



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
23 Aralık 2021 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda toparlanma dün de devam etti.** Makroekonomik veri akışı genel olarak beklentilerin bir miktar üzerinde gelirken, riskli varlıklar Omicron varyantlı vakaların can kaybına ve ekonomiye etkilerinin sınırlı kalabileceği değerlendirilmeleri ile günü pozitif tamamladı. Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ) ise pozitif sonuçlar çıkarmak için henüz erken olduğunu belirtti. Basında ABD'deki mali destek paketine dair müzakerelerin devam ettiği haberleri yer alırken, ABD'nin 2021 üçüncü çeyrek büyümesi beklentilerin üzerinde revize edildi. Aralık ayı tüketici güvenindeki toparlanma tahminleri aşarken, Kasım ayı ikinci el konut satışları ise beklentilerin hafif altında kaldı. Bu ortamda ABD 2 yıllık tahvil faizi 1 baz puan gerileyerek %0,66'ya, 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %1,45'e indi. Dolar hem diğer gelişmiş ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,8, Henry Hub doğal gazın kontrat fiyatı %2,8 arttı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler ve dünya geneli hisse senedi endeksleri sırasıyla %0,5 ve %1,0 yükseldi.

**Yurtiçi makroekonomik veri gündemi sakin, hisse senetleri dışındaki Türk finansal varlıklarda pozitif seyir sürdü.** Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch 20 Aralık'ta duyurulan kur korumalı Türk lirası vadeli mevduatıyla düşen kur ve azalan dolarizasyonun sürdürülebilir olduğu müddetçe Türk bankaları için pozitif olacağını fakat duyurulan programın kapsamının, etkisinin ve uygulamasının belirsiz olduğunu söyledi. Negatif reel faiz, para politikası belirsizlikleri ve enflasyon baskısının 2022 yılında kurdaki oynaklığın ana sebepleri olacağını belirten Fitch, yüksek seviyedeki refinansman gereklilikleri ve dolar mevduatları dolayısıyla Türk bankalarının kurdaki oynaklığa karşı kırılgan olduğunu belirtti. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) cep telefonu alımı amacıyla kullanılan tüketici kredilerinde vade sınırının belirlenmesinde dikkate alınan 3 bin 500 TL limiti 5 bin TL'ye çıkarırken, cep telefonu alımı amacıyla kullanılan tüketici kredilerindeki vade sınırını fiyatı 5 bin TL ve altında olan cep telefonları için 12 ay, fiyatı 5 bin TL üzerinde olan cep telefonları için 3 ay olarak belirledi. Bu ortamda ülke risk primi ve tahvil faizleri hemen her vadede geriledi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %3,7 değer kazandı. Öte yandan, Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri ise sırasıyla %4,6 ve %5,2 düştü.

## Takvim

<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	1.804	-4.6%	-0.4%	22.2%
BIST-30	1.981	-5.2%	0.5%	21.1%
XUSIN	3.200	-6.1%	0.4%	36.7%
XBANK	1.676	3.5%	3.2%	7.6%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	11.9825	-3.6%	-0.9%	61.2%
Euro/TL	13.5030	-3.8%	-0.2%	48.7%
Sepet Kur*	12.7428	-3.7%	-0.5%	54.9%
Euro/Dolar	1.1324	0.4%	1.1%	-7.3%
Dolar/JPY	114.11	0.0%	-1.1%	10.5%
DXY	96.08	-0.4%	-0.7%	6.8%

\* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	22.57%	22.93%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	23.39%	23.58%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	8.15%	8.16%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.45%	1.47%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	99.00	6.49%
23 Ocak 2025	6.000%	95.13	7.81%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1803.4	0.8%	0.8%	-4.9%
Reuters/Jefferies CRB*	240.6	1.7%	-3.3%	37.2%
Brent (Dolar/varil)	75.3	1.8%	-8.5%	45.3%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	4.0	2.8%	-20.0%	56.6%

\* 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 pozitif bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Asya'da haber akışı sakinken, günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ek olarak ABD Kasım ayı bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) ile dayanıklı mal sipariş verileri takip edilecek. Yurtiçinde haftalık frekanstaki veriler açıklanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

**ABD'nin 2021 üçüncü çeyrek büyümesi yukarı revize edilirken, Aralık ayı tüketici güven endeksi beklentileri aştı.** 2021 üçüncü çeyrek yıllıklandırılmış büyüme oranı %2,1'den sabit tutulacağı beklentilerine karşın %2,3'e revize edildi. Conference Board tüketici güven endeksi Kasım'daki 111,9'dan Aralık'ta 110,8'e ineceği tahminlerinin aksine 115,8'e yükseldi. Öte yandan, ülkede Kasım ayında yıllıklandırılmış ikinci el konut satışları bir önceki aya göre %1,9 artarak beklentilerin hafif altında kaldı.

**Çekya Merkez Bankası (CNB) para politikası faizlerini beklentilerin üzerinde artırdı.** CNB dünkü toplantısında enflasyondaki yükseliş nedeniyle para politikası faizini %2,75'ten %3,75'e yükseltti. Piyasa ortalama beklentisi ise faiz artırımının 75 baz puan olacağı yönünde idi. Aynı zamanda CNB enflasyondaki bir sonraki toplantıda para politikası faizinin %4'ün üzerine çıkabileceğini ve gerekmesi halinde ilave artırımların da söz konusu olduğunu belirtti.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

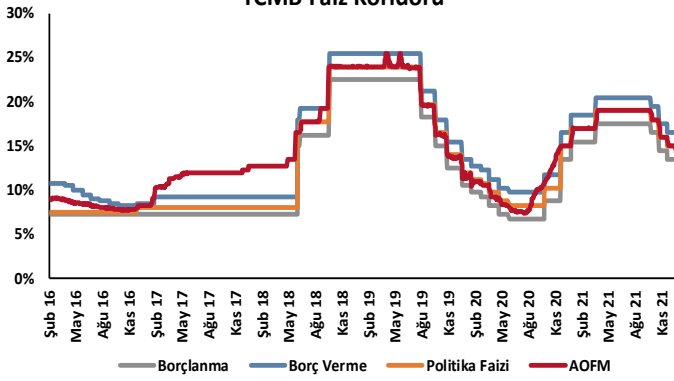
**ABD Gıda ve İlaç İdaresi (FDA), ABD'li ilaç firması Pfizer'ın COVID-19'a karşı geliştirdiği ağızdan alınan ilaca acil kullanım onayı verdi.** FDA'dan yapılan açıklamada, acil kullanım onayı verilen bu ilacın COVID-19'a karşı ağızdan alınan ilk tedavi yöntemi olduğu bildirildi.

**Sağlık Bakanı Fahrettin Koca, yerli COVID-19 aşısı TURKOVAC'ın acil kullanım onayı aldığını bildirdi.** Bakan Koca, TURKOVAC aşısının yıl bitmeden acil kullanım onayı alarak, üretiminin başlamış olduğunu söyleyerek, bir hafta 10 gün içinde tetkiklerin biteceğini ümit ettiklerini ve gelecek hafta sonundan itibaren yaygın kullanıma geçileceğini açıkladı.

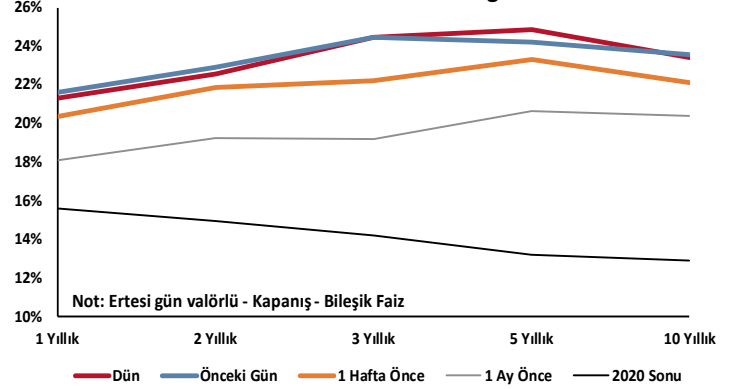
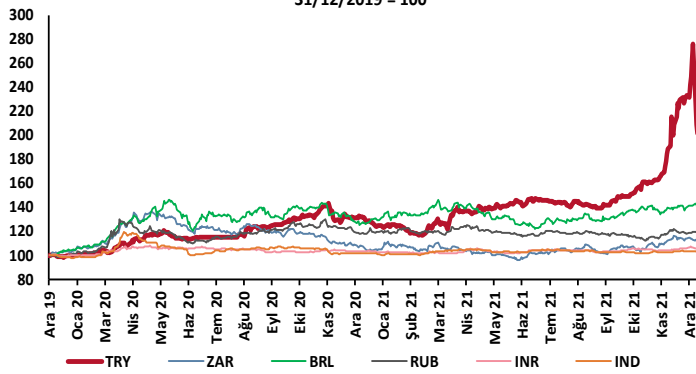
**Eczacıbaşı kanser ilacı için İspanya merkezli Pharma Mar ile lisans ve dağıtım anlaşması yaptıklarını duyurdu.** KAP'a yapılan açıklamada, ruhsat onayının ve sonrasında Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından sigortalı hastalar için ödeme onayının alınmasını takiben 2026 yılı içerisinde ürünün ruhsatlı ilaç statüsünde pazara sunulmasının planlandığı ifade edildi.

**Tarım sigortalarında 2022 riskleri ve destekleri belirlendi.** Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı'na göre, bitkisel ürünler için dolu ana riskiyle birlikte fırtına, hortum, yangın, heyelan, deprem, sel ve su baskını, kara, hava, deniz taşıtının çarpma riskleri teminat altına alınacak. Karar kapsamında seralar da bahsedilen riskler için teminat kapsamına alındı.

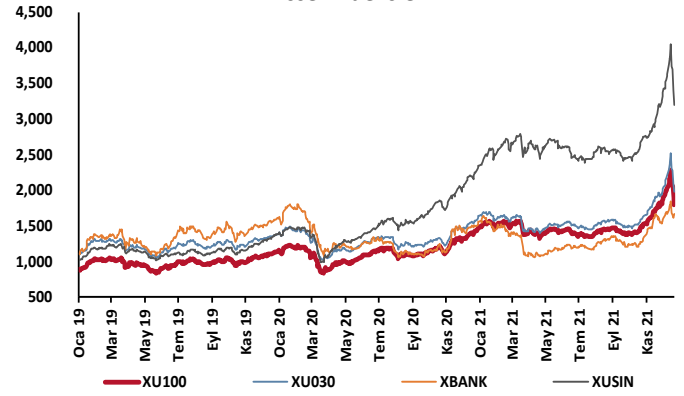
## TCMB Faiz Koridoru



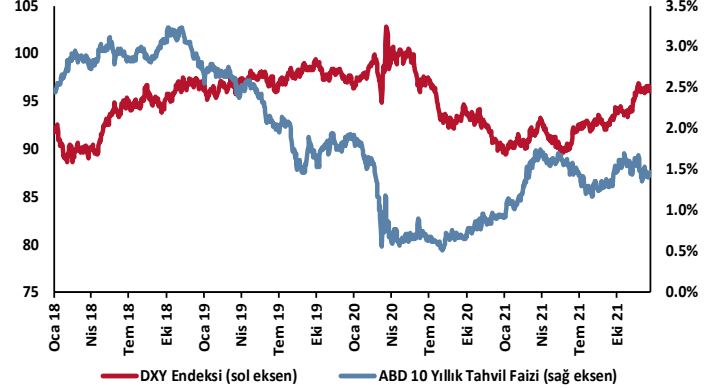
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

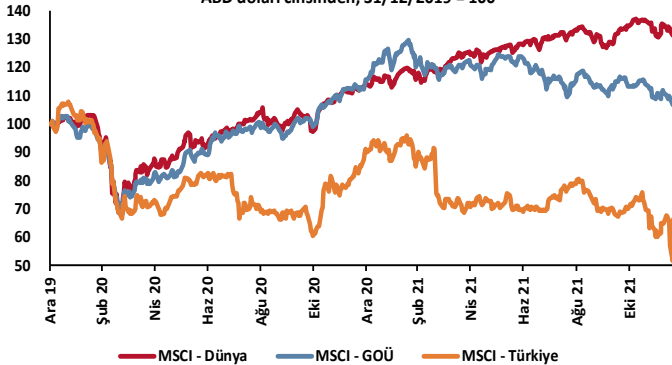
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

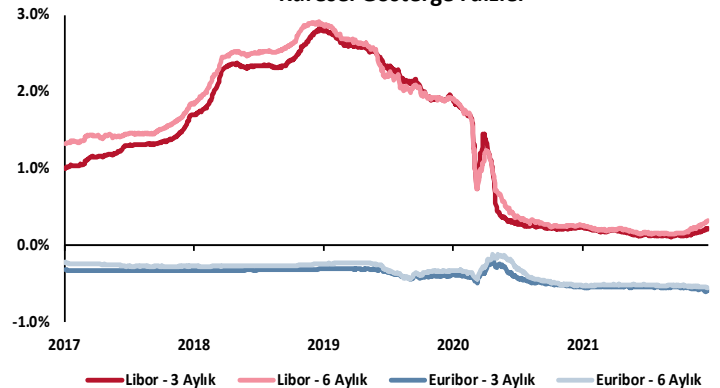


## MSCI Hisse Endeksleri

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

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