



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
30 Aralık 2021 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı dün iyimser bir seyirle tamamladı.** Az sayıda makroekonomik verinin yayınlandığı dün Omicron varyantının hafif atlatıldığı ve ekonomiye etkisinin sınırlı kalabileceği beklentileri öne çıktı. ABD’de Kasım ayı bekleyen konut satışları zayıf gelirken, Euro Bölgesi’nde Kasım’da parasal göstergelerde artış tahminlerin altında kaldı. Bu ortamda MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,7 gerilese de gelişmiş ülke borsalarındaki güçlü seyirle MSCI dünya hisse senedi endeksi %0,1 yukarıda kapandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,4 yükselirken, Henry Hub doğal gazın kontrat fiyatı %0,8 geriledi. ABD 2 yıllık tahvil faizi 1 baz puan gerileyerek %0,75’e inerken, 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan artışla %1,56’ya yükseldi. Dolar dün diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında güçlü seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrışan performanslar kaydedildi.

**Türk finansal varlıklarda karışık seyir gözlemlendi.** TCMB 2022 Para ve Kur Politikası Metni’ni yayınlarken, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) Kasım ayı bankacılık sektörü verilerini yayınladı. Hazine ve Maliye Bakanı (HMB) Nureddin Nebati kur korumalı TL mevduatı uygulamasının küçük yatırımcıları korumak için yapıldığını belirtirken, döviz kurlarında dengeye ulaşmanın çok uzun sürmeyeceğini düşündüğünü söyledi. Bakan Nebati Ocak ayından itibaren indirimlerin devreye girmesiyle enflasyonda aylık bazda indirim görüleceğini öne sürdü. Bu haber akışı altında Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %2,4 ve %2,6 yükseldi. Ülke risk primi ve TL cinsi uzun vadeli faizler yükselirken, kısa vadeli TL cinsi tahvil faizi geriledi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %7,3 değer kaybetti.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle karışık başladı.** Bu sabah Asya’da haber akışı sınırlıyken salgına dair kaygıların kısmen hafiflemesi riskli varlıkları destekliyor. Gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ilişkin haberlere ek olarak ABD 25 Aralık’ta biten haftaya ait işsizlik maaşı başvuruları ve Chicago PMI Aralık ayı sonuçları takip edilecek. Gün içinde salgına ilişkin haberlere ek olarak ABD Başkanı Joe Biden’ın Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile yapacağı görüşme, ABD 25 Aralık’ta biten haftaya ait işsizlik maaşı başvuruları ve Chicago PMI Aralık ayı sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülmüyor.

## Takvim

<b>30-Ara</b>	TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Aralık
<b>31-Ara</b>	TÜİK, Dış ticaret, Kasım Çin, İmalat PMI, Aralık
<b>3-Oca</b>	TÜİK, Enflasyon, Aralık İSO, İmalat PMI, Aralık Küresel İmalat PMI’lar, Aralık
<b>5-Oca</b>	Küresel Hizmet PMI’lar, Aralık
<b>7-Oca</b>	ABD, Tarım dışı istihdam, Aralık

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1.895	2.4%	2.0%	28.4%
BIST-30	2.086	2.6%	4.5%	27.5%
XUSIN	3.441	2.3%	3.5%	47.0%
XBANK	1.630	0.7%	3.2%	4.6%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	12.6359	7.1%	-4.7%	70.0%
Euro/TL	14.3394	7.4%	-4.5%	57.9%
Sepet Kur*	13.4877	7.3%	-4.6%	63.9%
Euro/Dolar	1.1348	0.3%	0.3%	-7.1%
Dolar/JPY	114.94	0.1%	1.9%	11.3%
DXY	95.93	0.1%	-0.1%	6.8%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	23.07%	23.31%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	24.74%	24.55%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.71%	7.78%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.56%	1.48%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	99.00	6.50%
23 Ocak 2025	6.000%	95.00	7.87%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1803.7	-0.1%	1.2%	-4.9%
Reuters/Jefferies CRB*	248.6	0.4%	7.2%	40.0%
Brent (Dolar/varil)	79.2	0.4%	15.0%	53.0%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	3.9	-0.8%	-11.9%	58.5%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Piyasalarda Bugün

**ABD'de Kasım verileri bekleyen konut satışlarında gerilemeye işaret etti.** Bir önceki aya göre bekleyen konut satışlar Kasım'da %2,2 geriledi. Öncü verilere göre ülke Kasım'da bir önceki ay seviyesinin üzerinde 97,8 milyar dolar dış ticaret açığı verdi.

**Euro Bölgesi'nde Kasım ayı geniş tanımlı para arzı büyümesi beklentilerin altında kaldı.** Geniş tanımlı para arzı (M3) yıllık büyüme hızı Ekim'deki %7,7'den Kasım'da %7,6'ya ineceği beklentilerinin altında kalarak %7,3'e geriledi.

**TCMB 2022 yılı Para ve Kur Politikası metnini yayınladı.** Metinde TCMB yurtdışı ekonomik aktivitenin güçlü ve dengeli bir kompozisyonda olması sayesinde istihdam ve cari dengede iyileşme kaydedildiğini belirtti. 2021 ilk çeyrekte talep ve maliyet unsurları, bazı sektörlerdeki arz kısıtları, uluslararası gıda ve emtia fiyatlarındaki artışın enflasyondaki yükselişte rol oynadığını söyleyen TCMB ikinci çeyrekte döviz kuru gelişmeleri ve beklentilerdeki bozulmanın önemine dikkat çekti. Üçüncü çeyrekte enerji fiyatlarındaki yükselişin, tedarik zincirindeki kırılmaların, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışların ve açılmaya bağlı talep gelişmelerinin önemli olduğunu ifade etti. Son çeyrekte ise önceki faktörlerin devam eden etkilerinin ve talep gelişmelerinin etkili olduğunu hatırlattı. 2022 yılı para politikası çerçeve ve uygulamasını büyük ölçüde korurken geçen yıldan farklı olarak fiyat istikrarının önemini altını çizen noktalara daha az yer verdi. Metinde TCMB temel amacının fiyat istikrarını sağlamak ve sürdürmek olarak altını çizerken, temel politika aracının bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı olduğunu yineledi. Kararların enflasyon ve iktisadi faaliyet başta olmak üzere makroekonomik göstergelerin tamamını dikkate alan veri odaklı ve sürdürülebilir fiyat istikrarını önceleyen bir yaklaşımla hareket edilerek alınacağını belirtti. Bununla birlikte, para politikası kararlarının birikimli etkilerinin 2022 yılının ilk çeyreğinde yakından takip edileceğini ve bu dönemde fiyat istikrarının sürdürülebilir bir zeminde yeniden şekillenmesi amacıyla geniş kapsamlı politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürütüleceğini ifade etti. Aynı zamanda API fonlmasının teminat yapısında Türk lirası cinsi varlıkların payının artırılacağını, swap miktarının kademeli şekilde azaltılacağını belirtti.

**BDDK Kasım ayı sektör verilerini yayınladı.** Kasım sonu itibarıyla sektörün toplam kredileri yıllık bazda %32,0 artışla 4,8 trilyon TL olurken, menkul kıymet portföyü %36,9 büyüdü. Böylece sektörün toplam aktifleri %46,2 artışla 8,9 milyar TL seviyesine yükseldi. Sektörün toplam mevduatlarında artış %49,6 olurken, net kârı Ocak-Kasım döneminde %31,4 artışla 75,3 milyar TL oldu. 2020 sonunda %18,7 olan sektörün sermaye yeterlilik oranı Kasım sonu itibarıyla %17,8 olurken, takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı %4,1'den %3,2'ye indi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Sigortaya tabi mevduat tutarı yükseltildi.** Resmi Gazete'de TMSF Başkanlığı tarafından yayımlanan Fon Kurulu Kararı'na göre; halihazırda 150 bin TL olan sigortaya tabi mevduat ve katılım fonu tutarı, 2022 takvim yılı başından geçerli olmak üzere 200 bin TL olarak belirlendi. Kararla birlikte, gerekli işlemleri yerine getirmek üzere Sigorta ve Risk İzleme Daire Başkanlığı yetkili kılındı.

**Deloitte Türkiye, '2021 Yılı Birleşme ve Satın Almalar Raporu'nu yayınladı.** Raporla küresel birleşme ve satın almalar küresel ekonomideki canlanma, likidite fazlası ve aşılama oranlarındaki artış ile ivme kazanırken Türkiye'de de bunun yansımaları görüldü. 2021 yılında Türkiye'de birleşme ve satın almalarda 390 adet işlemlerle rekor kırılırken, toplam işlem hacmi de yıllık %12 artarak 10,1 milyar dolara ulaştı. Yıllık işlem hacmi 2019'daki düşüşün ardından son iki yıldır üst üste büyüme gösterdi.

**Vakıfbank, Çin Kalkınma Bankası ile 3 yıl vadeli 3,5 milyar yuan tutarında kredi anlaşması imzaladı.**

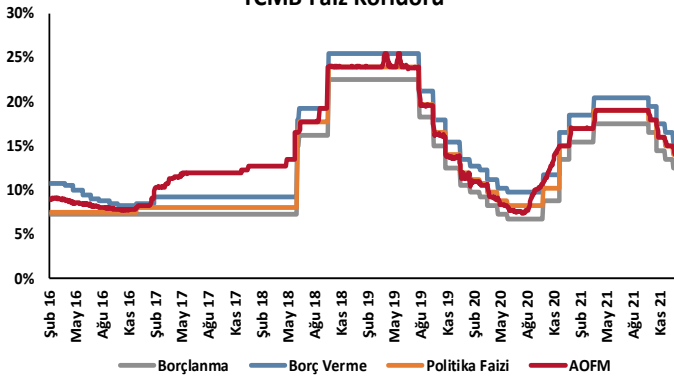
**Ticaret Bakanlığı'nın Resmi Gazete'de yayınladığı tebliğe göre şeker ihracı kayda bağlı mallar listesine alındı.**

**Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ), pompaj depolamalı hidroelektrik santrallerine (HES) yatırım yapacak.** EÜAŞ Genel Müdürü İzzet Alagöz'ün açıklamasında, yedi tane HES'in pompaj depolamalı HES yapılmasına uygun olduğunu ve bunların hizmete alınması için gerekli yatırımların yapılacağını belirtti. Genel Müdür Alagöz, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB) tarafından nükleer santral kurmakla görevlendirildiklerini ve mini nükleer reaktörlerin EÜAŞ'ın takibinde olduğunu ifade etti. Ayrıca, EÜAŞ'ın rüzgâr ile ilgili Aselsan ile yürütülen yerli rüzgâr türbini üretim projesi olduğunu da ilave etti.

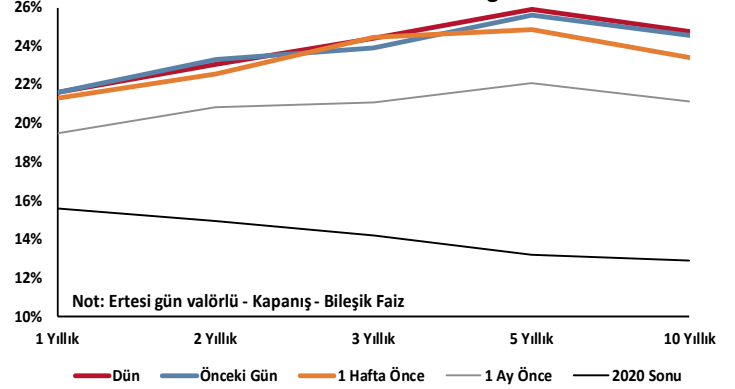
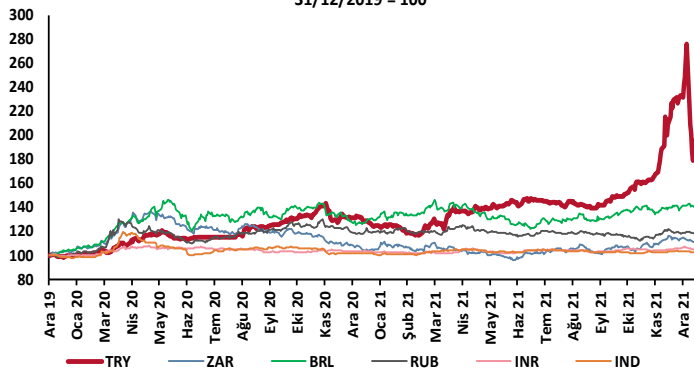
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Doğal gaz dağıtımı için uygulanan merkez ilçe nüfus şartında düzenleme yapıldı.** Resmi Gazete’de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı’na göre, merkez nüfusu 15 bin ve üzerindeki ilçelere Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) tarafından doğal gaz ulaştırılacak. Ayrıca, merkez nüfusu 10 bin ve üzerinde olan ilçelere de Hazine ve Maliye Bakanlığı’nın görüşü ve ETKB’nin onayı ile doğal gaz götürülebilecek. Daha önce 24 Eylül 2020’de açıklanan kararda doğal gaz ulaştırılacak ilçe merkezi için nüfus şartı 20 bin ve üzeri olarak duyurulmuştu.

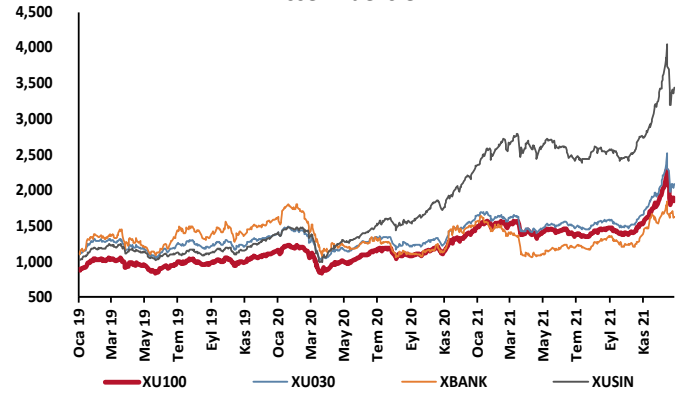
## TCMB Faiz Koridoru



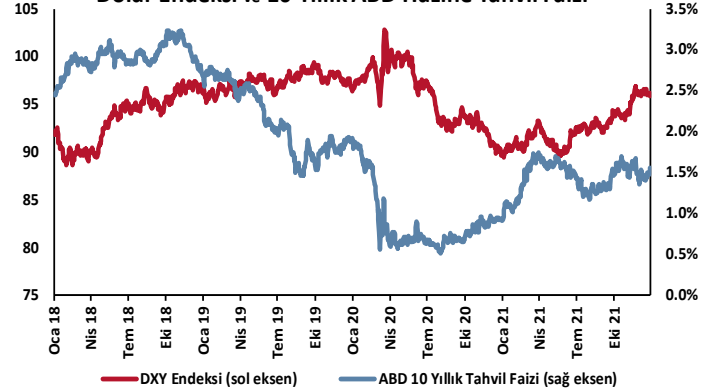
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

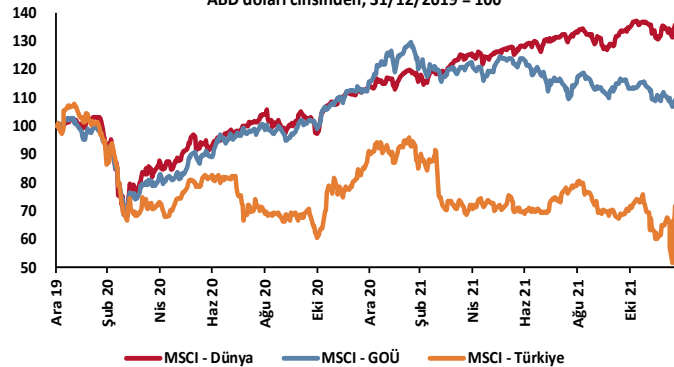
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

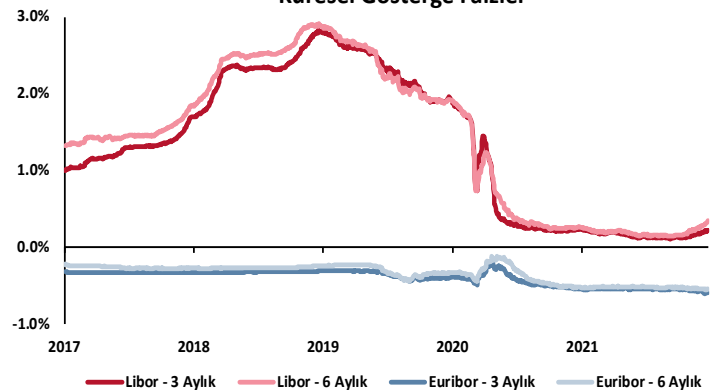


## MSCI Hisse Endeksleri

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   