



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
31 Aralık 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dünü kırılan bir seyirle tamamladı. ABD’de açıklanan veriler beklentilerden güçlü gelse de finansal varlıklarda küresel ölçekte yeni rekor seviyeye ulaşan COVID-19 vaka sayısı ve jeopolitik gündem kaynaklı karışık bir seyir hakimdi. ABD’de 25 Aralık’ta biten haftada işsizlik maaş başvuru sürpriz şekilde gerilerken, Aralık ayı Chicago imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) beklentilerden güçlü geldi. Rusya’nın talebi üzerine gerçekleşen telefon görüşmesinde ABD Başkanı Joe Biden Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin’i Ukrayna’ya saldırılması halinde kararlı bir şekilde karşılık verecekleri uyarısı yaptı. ABD’den yapılan açıklamada Rusya’ya gerginliği düşürme çağrısı yapıldığı belirtilirken, Rusya Ukrayna meselesinden dolayı yaptırım uygulanması durumunda ilişkilerin koparılacağı mesajı verildiğini ifade etti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Klaas Knot, bankanın varlık alımlarını gelecek yılın sonlarında bitirmesinin ardından 2023 başlarında faiz artırımına hazır olacağını bildirdi. Bu ortamda MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,4 yükselse de ABD borsalarındaki zayıf seyirle MSCI dünya hisse senedi endeksi %0,2 aşağıda kapandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,1 yükselirken, Henry Hub doğal gazın kontrat fiyatı %11,5 geriledi. ABD 2 yıllık tahvil faizi 2 baz puan gerileyerek %0,73’e, 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan düşüşle %1,51’e indi. Dolar dün diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında güçlü seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrılan performanslar kaydedildi.

Türk finansal varlıklarda karışık seyir gözlemlendi. Aralık ayı ekonomik güven endeksi alt endekslerdeki zayıflıkla gerilemeye devam ederken, haftalık frekanstaki veriler 24 Aralık haftasında yabancıların Türk finansal varlıklardaki sert satışlarını ve döviz tevdiat hesaplarındaki (DTH) yükselişleri teyit etti. Bu haber akışı altında Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,7 ve %2,2 geriledi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %3,1 değer kaybetti. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizlerinde sınırlı yükseliş gözlenirken, TL cinsi tahvil faizleri geriledi.

Yeni güne küresel piyasalar karışık bir başlangıç yaptı. Bu sabah Çin’de açıklanan PMI verileri Aralık ayını ekonomik aktivitede büyümenin sürdüğüne işaret ederken, riskli varlıkların bir kısmında toparlanma gözleniyor. Gün içinde makroekonomik veri takvimi sakinken, salgın ve jeopolitik gelişmelere ilişkin haber-

Takvim

31-Ara	TÜİK, Dış ticaret, Kasım
3-Oca	TÜİK, Enflasyon, Aralık ISO, İmalat PMI, Aralık Küresel imalat PMI’lar, Aralık
5-Oca	Küresel hizmet PMI’lar, Aralık
7-Oca	ABD, Tarım dışı istihdam, Aralık

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1,864	-1.7%	-0.9%	26.2%
BIST-30	2,040	-2.2%	1.0%	24.7%
XUSIN	3,396	-1.3%	0.6%	45.1%
XBANK	1,626	-0.2%	2.0%	4.4%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	12.9481	2.5%	-4.9%	74.2%
Euro/TL	14.8666	3.7%	-3.9%	63.7%
Sepet Kur*	13.9074	3.1%	-4.4%	68.9%
Euro/Dolar	1.1323	-0.2%	0.2%	-7.3%
Dolar/JPY	115.06	0.1%	1.7%	11.4%
DXY	95.97	0.1%	-0.1%	6.8%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	22.78%	23.07%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	24.65%	24.74%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.72%	7.71%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.51%	1.56%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	99.50	6.00%
23 Ocak 2025	6.000%	95.63	7.63%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1815.0	0.6%	2.6%	-4.3%
Reuters/Jefferies CRB*	249.7	-0.4%	7.1%	39.5%
Brent (Dolar/varil)	79.5	0.1%	13.9%	53.1%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	3.6	-11.5%	-16.4%	40.3%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

ler takip edilecek. Resmi Gazete'de yayınlanan kararlarla döviz kuru ve altın korumalı mevduat uygulamalarında dönüşüm kuru olarak saat 11.00 kuru yerine aynı gün için açıklanan TCMB alış kurunun geçerli olması yönünde değişiklik yapıldı. Aynı zamanda altın mevduattan TL mevduata dönüşte stopaj oranının sıfır olarak uygulanmasına karar verildi. Yurtiçinde günün ilerleyen saatlerinde Kasım ayı dış ticaret istatistikleri ve Hazine Ocak-Şubat-Mart borçlanma programı açıklanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

Çin'de imalat sanayi ve hizmet sektörü PMI Aralık ayını ekonomik aktivitede büyümenin sürdüğüne işaret etti. Kasım ayında 50,1 olan imalat sanayi PMI 50,0'a ineceği beklentilerinin aksine 50,3'e yükseldi. Aynı dönemde hizmet sektörü PMI 52,3'ten 52,7'ye yükselirken, bileşik PMI 52,2'de sabit kalarak ekonomik aktivitede büyümenin sürdüğünü ortaya koydu.

ABD'de işsizlik başvurularında sürpriz düşüş yaşanırken, Chicago imalat sanayi PMI beklentilerin üzerinde geldi. 25 Aralık'ta biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 208 bin kişi ile bir önceki haftadaki seviyesine yakın kalması beklentilerine karşın 198 bin kişiye geriledi. Chicago imalat sanayi PMI ise Kasım ayındaki 61,8'den Aralık'ta 62,0 olan tahminleri aşarak 63,1'e yükseldi.

Genel ekonomik güven endeksi alt endekslerdeki genele yayılan zayıflıkla Aralık'ta gerilemeye devam etti. Kasım'da 99,3 olan genel ekonomik güven endeksi Aralık'ta %1,8 düşüşle 97,6'ya geriledi. Hizmet ve perakende ticaret güven endekslerinde gerileme görece sınırlı kalırken, bu dönemde tüketici güven endeksi ve inşaat sektörü güven endekslerinde sert düşüşler yaşandı. Reel sektör güven endeksindeki gerileme ise genel endekse yakın gerçekleşti.

24 Aralık haftasında yabancılar Türk finansal varlıklardaki satışlarını hızlandırdı. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, 17 - 24 Aralık haftasında yurtdışı yerleşikler hisse senetlerinde 569,8 milyon dolar, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 94,4 milyon dolarlık satış yaptılar. Özel sektör tahvil ve bonosundaki sınırlı satışlarla birlikte hafta genelinde toplamda 666,8 milyon dolar tutarında Türk finansal varlık satmış oldular. Böylece yıl başından bu yana nette 427,7 milyon dolar giriş oldu.

Önceki hafta TCMB brüt rezervlerinde gerileme devam etti. 24 Aralık'ta biten haftada TCMB altın rezervleri 136 milyon dolar gerilerken, döviz rezervlerinde düşüş 5 milyar 812 milyon dolara ulaştı. Böylece toplam brüt rezervler 5 milyar 948 milyon dolar gerileyerek 110,9 milyar dolara indi.

Bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) 24 Aralık'ta biten haftada artışını sürdürdü. TCMB verilerine göre hanehalkı DTH 24 Aralık haftasında 429,1 milyon dolar gerilerken, tüzel kişiler DTH 1,6 milyar dolar arttı. Yurtiçi bankalar DTH'nin 200,7 milyon dolar gerilediği bu dönemde, yurtdışı yerleşikler DTH 162,0 milyon dolar artış kaydetti. Böylece bu dönemde toplam DTH 1,1 milyar dolar artışla 265,6 milyar dolar oldu.

Geçen hafta bankacılık sektöründe kredi ve mevduatlar döviz kuru etkileriyle sert geriledi. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre 24 Aralık'ta biten haftada sektörde krediler döviz kurlarındaki düşüşün etkisiyle 712,3 milyar TL azalarak 4 trilyon 635,6 milyar TL'ye indi. Aynı dönemde kur etkisinden arındırılmış kredi yıllık büyüme hızı %12,6'dan %12,0'a geriledi. Sektörde toplam mevduatlar 1 trilyon 225,2 milyar TL azalarak 4 trilyon 868,4 milyar TL oldu. Bu süreçte kur etkisinden arındırılmış mevduatların yıllık büyüme hızı %14,9'dan %11,4'e düştü.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), çeşitli borçlanma aracı ihracı başvurularını onayladı. SPK haftalık bültenine göre, kurul Nurol Yatırım Bankasının 2 milyar lira, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler'in 1 milyar 846 milyon lira, Turkcell Finansman'ın 500 milyon lira, Coca Cola İçecek'in 750 milyon dolar, VakıfBank'ın 5 milyar dolar, İş Bankasının 5 milyar dolar, Yapı ve Kredi Bankasının 5 milyar lira tutarındaki borçlanma aracı ihracı başvurusuna onay verdi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

İş Bankası 6 ortaklığı için hisse geri alımı başlattı. Banka, Borsa İstanbul'da işlem gören bağlı ortaklıklarından Şişecam, Anadolu Hayat Emeklilik, İş Finansal Kiralama, İş GYO ve İş Yatırım paylarının, alımlarla ilgili ödenecek toplam tutarın 1 milyar TL ile sınırlı olması kaydıyla geri alıma konu olacağını açıkladı.

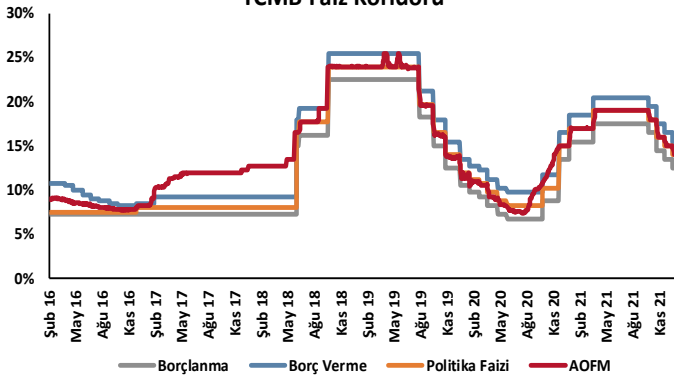
TAV Holding'in Medine Havalimanı için başlattığı mücbir sebep telafi süreci görüşmeleri olumlu sonuçlandı. Suudi Arabistan sivil havacılık otoritesi GACA ile varılan anlaşmaya göre, seyahat kısıtlamalarının başladığı Şubat 2020'den, havalimanının 8,1 milyon yolcuya ulaşacağı yılın sonuna kadar geçen zaman işletme süresine eklenecek. Bu süreç boyunca havalimanının kira ödemeleri de ötelendi. Ayrıca, aynı anlaşmanın bir parçası olarak ortak girişim TIBAH'ın 2021 vadeli özkaynak köprü kredisi hariç finansal borcu 2036 vadeli ve daha düşük faizli bir kredi ile refinance edildi.

Bilişim Sanayicileri Derneği (TÜBİSAD), "Türkiye'nin Dijital Dönüşüm Endeksi 2021 Raporu"nu yayınladı. İş dünyası mensupları tarafından doldurulan anketler ve 139 ülkeden alınan verilerin analiz edilmesiyle oluşturulan rapora göre, Türkiye'nin dijitalleşme hızı geçen yıla kıyasla artış gösterdi. 64 farklı göstergenin "Ekosistem", "Yeterlilik", "Kullanım" ve "Dönüşüm" olmak üzere 4 ana bileşende toplandığı Dijital Dönüşüm Endeksi hesaplamasına göre Türkiye'nin dijitalleşme notu geçen yılki 3,03 seviyesinden 3,24'e yükseldi. Gösterge değerlerinin 1 ile 5 arasında değiştiği hesaplamada, Türkiye tüm ana bileşenlerde geçen yıla göre yükseliş kaydetti.

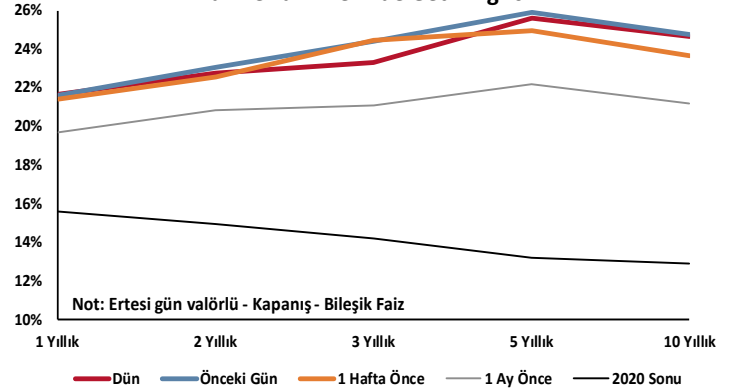
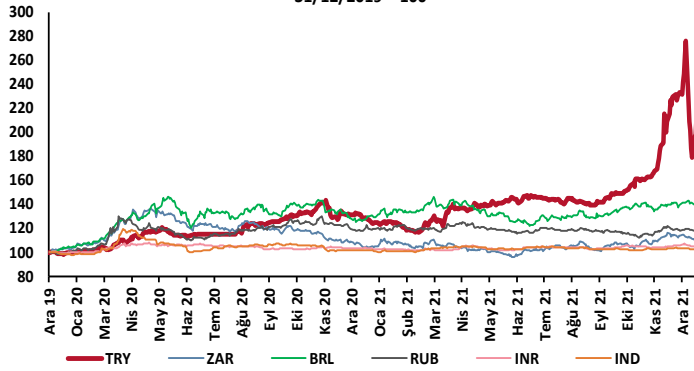
2021 yılında Türkiye'de bitkisel üretim geriledi. TÜİK tarafından açıklanan Bitkisel Üretim İstatistikleri 2021 sonuçlarına göre, tahıllar ve diğer bitkisel ürünlerin üretimi bir önceki yıla kıyasla %13,4 azalarak 61,7 milyon ton oldu. Aynı dönemde, sebze üretimi %1,8 artışla 31,8 milyon ton ve meyveler, içecek ve baharat bitkileri %5,4 oranında artışla 24,9 milyon ton seviyesine çıktı. Bu rakamlarla toplam bitkisel üretim 2021 yılında %6,1 gerilemiş oldu. Alt kalemler incelendiğinde buğday ve arpa üretiminde sırasıyla %13,9 ve %30,7 oranında gerilemeler dikkat çekti.

Benzinin litre fiyatında artış gerçekleşti. Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası (EPGİS) tarafından yapılan açıklamaya göre, pompa fiyatına yansıtacak artış litre başına 68 kuruş olarak belirlendi.

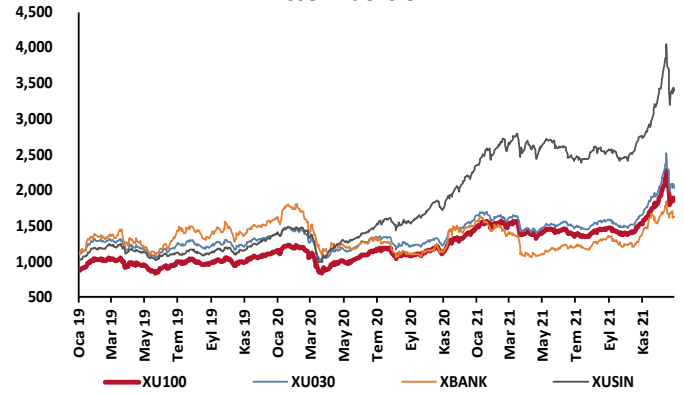
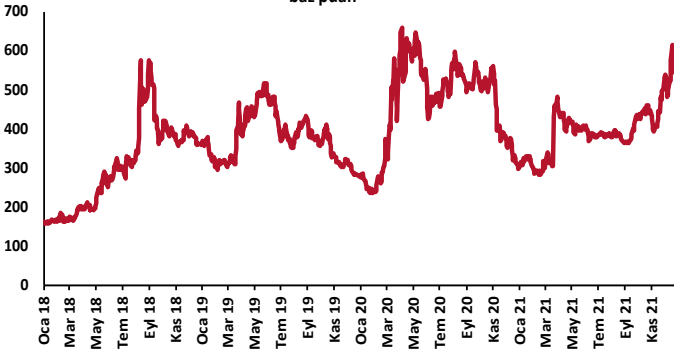
TCMB Faiz Koridoru



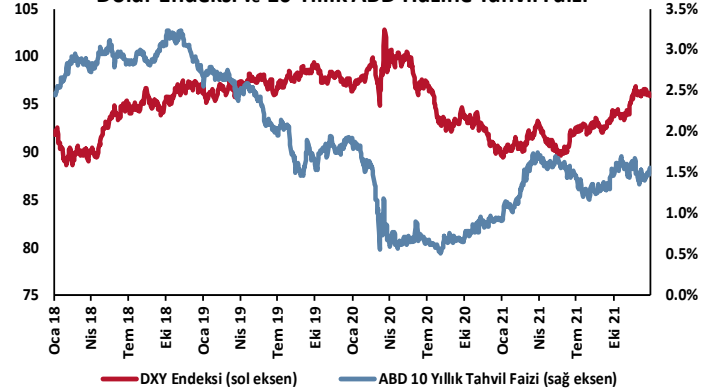
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

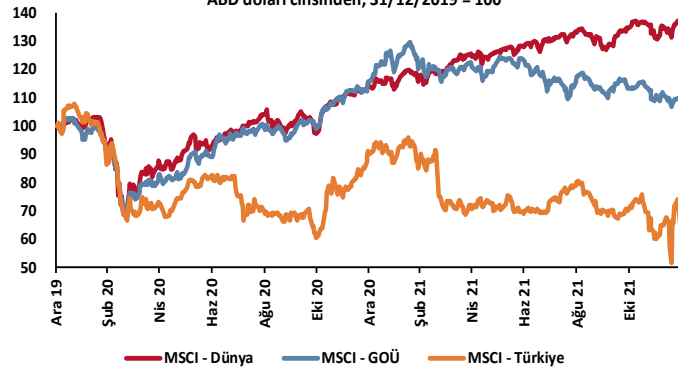
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

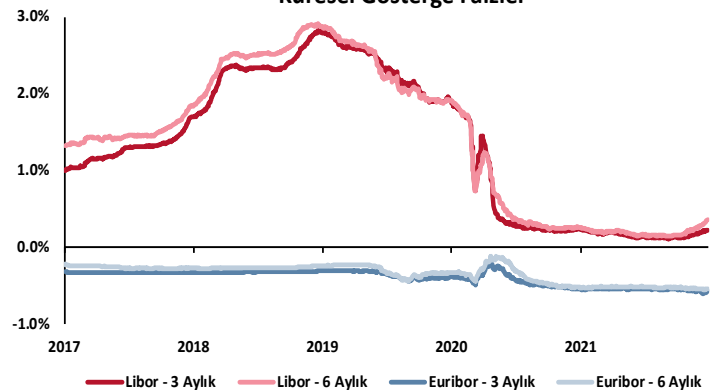


MSCI Hisse Endeksleri

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

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