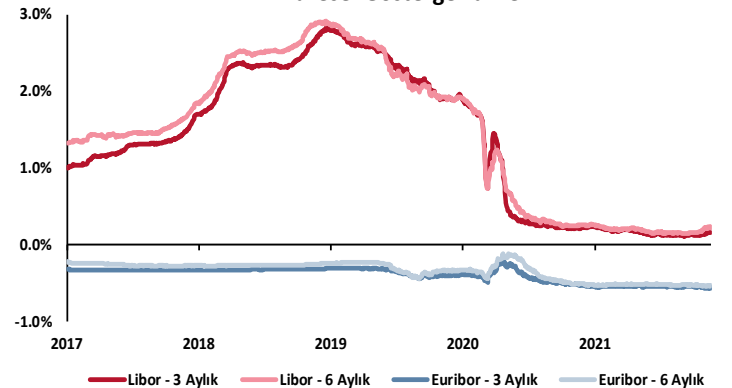


MSCI Hisse Endeksleri

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   