



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
2 Kasım 2021 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dün sınırlı pozitif bir seyrle günü tamamladı. Makroekonomik veri akışı küreseldeki toparlanmanın hız keserek de olsa sürdürdüğünü teyit ederken, güçlü şirket bilançoları bazı finansal varlıkları desteklemeyi sürdürdü. ABD’de imalat sanayiine ilişkin öncü göstergeler Ekim’de ılımlı yavaşlama gösterirken, Eylül ayı inşaat harcamaları artış beklentilerinin aksine geriledi. Almanya’da ise perakende satışlar Eylül’de sürpriz bir şekilde geriledi. Öte yandan, Ekim’de Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü’nde (OPEC) bazı üyelerin üretimleri öngörülerin altında kaldı. Bu ortamda ABD 2 yıllık tahvilinin faizi %0,50’de, 10 yıllık tahvil faizi %1,56’da yatay kaldı. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrışan performanslar gözlemlendi. Henry Hub doğal gaz kontratı %4,4 gerileyerek 5,2 dolar/metreküp olurken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,4 yükselişle 84,7 dolara çıktı. Bu ortamda dün MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi yatay kalırken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,5 yukarıda kapandı.

Türk finansal varlıklar pozitif bir seyr izledi. İmalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Ekim’de ılımlı bir yavaşlama gösterirken, İstanbul’da enflasyon hızlı artış gösterdi. Dış ticaret öncü verileri Ekim’de ihracatın ithalattan hızlı büyümeye devam ettiğine işaret etti. Bu ortamda Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde günlük bazda sırasıyla %0,9 ve %1,1 artış yaşanırken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kazandı. Ülke risk primi ve tahvil faizlerinde genele yayılan düşüşler gözlemlendi.

Yeni güne küresel piyasalar karışık bir başlangıç yaptı. Avustralya Merkez Bankası gelecek dönem için şahin mesajlar verirken, Çinli gayrimenkul şirketlerine yönelik devam eden kaygılar riskli varlıklarda aşağı yönlü baskı oluşturuyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ek olarak Euro Bölgesi ekonomilerinde Ekim ayı imalat sanayi PMI verileri açıklanacak. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

Avustralya Merkez Bankası (RBA) mevcut para politikası duruşunu değiştirmeyen politik faizini daha erken arttırabileceği mesajı verdi. RBA %0,1 olan politik faizini ve haftalık 4 milyar Avustralya doları olan varlık alımlarını bek-

Takvim

2-Kas	Almanya, İmalat PMI, Ekim
3-Kas	TÜİK, Enflasyon, Ekim Japonya, Tatil ABD, Fabrika siparişleri, Ekim ABD, Fed faiz kararı
4-Kas	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Ekim İngiltere, BoE faiz kararı
5-Kas	HMB, Nakit gerçekleştirmeleri, Ekim Almanya, Sanaayi üretimi, Eylül ABD, Tarım dışı istihdam, Ekim

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,536	0.9%	9.6%	4.0%
BİST-30	1,654	1.1%	10.3%	1.1%
XUSIN	2,762	0.5%	11.7%	18.0%
XBANK	1,377	2.3%	10.9%	-11.6%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	9.5325	-0.7%	7.7%	28.3%
Euro/TL	11.0700	-0.3%	7.6%	21.9%
Sepet Kur*	10.2955	-0.5%	7.6%	25.1%
Euro/Dolar	1.1606	0.4%	-0.1%	-5.0%
Dolar/JPY	113.98	0.0%	2.8%	10.4%
DXY	93.88	-0.3%	-0.1%	4.4%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.10%	18.37%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	19.71%	19.96%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.99%	7.02%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.56%	1.56%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	102.63	3.25%
23 Ocak 2025	6.000%	101.25	5.57%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1793.0	0.6%	1.3%	-5.5%
Reuters/Jefferies CRB*	252.7	0.6%	2.6%	42.6%
Brent (Dolar/varil)	84.7	0.4%	4.2%	63.5%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	5.2	-4.4%	-10.1%	104.3%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarına baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

lentilerle uyumlu şekilde değiştirmekten Nisan 2024 vadeli faizler için %0,1 olan hedefini kaldırdı. Aynı zamanda faizlerin 2024 yılına kadar artırılmayacağı yönündeki taahhüdünden de vazgeçti.

ABD’de imalat sanayine ilişkin öncü göstergeler Ekim’de ılımlı yavaşlama gösterirken, Eylül ayı inşaat harcamaları artış beklentilerinin aksine geriledi. Daha önce Eylül’deki 60,7’den Ekim’de 59,2’ye gerilediği hesaplanan imalat sanayi PMI nihai verilere göre 58,4 değerini aldı. Bununla birlikte, ISM imalat sanayi aktivite endeksi Eylül’deki 61,1’den 60,5 olan beklentilerin hafif üzerinde kalarak 60,8’e indi. Söz konusu ayda ISM verilerinin detayları yeni siparişlerdeki gerilemeye karşın girdi maliyetleri ve istihdamdaki artışlara işaret etti. Öte yandan ülkede inşaat harcamaları Eylül’de bir önceki aya göre %0,4 artış beklentilerinin aksine %0,5 geriledi.

Almanya perakende satışlar Eylül’de sürpriz şekilde azaldı. Eylül ayında ülkede perakende satışlar aylık bazda %0,6 artış tahminlerinin aksine %2,5 azaldı. Bu sonuçla yıllık bazda perakende satışlar Eylül’de %0,9 azaldı.

İstanbul Sanayi Odası / Markit imalat sanayi PMI ılımlı yavaşlama gösterdi. Eylül ayında 52,5’ten Ekim’de 51,5’e yavaşladı. Alt endeksler ihracattaki büyümeye karşın toplam yeni siparişlerin hız kestiğini gösterirken, hem nihai ürün hem de girdi fiyatlarında keskin artışlar gözlemlendi. Küresel ölçekte olduğu gibi Türkiye’de de anket katılımcıları tedarik zincirindeki aksamaların talep ve üretimde aksamalara yol açtığını belirtti.

İstanbul Ticaret Odası (İTO) verilerine göre şehirde perakende fiyatlar Ekim’de hızlı arttı. Ekim ayında perakende fiyatlar bir önceki aya göre %3,3 artarken, yıllık enflasyon Eylül’deki %19,8’den %20,8’e yükseldi. Alt gruplarda en hızlı artış gıda da olurken, onu konuta yönelik harcamalar izledi.

Ticaret Bakanlığı öncü verilerine göre Ekim’de ihracat ithalattan hızlı artışını sürdürdü. Ekim’de ihracat yıllık bazda %20,2 artışla 20,8 milyar dolar olurken, ithalatta artış %13,0 seviyesinde kalarak 22,3 milyar dolar oldu. Bu sonuçlarla ihracatın ithalatı karşılama oranı geçen yılın aynı dönemine göre 5,6 yüzde puan artışla %93,4’e yükselirken, dış ticaret açığı %39 daralarak 1,5 milyar dolara indi. Yılın 10 aylık döneminde ihracat yıllık bazda %33,9 büyüyerek 181,8 milyar dolara çıkarken, ithalat %22,5 artışla 215,6 milyar dolar oldu. Dış ticaret açığı ise %16,0 azalarak 33,8 milyar dolara geriledi.

Bankacılık sektöründe kredi büyümesi Eylül’de ılımlı bir hızda sürerken, takipteki alacaklar geriledi. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre, sektörde krediler yıllık bazda %13,6 artarken, aktif büyümesi %17,4 olarak gerçekleşti. Sektör de mevduatlar aynı dönemde %19,2 artarken, net kârda ilk dokuz ayda yıllık bazda %23,2 artış kaydedildi. Sektörün takipteki alacaklarının toplam nakdi kredilere oranı ise Ağustos ayındaki %3,7’den %3,5’e indi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Brisa, Çimsa, Yapı Kredi Bankası ve TSKB 3. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.

3. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	3Ç20
Brisa	170	187	216
Çimsa	49	105	98
TSKB	296	275	204
Yapı Kredi Bankası	3,247	2,851	1,854

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

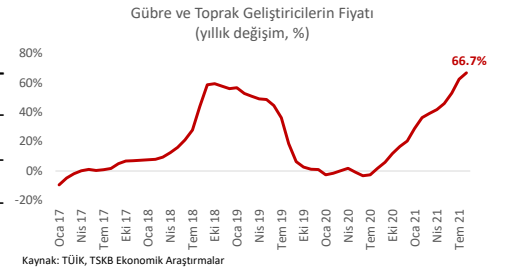
26. Birleşmiş Milletler (BM) İklim Değişikliği Taraflar Konferansı’nda (COP26) konuşan dünya liderlerinin mesajları yankı bulmaya devam ediyor. Liderler, iklim değişikliği konusunda zamanın çoktan aşıldığını vurgulayarak, tedbirlerin bir an önce alınması gerektiğine dair uyarılarda bulundu. ABD Başkanı Joe Biden, iklim değişikliğinin halihazırda dünyaya büyük zarar verdiğine dikkati çekerek, dünya tarihin de bir dönüm noktasında bulunduğu uyarısında bulundu. Yönetiminin, ABD’nin gelişmekte olan ülkelere iklim finansmanını 2024’e kadar 4 katına çıkarmak için Kongre ile çalıştıklarını aktaran Biden, bu ülkelere temiz enerjiye geçiş süreçlerini hızlandırmak için yardım etmek istediklerini dile getirdi. Almanya Başbakanı Angela Merkel, Paris İklim Anlaşması’nın 21. yüzyılın ortasına kadar uygulanması çağrısında bulundu. İklim değişikliğine

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

karşı mücadelede sadece hükümetlerin faaliyetlerinin yeterli olmayacağını vurgulayan Merkel, insanların hayatında ve işlerinde kapsamlı bir dönüşüme ihtiyaç duyulduğunu belirtti. İngiltere Başbakanı Boris Johnson, iklim değişikliğiyle mücadele konusunda zamanın çoktan aşıldığını, "gece yarısına 1 dakika kaldığını" ifade ederek somut adımlar atılmaması durumunda gelecek nesillerin mevcut liderleri affetmeyeceğini söyledi. Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron, ülkeler arasında imzalanan ticari anlaşmaların iklimle ilgili belirlenen hedeflere uygun olması gerektiğini ifade etti ve Afrika ile Güney Amerika'da iklimle ilgili yaşanan sorunlara yerelden çözüm bulunması gerektiğini vurguladı.

Hindistan "net sıfır" karbon emisyonu hedefini açıkladı. Hindistan Başbakanı Narendra Modi, net sıfır karbon emisyonu hedefine 2070'de ulaşmayı planladıklarını açıkladı. COP26'da konuşan Modi, Hindistan'ın 2030'a kadar fosil olmayan enerji kapasitesinin 500 gigavata ulaşacağına işaret ederek, Hindistan'ın 2030'a kadar enerji ihtiyacının %50'sini yenilenebilir enerjiden karşılayacağını ve öngörülen toplam karbon emisyonlarının 2030'a kadar 1 milyar ton azalacağını ifade etti. Hindistan, Çin ve ABD'den sonra dünyada en fazla emisyon salımına sahip ülke statüsünde.

Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, bu yıl gübre desteklerinin %25 artırırlarak ödeneceğini açıkladı. Pakdemirli, bu yıl hasat edilen buğday, arpa, çavdar, yulaf ve tritikale için gübre desteklerini %25, 2022 üretim yılı için de hububat dahil tüm ürünlerde gübre desteklerini %100 artırırlarak ödeyeceklerini bildirdi. Gübre fiyatları 2020 yılının yaz döneminden bu yana hızlanarak artışına devam ediyor.

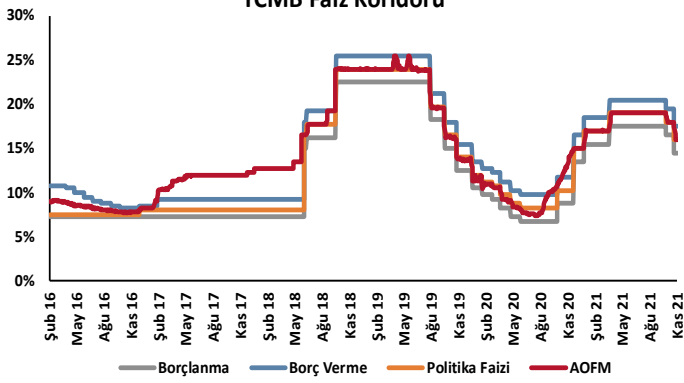


Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, 2021 yılında elektrik tüketiminde %8 artış öngördüklerini belirtti. Bakan Dönmez, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonunda Bakanlığının 2022 yılı bütçesinin sunumunda, elektrik tüketiminin 2020 yılında 306,1 teravatsaate ulaştığını ve 2021 yılında %8 artış beklediklerini söyledi. Bakan Dönmez, 2021 yılı ilk 9 ayında üretilen elektriğin yaklaşık %37'sinin yenilenebilir enerji kaynaklarından, %31'inin kömürden, %32'sinin doğal gazdan, geri kalanının ise diğer kaynaklardan sağlandığını, yerli ve yenilenebilir kaynakların payının %52 olarak gerçekleştiğini söyledi. Bakan Dönmez, Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) projeleri kapsamında 2022 yılında 2 bin megavat rüzgâr ve 2 bin 500 megavat güneş enerjisi santrali olmak üzere toplam 4 bin 500 megavat kapasiteli YEKA yarışmaları gerçekleştirileceğini bildirdi. Türkiye Elektrik İletim A.Ş.'nin (TEİAŞ) halka arzına ve Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.'nin (BOTAS) bölünmesine ilişkin, TEİAŞ'ın mülkiyeti, denetimi ve yönetiminin devlette olacak şekilde halka arz edileceğini bildirirken buradaki rakamın en fazla %10 olacağını ifade etti.

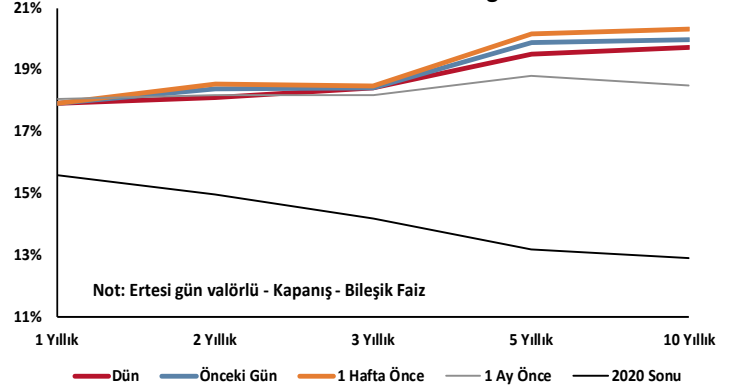
Otogazın litre fiyatı artırıldı. Otogazın litre fiyatlarında, gece yarısından itibaren 49 kuruşluk artış yapıldı. Fiyat artışı pompa fiyatlarına yansıtılacak. Otogaza en son 20 Ekim'de 22 kuruş zam yapılmıştı.

Petrol ihrac eden ülkeler Örgütü'nün (OPEC) bazı üyeleri Ekim ayında hedefinin yarısını üretti. Bloomberg haberine göre, OPEC, üyeleri Angola ve Nijerya'da yaşanan altyapı sıkıntıları nedeniyle Ekim ayında öngörülen petrol üretim artışının yarısını gerçekleştirebildi. Suudi Arabistan, Irak ve Birleşik Arap Emirlikleri üretim artışlarını öngörülen düzeylerde gerçekleştirirken, Angola'nın günlük üretimi 70 bin varil azalışla 1,1 milyona seviyesine indi. Nijerya'da ise günlük üretim 60 bin varil düşerek Ağustos ayında görülen 5 yılın en düşük seviyesinin hemen üzerine, 1,44 milyon varile indi. Angola'daki azalışta yatırım sıkıntılarının derin deniz petrol sahalarından gelen arzı azaltması, Nijerya'daki düşüşte ise Royal Dutch Shell Plc'nin ülkedeki Bonny Oil Terminal'den ihracatı askıya alması etkili oldu.

TCMB Faiz Koridoru

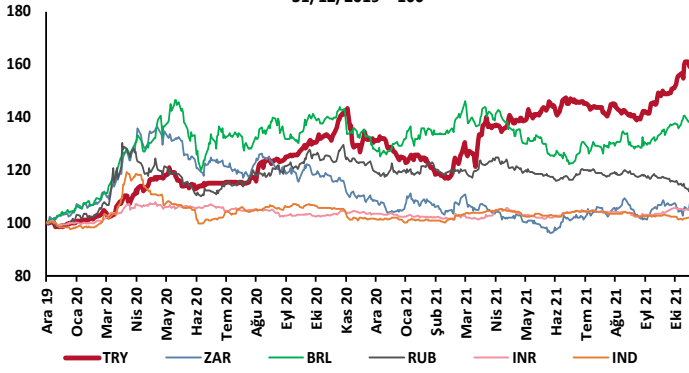


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

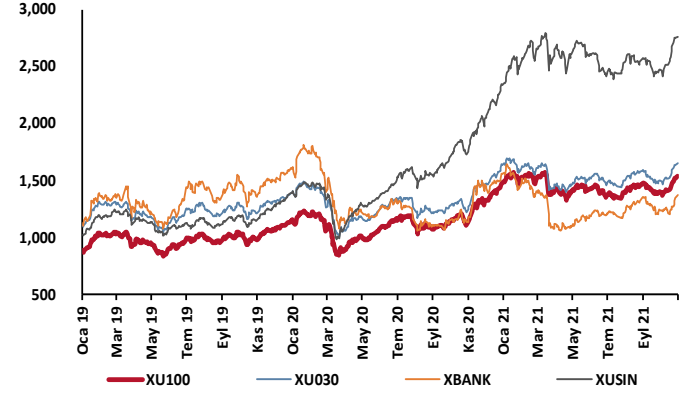


GÖÜ Para Birimleri / USD

31/12/2019 = 100

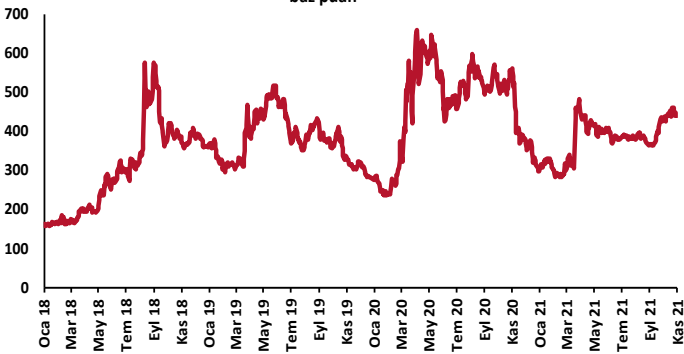


Hisse Endeksleri

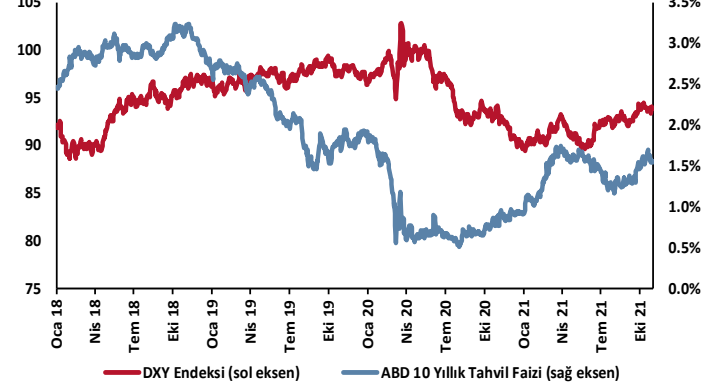


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

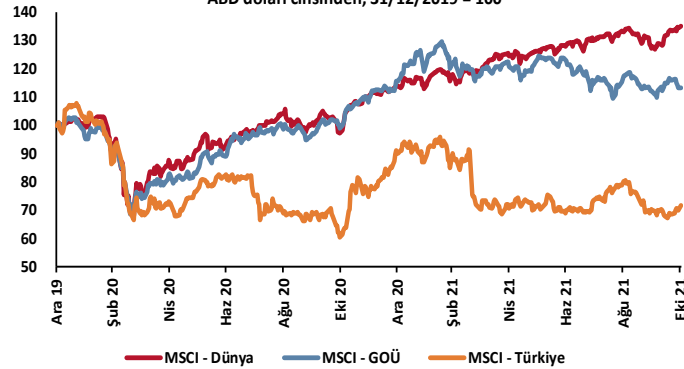


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

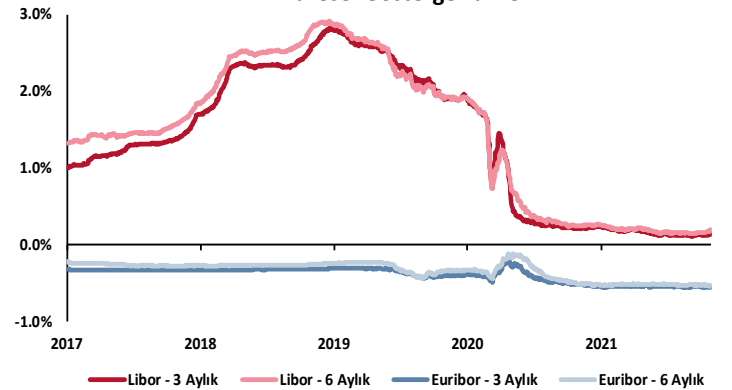


MSCI Hisse Endeksleri

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 opsiyonlanabilir 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, yatırımların 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   