



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
26 Kasım 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dün kırılğan bir seyirle tamamladı. Az sayıdaki makroekonomik veri akışının piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, dünya genelinde artan yeni vaka sayıları nedeniyle güvenli liman arayışı gözlemlendi. Bilim insanları Güney Afrika'da yeni bir COVID-19 varyantı tespit edildiğini belirlerken, Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ) yeni varyantın, öncekilerden daha hızlı yayılıp yayılmadığını, daha ölümcül olup olmadığını araştırıyor. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) son toplantısına ait tutanaklar enflasyonda yukarı yönlü risklere dikkat çeken ifadelerle yer verse de belirsizliğin yüksekliğinden dolayı sözlü yönlendirmenin esnek olmasına yönelik tercihte bulunulduğunu ortaya koydu. Almanya'nın 2021 üçüncü çeyrek büyüme verileri ikinci çeyrek sonuçlarında yapılan güncellenmenin etkisiyle hafif aşağı revize edildi. ABD piyasalarının kapalı olduğu dün güvenli liman arayışı ile Almanya 10 yıllık tahvil faizi 10 baz puan gerileyerek -%0,26'ya indi. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında hafif gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri bir miktar toparlandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı hafif gerileyerek 82,2 dolara indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler ve dünya hisse senedi endeksleri %0,1'lik sınırlı yükseliş kaydetti.

Türk finansal varlıklar genel olarak karışık seyretti. TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu Türkiye Bankalar Birliği üyesi banka yöneticileri ile yaptığı görüşmenin ardından yaptığı açıklamada karşılıklı görüş alışverişinde bulunulduğunu belirtirken, benzer toplantıların sürdürüleceğini söyledi. Basında yer alan haberde Başkan Kavcıoğlu'nun toplantıda piyasa prensiplerine bağlı kalınacağını ve bu konuda hiçbir şüphe ve tereddüdün olmaması gerektiği bilgisine yer veriliyor. Hazine ve Maliye Bakan Yardımcısı Nurettin Nebati talep enflasyonunu azaltmak için faizlerin artırılması gerekirken, küresel salgının neden olduğu arz enflasyonunu azaltmak için faizlerin düşürülmesi gerektiğini söyledi. TCMB 18 Kasım tarihli toplantının tutanaklarını açıklarken, haftalık yüksek frekanslı veriler karışık bir tablo çizdi. Bu haber akışı altında dün Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi %0,4 yükselirken, gösterge 30 endeks yataya yakın kapandı. TL cinsi tahvil faizleri hafif yükselirken, 2 yıl vadeli tahvilin faizi hafif geriledi. TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,1 değer kazandı.

Yeni güne küresel piyasalar zayıf bir başlangıç yaptı. Bu sabah Asya'da salgın kaynaklı endişeler riskten kaçışa yol açıyor. Günün ilerleyen saatlerinde makro-

Takvim

26-Kas	ABD, Yarım gün
29-Kas	TÜİK, Dış ticaret, Ekim TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Kasım
30-Kas	TÜİK, GSYH büyümesi, 3Ç21 Çin, İmalat PMI, Kasım ABD, Conference Board tüketici güveni, Kasım
1-Ara	Küresel İmalat PMI'lar
3-Ara	TÜİK, Enflasyon, Kasım Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Ekim ABD, Tarım dışı istihdam, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1.819	0.4%	19.7%	23.2%
BIST-30	1.972	0.0%	20.6%	20.5%
XUSIN	3.213	0.8%	16.8%	37.3%
XBANK	1.603	-1.3%	21.1%	2.9%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	11.9029	-1.5%	24.9%	60.2%
Euro/TL	13.4376	-0.7%	20.6%	47.9%
Sepet Kur*	12.6703	-1.1%	22.8%	54.0%
Euro/Dolar	1.1206	0.1%	-4.1%	-8.2%
Dolar/JPY	115.35	-0.1%	1.6%	11.7%
DXY	96.77	-0.1%	2.8%	7.6%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	20.69%	20.77%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	21.10%	21.02%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.30%	7.29%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.64%	1.64%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	101.38	4.24%
23 Ocak 2025	6.000%	99.63	6.13%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1788.5	0.0%	-0.6%	-5.7%
Reuters/Jefferies CRB*	253.4	0.1%	-0.2%	42.1%
Brent (Dolar/varil)	82.2	0.0%	-2.5%	58.7%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	5.1	2.0%	-18.3%	99.6%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

ekonomik veri akışı sakinken salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberler takip edilecek. Yurtiçinde de makroekonomik takvim sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

Almanya'nın 2021 üçüncü çeyrek büyüme verileri ikinci çeyrek sonuçlarında yapılan güncellenmenin etkisiyle hafif aşağı revize edildi. Gayri safi yurtiçi hasılanın (GSYH) 2021 üçüncü çeyrekte bir önceki döneme göre daha önce açıklanan %1,8'in hafif altında %1,7 büyüdüğü açıklandı. İkinci çeyrek büyümesi ise %1,8'den %2,0'a güncellendi. Bu sonuçlarla yıllık bazda büyüme hızı 2. çeyrekteki %10,0 seviyesinden %2,5'e indi.

TCMB 18 Kasım tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısına ait özetleri yayınladı. Karar sonrası yapılan açıklama ile uyumlu olarak TCMB, öncü göstergelerin yurt içinde iktisadi faaliyetin dış talebin de etkisiyle güçlü seyrettiğine işaret ettiğini belirtti. Olumlu dış talep koşulları cari işlemler dengesini pozitif etkilediği belirtilen özette, yılın geri kalanında yıllıklandırılmış cari işlemler dengesindeki iyileşmenin sürmesi beklentisi yineleni. Özette, para politikası duruşunun, enflasyon görünümüne yönelik risklerin kaynağına, kalıcılığına ve para politikası ile ne ölçüde kontrol altına alınabileceğine dair değerlendirmeler dikkate alınarak, temkinli bir yaklaşımla enflasyonun kalıcı olarak düşürülmesi ve fiyat istikrarı hedefine ulaşılması odağında belirleneceği belirtildi. Para politikasının etkileyebileceği talep unsurları, çekirdek enflasyon gelişmeleri ve arz şoklarının yarattığı etkilerin ayrıştırılmasına yönelik analizleri değerlendirerek politika faizinin 100 baz puan indirilerek %15 olarak belirlenmesine karar verildiği ifade edildi. Arz yönlü ve para politikası etki alanı dışındaki faktörlerin fiyat artışları üzerinde oluşturduğu geçici etkilerin 2022 yılının ilk yarısı boyunca da etkisini sürdürmesi beklentisine yer verildi. Bu geçici etkilerin ima ettiği sınırlı alanın kullanımını aralık ayında tamamlamayı değerlendireceğine dikkat çekildi. Bununla birlikte, geçici etkilerin ortadan kalkmasıyla enflasyonun yeniden düşüş eğilimine dönmesini sağlayacak sıkıltıdaki parasal duruşun; enflasyon beklentileri, fiyatlandırma davranışları ve finansal piyasa gelişmeleri bağlamında dışsal ve geçici oynaklıklara karşı önemli bir tampon işlevi göreceği vurgulandı.

Kasım ayının üçüncü haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisi sürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, 12-19 Kasım haftasında yurtdışı yerleşikler hisse senetlerinde 384,1 milyon dolar alım yaparken, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 72,2 milyon dolarlık satış yaptılar. Özel sektör tahvil ve bonosundaki sınırlı satışlara rağmen, hafta genelinde toplamda 311,0 milyon dolar tutarında Türk finansal varlık almış oldular. Böylece yıl başından bu yana nette 1 milyar 202,6 milyon dolar giriş oldu.

Önceki hafta TCMB brüt rezervleri arttı. 19 Kasım'da biten haftada TCMB altın rezervleri 513 milyon dolar azalırken, döviz rezervleri 1 milyar 226 milyon dolar arttı. Böylece toplam brüt rezervler 713 milyon dolar artarak 128,4 milyar dolara çıktı.

19 Kasım'da biten haftada bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) altın fiyatları ve Euro/dolar paritesindeki düşüşün etkisiyle hafif geriledi. TCMB verilerine göre 19 Kasım'da biten haftada hane halkı DTH 909,3 milyon dolar artarken, tüzel kişilerin DTH'si 1 milyar 36,6 milyon dolar azaldı. Aynı dönemde yurtiçi bankalar DTH 79,6 milyon dolar yükselirken, yurtdışı yerleşiklerin DTH'leri 213,8 milyon dolar geriledi. Bu hareketler sonucu sektörde toplam DTH bir önceki haftaya göre 261,6 milyon dolar azalarak 262,2 milyar dolara indi. Bu süreçte euro/dolar paritesindeki ve altın fiyatlarındaki düşüşün etkisi arındırıldığında toplam DTH'nin 1 milyar 48 milyon dolar arttığını hesaplıyoruz.

Geçtiğimiz hafta bankacılık sektöründe kredi ve mevduatlarda hızlı artış kaydedildi. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine 19 Kasım'da biten haftada bankacılık sektörü kredileri 176,3 milyar TL artarak 425,7 milyar TL oldu. Aynı dönemde mevduatlar 279,1 milyar TL artışla 4 trilyon 774,1 milyar TL'ye çıktı. Kur etkisinden arındırılmış kredi yıllık büyüme hızı bir önceki haftadaki %9,3'ten %9,8'e yükselirken, mevduatlarda yıllık büyüme hızı %13,9'dan %15,6'ya yükseldi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Vakıfbank, uluslararası piyasalardan sendikasyon kredisi temin etti. 367 gün vadeli kredi, 296 milyon dolar ve 313,5 milyon euro olmak üzere iki ayrı dilimden oluşuyor. Kredinin toplam maliyeti dolar dilim için Libor+%2,15 ve euro dilim için Euribor+%1,75 oldu. Bankanın ikinci sürdürülebilir sendikasyon kredisi olan işlemin yenileme oranı geçen yılın aynı dönemine göre %102 seviyesinde gerçekleşti.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası ile Fransız Kalkınma Ajansı (AFD) arasında 100 milyon euroluk tahvil ihracı tahsisli satış işlemi için ön protokol imzalandı. Söz konusu tahvilin bankanın Yeşil ve Sürdürülebilir Tahvil Çerçevesi ile uyumlu olarak yapılandırılacağı belirtildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Rainbow Polikarbonat'ın halka arz başvurusunu onayladı. Halka arz ile şirketin 20 milyon TL olan mevcut sermayesi 30 milyon TL'ye çıkarılırken, mevcut ortaklara ait 2 milyon TL nominal değerli paylar da satışa konu olacak. Halka arzda hisse başına fiyat 9,90 TL olarak belirlendi.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, 2022 yılı ilk çeyreğinde Fatih sondaj gemisi ile bir arama kuyusu (keşif amaçlı) daha kazmayı planladıklarını açıkladı. Bakan Dönmez, 2022 yılının bahar aylarında dördüncü sondaj gemisinin de arama ekibine dahil olacağını ve Haziran, Temmuz aylarında sondaj faaliyetlerine başlayacağını kaydetti.

Sağlık Bakanı Fahrettin Koca, yerli inaktif COVID-19 aşısı TURKOVAC için acil kullanım onayı başvurusunun yapıldığını bildirdi.

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, Dünya Sağlık Örgütü'nün onayladığı aşıları olan kişilerin 2. dozlarına müteakip 9 ay içinde 3. aşığı yaptırmış olmaları ve negatif PCR testi sunmaları halinde Schengen bölgesine girebileceğini açıkladı. Kuralların 1 Mart'tan itibaren geçerli olacağını belirten Komisyon, bunların zorunlu kategoride değerlendirilen seyahatleri değil, bu haller dışındakileri kapsadığını ifade etti. Türkiye'de aşılananların tamamı yeni kurallar dahilinde AB'ye seyahat edebilecek.

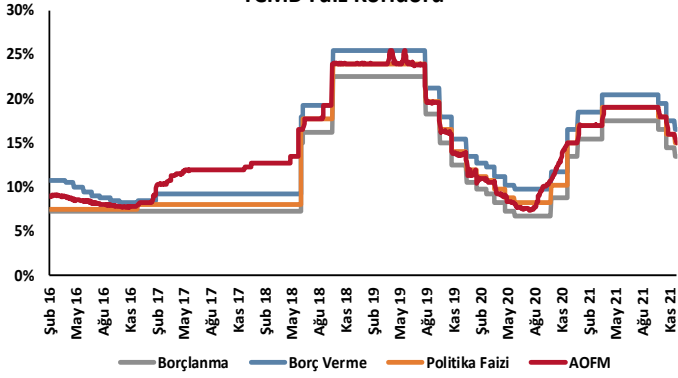
Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği (ACEA) verileri, AB ülkelerinde yeni ticari araç tescillerinde düşüşe işaret etti. Ekim'de tesciller geçen yılın aynı dönemine kıyasla %16,4 gerileyerek 144 bin seviyesine indi. AB ülkeleri arasında ekimde ticari araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre Almanya'da %24,3, Fransa'da %23,3 İtalya'da %22,9, İspanya'da %32,7 ve Belçika'da %13,2 geriledi. AB'de yeni ticari araç tescilleri, yılın ilk 10 ayında ise %14,7 artarak 1 milyon 581 bin seviyesine çıktı.

Rus endüstriyel akü üreticisi Energon, Türkiye'de lityum-iyon akü üretme kararı aldı. Şirketin yayımladığı bültene göre, 2022 yılında üretime başlanması hedefleniyor. Bültende yatırım miktarı belirtilmezken üretilecek akülerin Afrika, Asya, Doğu Avrupa pazarlarına ihraç edileceği belirtildi.

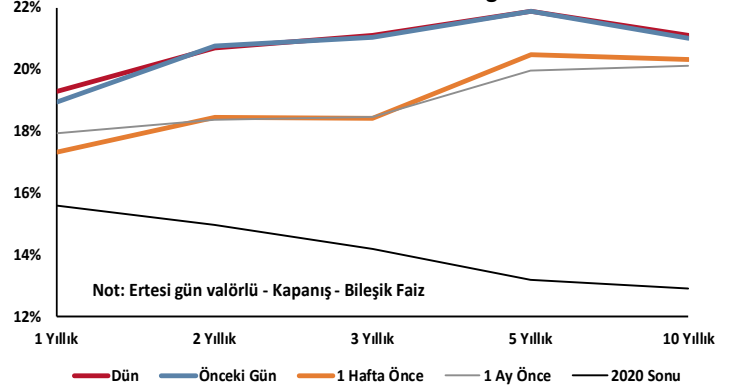
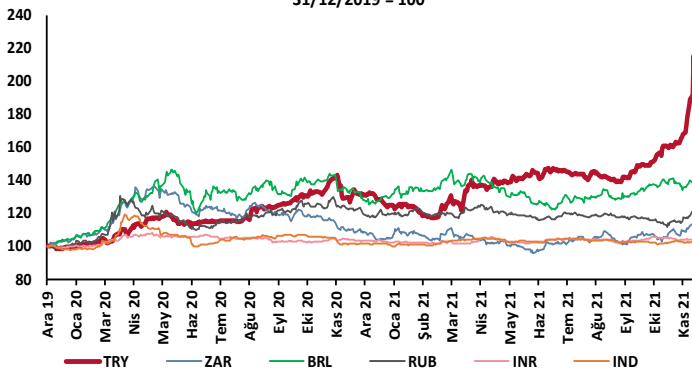
Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Başkanı Mustafa Yılmaz, gelecek yıl sonunda TOGG'un üretim bandından inecek olması ve Paris Anlaşması'nın Türkiye'de yürürlüğe girmesiyle elektrikli araç sayısının hızla artacağını belirtti. En tutucu projeksiyonun dahi 2030'da elektrikli araç sayısının Türkiye'de 1 milyon adede çıkabileceğini gösterdiğini ifade eden Yılmaz, Türkiye'de 2023'te 75 bini aşkın elektrikli araç ve 12 bin 500 şarj soketi olmasını öngördüklerini aktardı. Yılmaz, şu an 818'i özel kullanım olmak üzere 3 bin 36 şarj soketinin bulunduğunu bildirdi.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK), Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.'ye (BOTAS), doğal gaz kapasite rezervasyon talebi için son başvuru tarihini sadece 2022 yılı için geçerli olmak üzere 10 Aralık'a kadar uzattı. Resmi Gazete'de yayımlanan EPDK kararıyla, başvurusu kabul edilenlerin STS imzalaması için getirilen 7 günlük sınır 2022 yılı için geçerli olmak üzere 4 güne indirildi. Kararla ayrıca, atlı doğalgaz kapasiteleeri için yapılacak bir yıldan az süreli rezervasyon talepleri için öngörülen başvuru tarihi sınırı da sadece 2022 yılında geçerli olmak üzere 15 Aralık'tan 20 Aralık'a uzatıldı.

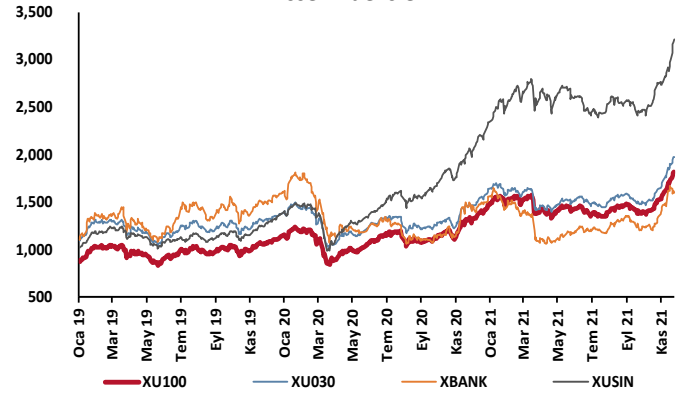
TCMB Faiz Koridoru



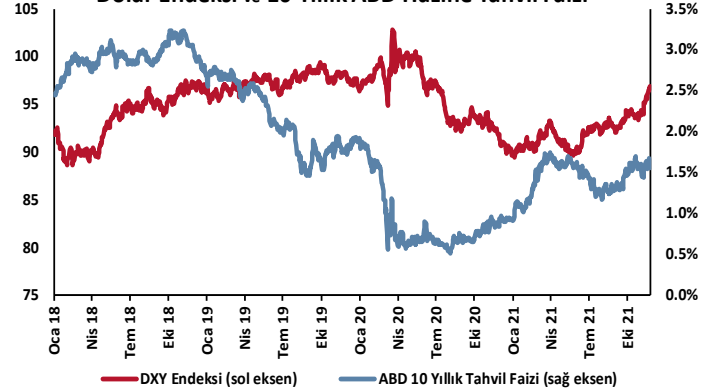
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

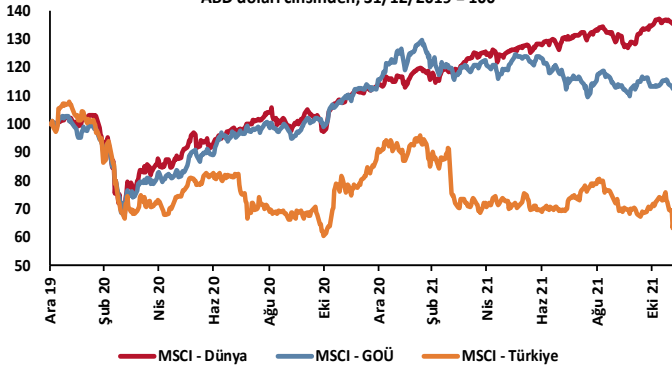
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

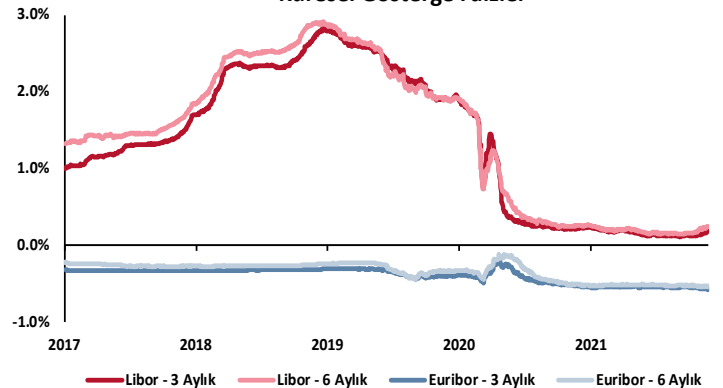


MSCI Hisse Endeksleri

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