



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
27 Ekim 2021 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı dünü karışık bir seyirle tamamladı.** Az sayıda makroekonomik veri akışı küresel toparlanmayı teyit ederken, finansal piyasalarda risk iştahı beklentilerin üzerinde şirket bilançolarından destek buluyor. ABD'de Ekim ayı Conference Board tüketici güven endeksi ve Richmond imalat sanayi aktivite endeksi ile Eylül ayı yeni konut satış verileri beklentilerden güçlü geldiler. ABD Hazine'sinin düzenlediği tahvil ihalelerine talebin güçlü gelmesi uzun vadeli faizler üzerinde aşağı yönlü baskı yapsa da finansal varlıkların performanslarında ayrışma gözlemlendi. ABD 2 yıllık tahvilinin faizi 1 baz puan artışla %0,45'e çıkarken, 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan gerileyerek %1,61'e indi. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında güç kazanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yatay kapandı. Henry Hub doğal gaz kontratı %0,3 gerileyerek 5,9 dolar/metreküp olurken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,5 artışla 86,4 dolara çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi dünü %0,1 düşüşle tamamlarken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi gelişmiş ekonomilerdeki güçlü bilançolarla %0,2 yukarıda kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklar genele yayılmış olarak toparlandı.** Eylül ayı verileri resmi rezervlerde hızlı artışa işaret ederken, türev ürün hacminde yükseliş sınırlı kaldı. Beklentilerden güçlü gelen şirket bilançolarının etkisiyle Borsa İstanbul gösterege 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de %1,1 yükseliş kaydetti. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kazandı. Ülke risk primi ve tahvil faizlerinde genele yayılan düşüşler gözlemlendi.

**Yeni güne küresel piyasalar zayıf bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Asya'da riskli varlıklar Çinli gayrimenkul şirketi Evergrande kaynaklı endişeler ve Avustralya'da açıklanan verilerin enflasyonist baskılarını sürdürdüğünü teyit etmesiyle zayıf bir seyir izliyor. Avustralya'da çekirdek enflasyon 2021 üçüncü çeyrekte altı yılın zirvesine çıkarken, Asya'daki işlemlerde ABD 2 yıllık tahvil faizi para politikası faizlerinde erken bir artırım olabileceği fiyatlamasıyla 19 ayın zirvesi olan %0,50'ye yükseldi. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ek olarak Eylül ayı Euro Bölgesi parasal göstergeleri ve ABD dayanıklı mal siparişleri verileri ile Kanada Merkez Bankası (BoC) para politikası kararı takip edile-

## Takvim

- 27-Ekm** TÜİK, Dış ticaret, Eylül  
TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Ekim  
ABD, Dayanıklı tüketim malları siparişleri, Eylül
- 28-Ekm** Türkiye, Yarım gün  
TÜİK, Turizm istatistikleri, 3Ç21  
TCMB, 2021 4. Enflasyon Raporu  
HMB, 2022 Finansman Programı  
KTB, Sınır girişleri, Eylül  
Euro Bölgesi, ECB faiz kararı  
ABD, GSYH büyümesi, 3Ç21  
Japonya, BoJ faiz kararı
- 29-Ekm** Türkiye, Tatil  
Almanya, GSYH büyümesi, 3Ç21  
ABD, PCE fiyat endeksi, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,509	1.1%	9.1%	2.2%
BİST-30	1,626	1.1%	9.9%	-0.6%
XUSIN	2,741	1.1%	12.0%	17.1%
XBANK	1,286	1.0%	6.6%	-17.4%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	9.5335	-0.5%	7.5%	28.3%
Euro/TL	11.0667	-0.6%	6.7%	21.8%
Sepet Kur*	10.2888	-0.5%	7.1%	25.1%
Euro/Dolar	1.1595	-0.1%	-0.7%	-5.1%
Dolar/JPY	114.14	0.4%	2.4%	10.6%
DXY	93.95	0.1%	-0.4%	4.5%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.37%	18.53%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	20.10%	20.33%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.05%	7.24%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.61%	1.63%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	102.50	3.38%
23 Ocak 2025	6.000%	100.63	5.78%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1792.6	-0.8%	3.4%	-5.5%
Reuters/Jefferies CRB*	255.7	0.2%	5.5%	43.8%
Brent (Dolar/varil)	86.4	0.5%	9.2%	66.8%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	5.9	-0.3%	0.7%	131.7%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Piyasalarda Bugün

cek. Yurtiçinde TÜİK Eylül ayı dış ticaret verilerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

**ABD'de Ekim ayı Conference Board tüketici güven endeksi ve Eylül ayı yeni konut satışları tahminlerin oldukça üzerinde geldi.** Eylül'de 109,8 olan Conference Board tüketici güven endeksi Ekim'de 108,3'e gerileyeceği tahminlerinin aksine 113,8'e yükseldi. Aynı dönemde Richmond aktivite endeksi -3'ten 12'ye çıkarak bölgede aktivitenin güç kazandığına işaret etti. Bununla birlikte, yıllıklandırılmış yeni konut satışları Eylül'de bir önceki ay seviyesine göre %14,0 artışla beklentileri aştı ve 800 bin adete çıktı. Ülkede Ağustos ayı CaseShiller konut fiyat endeksi artışı ise %1,5 olan beklentilerin altında %1,2 artarken, konut fiyatlarının yıllık artış hızı %20,0'dan hafif gerileyerek %19,7'ye indi.

**Avustralya'da 2021 üçüncü çeyrekte çekirdek enflasyon son altı yılın zirvesine çıktı.** 2021 üçüncü çeyrekte genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki çeyreğe göre %0,8 ile beklentiler dahilinde artarken, yıllık enflasyon ikinci çeyrekteki %3,8'den %3,0'a indi. Aynı dönemde çeyreklik çekirdek enflasyon %0,5 olan beklentilerin üzerinde %0,7 gelirken, yıllık çekirdek enflasyon %1,7'den son altı yılın en yüksek seviyesi olan %2,1'e çıktı.

**TCMB Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi verilerine göre Eylül'de resmi rezervler hızlı artarken, türev ürün hacminde yükseliş sınırlı kaldı.** Bir önceki aya göre resmi altın varlıklar 2,1 milyar dolar gerileyerek 38,5 milyar dolar olurken, döviz varlıklar 5,6 milyar dolar artışla 74,9 milyar dolara çıktı. Böylece resmi rezervler aylık bazda 3,5 milyar dolar artışla 121,3 milyar dolara yükseldi. Aynı zamanda, TCMB'nin yurt içi ve yurt dışı yerleşik bankalarla yapmış olduğu finansal türev işlemlerinden kaynaklanan net döviz ve altın yükümlülükleri aylık bazda 1,3 milyar dolar artışla Eylül sonu itibarıyla 68,5 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. Söz konusu tutarın yaklaşık 26 milyar doları 1 ay vadeliilerden oluşuyor.

**"Vergi Usul Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun", Resmi Gazete'de yayımlandı.** Kanuna göre, "küçük esnaf" olarak ifade edilen ve 850 bin civarındaki mükellef grubunun kazançları gelir vergisinden istisna tutulurken, sosyal içerik üreticiliği ile mobil cihazlar için uygulama geliştiriciliğinde kazanç istisnası getirildi. Aynı zamanda tarımsal destekleme ödemeleri gelir vergisinden istisna tutulacak ve bu ödemelerden herhangi bir vergi kesintisi yapılmayacak. Bununla birlikte, kanunla enflasyon düzeltmesi, yeniden değerlendirme oranı ve yeniden değerlendirme başlığında düzenleme yapılırken, Ekonomi Reformları içerisinde yer alan varlık yönetim şirketlerine yönelik istisnalar getirilirken ile kurumlar vergisi kanundaki değişikliklerle nakdi sermaye artışından kaynaklanan faiz indirimi müessesesiyle şirketlerin sermaye yapısının güçlendirilmesi ve öz kaynakla finansmanın teşvik edilmesi söz konusu olacak. Ayrıca konaklama vergisinin yürürlük tarihi 1 Ocak 2022'den 1 Ocak 2023'e ertelendi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**TÜİK, Ar-Ge Faaliyetleri Araştırması 2020 yılı sonuçlarını açıkladı.** Buna göre gayrisafi yurt içi Ar-Ge harcaması 2020 yılında bir önceki yıla göre 9 milyar 3 milyon TL artarak 54 milyar 957 milyon TL'ye yükseldi. Gayrisafi yurt içi Ar-Ge harcamasının GSYH içindeki oranı bir önceki yılki %1,06 seviyesinden %1,09'a yükseldi. Ar-Ge harcamalarında mali ve mali olmayan şirketler %64,8 ile en büyük paya sahip olurken, bunu %28,4 ile yükseköğretim takip etti. Kâr amacı olmayan kuruluşlar %6,8 paya sahip oldu. Ar-Ge harcamalarının 2020 yılında %57,2'si mali ve mali olmayan şirketler tarafından finanse edilirken genel devlet Ar-Ge harcamalarının %28,4'ünü, yükseköğretim %12,3'ünü, yurt dışı kaynaklar %2,0'ini ve yurt içi diğer kaynaklar %0,1'ini finanse etti.

**Moderna, Afrika Birliği üyesi ülkelere 110 milyon doz COVID-19 aşısı satmak için anlaşmaya vardığını duyurdu.** Şirket tarafından yapılan açıklamada, ilgili ülkelere 15 milyon dozun bu yıl sonuna, 35 milyon dozun 2022 yılının Mart ayının bitimine ve geri kalan 60 milyon dozun da 2022 yılının sonuna kadar gönderileceği belirtildi. Şirketin, 2023'te Afrika'da aşı dozlarını işleme planları olduğu ve kıtada bir mRNA aşısı üretim tesisi inşa etmek için çalıştığı bilgisi paylaşıldı.

**Benzinin litre fiyatı artırıldı.** Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, benzinin litre fiyatı 27 Ekim tarihinden itibaren pompa fiyatlarına yansıtacak şekilde 28 kuruş artırıldı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.'ye (BOTAŞ) sermaye transferi planlanıyor.** Hazine ve Maliye Bakanlığı ile Strateji ve Bütçe Başkanlığı tarafından hazırlanan 2022 Yılı Cumhurbaşkanlığı Yıllık Programı'nda sene içerisinde doğal gaz ve elektrik fiyatlarına yapılan zamların BOTAŞ ve Elektrik Üretim A.Ş.'nin (EÜAŞ) maliyetlerini karşılamakta yetersiz olduğu ve finansman ihtiyacının karşılanması için bu kuruluşlara sene içerisinde sermaye transferi yapılmasının planlandığı belirtildi. 2021 yılında yağışların mevsim normallerinin altında kalmasının hidroelektrik potansiyelinde azalmaya neden olduğu belirtilirken, bunun sonucu olarak EÜAŞ'ın doğal gaz santrallerinden elektrik üretimini artırmasıyla maliyetinin yükseldiği ve BOTAŞ'ın da doğal gaz satış miktarında artışların yaşandığı dile getirildi.

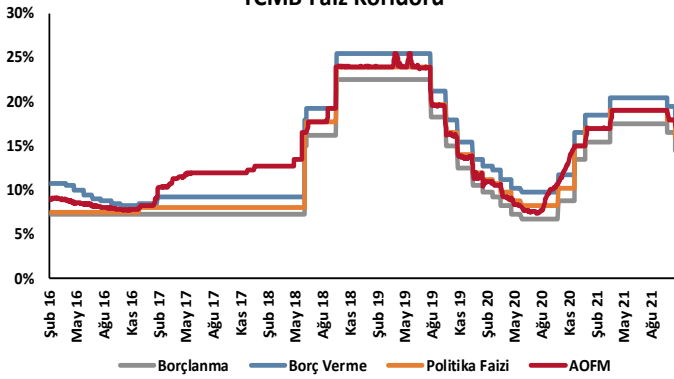
**Akbank, Aselsan, Ereğli Demir-Çelik, Otokar, Tekfen Holding, Tofaş ve Türk Traktör 3. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.**

3. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	3Ç20
Akbank	3,211	2,765	1,523
Aselsan	602	1,039	1,147
Ereğli Demir-Çelik	5,003	4,622	582
Otokar	120	130	148
Tekfen Holding	463	408	-15
Tofaş	581	554	510
Türk Traktör	222	209	200

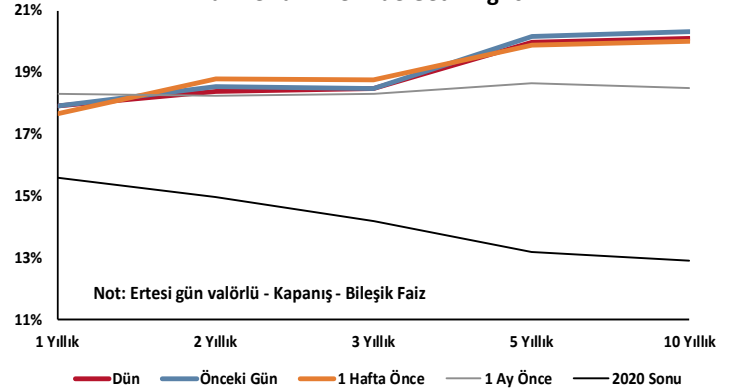
Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

\* Medyan piyasa beklentisi

## TCMB Faiz Koridoru

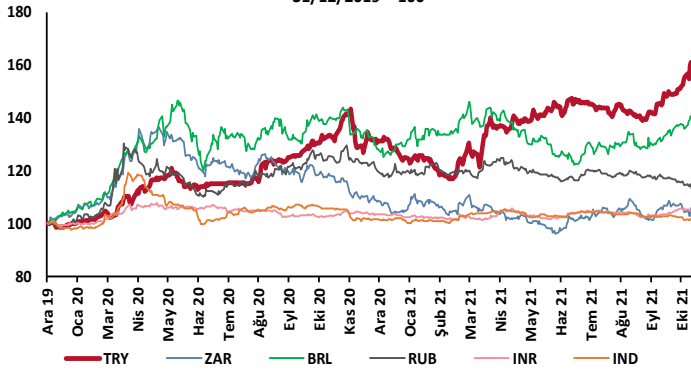


## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

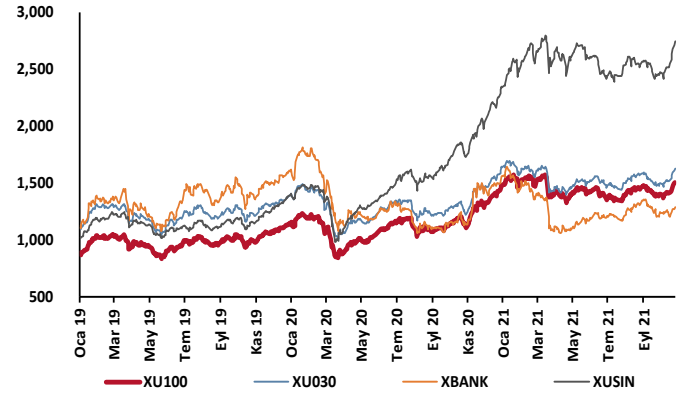


## GOÜ Para Birimleri / USD

31/12/2019 = 100



## Hisse Endeksleri

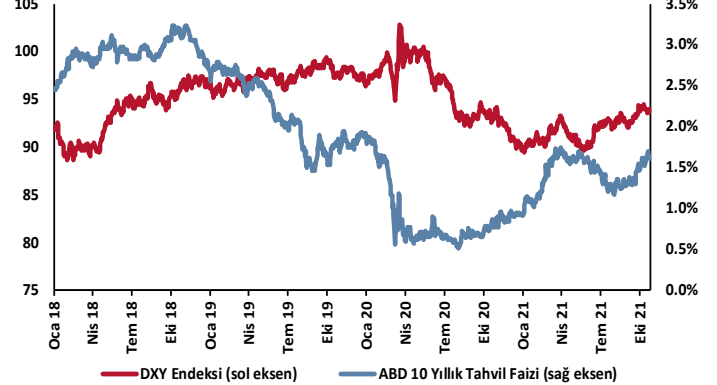


## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

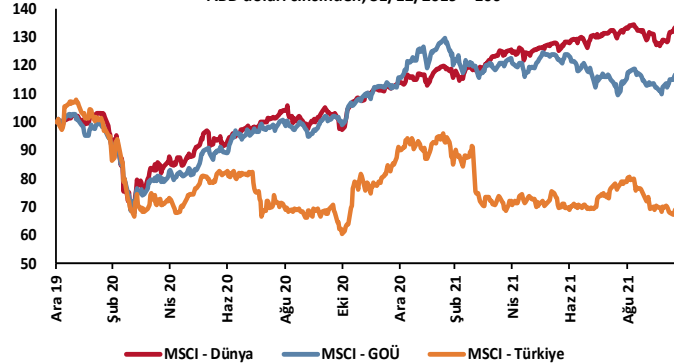


## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

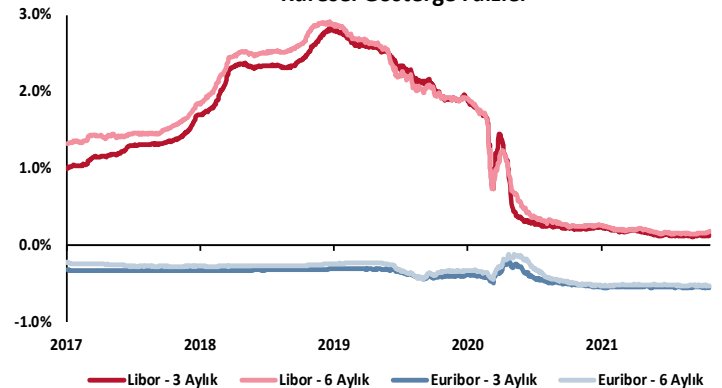


## MSCI Hisse Endeksleri

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   