



Gündem

TSKB Ekonomik Araştımlar
12 Ekim 2021 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahi dün karışık bir seyir izledi. Küresel makroekonomik veri akışı sakinken, riskli varlıklarda kırılğan seyir devam etti. Enerji piyasasında dalgalı seyir devam ederken, enflasyonist kaygıların sürmesine neden oldu. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Klaas Knot, bankayı para politikasını sıkılaştırmaya mecbur bırakabilecek enflasyon risklerini küçümsememeleri gerektiği konusunda yatırımcıları uyarırken, bir başka ECB üyesi Philip Lane bir defalık ücret artışlarını enflasyon dinamiklerinde değişim olarak yorumlamak gerektiğini söyledi. Sınırlı haber akışının olduğu bu ortamda ABD tahvil piyasaları kapalı olduğu için risk iştahının seyri açısından diğer varlık sınıflarındaki fiyatlamalar önemli oldu. Henry Hub doğal gaz kontratı %4,0 düşüşle 5,3 dolar/metreküp seviyesine inerken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,5 yükselişle 83,7 dolara çıktı. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri zayıf bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,7 yükselirken, MSCI dünya hisse senedi endeksi %0,4 düşüşle günü tamamladı.

Yurtiçi piyasalarda küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir gözlendi. TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda yaptığı konuşmada enflasyonda son dönemde gözlenen yükselişte; gıda ve ithalat fiyatlarındaki artışlar ile tedarik süreçlerindeki aksaklıklar gibi arz yönlü unsurlar, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışlar ve açılmaya bağlı talep gelişmelerinin etkili olduğu görüşünü yineledi. Başkan Kavcıoğlu güçlü parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin devam ettiğini belirtti. Hazine dün 3 yıl vadeli ve dönemsel faizi ve kira getirisi %0,75 olan altına dayalı tahvil ve kira sertifikası ihraçlarıyla toplamda 11 bin 600 kilogram karşılığı borçlandı. Dün açıklanan işğücü istatistikleri Ağustos'ta işsizlik oranının yatay kaldığına işaret ederken, aynı dönemde cari işlemler dengesi 10 ay sonra yeniden fazla verdi. Bu ortamda Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 gösterge endekslerinde sırasıyla %1,3 %1,5 yükseliş olsa da TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kaybetti. Ülke risk primi ve tahvil faizleri ılımlı yükseldi.

Yeni güne küresel piyasalar zayıf bir başlangıç yaptı. Asya'da veri akışı sakinken, Çinli gayrimenkul şirketi Evergrande'in üçüncü kez yabancı para cinsi kupon ödemesini yapamaması ve Çin hükümetinin özel sektöre yönelik düzenlemelerinin finans sektörüne genişletebileceği haberleri risk iştahını zayıflatıyor.

Takvim

- 12-Ekm** TÜİK, Sanayi üretimi, Ağustos
TÜİK, Perakende satışlar, Ağustos
TÜİK, Ciro endeksleri, Ağustos
Almanya, ZEW endeksi, Ekim
- 13-Ekm** TÜİK, Konut satışları, Eylül
TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Ağustos
TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Ağustos
Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Ağustos
ABD, TÜFE, Eylül
- 14-Ekm** TCMB, Özel sektörün yurtdışı kredi borcu, Ağustos
Çin, TÜFE, Eylül
ABD, ÜFE, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,416	1.3%	-1.5%	-4.1%
BİST-30	1,523	1.5%	-1.0%	-6.9%
XUSIN	2,519	1.7%	-1.2%	7.6%
XBANK	1,258	1.3%	-2.6%	-19.3%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.9890	0.3%	6.8%	20.9%
Euro/TL	10.3969	0.2%	4.5%	14.5%
Sepet Kur*	9.6944	0.2%	5.6%	17.7%
Euro/Dolar	1.1551	-0.1%	-2.2%	-5.4%
Dolar/JPY	113.30	1.0%	3.0%	9.7%
DXY	94.32	0.3%	1.8%	4.9%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	17.94%	17.94%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	19.09%	19.02%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.99%	6.97%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.61%	1.61%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.13	2.95%
23 Ocak 2025	6.000%	102.13	5.28%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1753.9	-0.2%	-2.2%	-7.5%
Reuters/Jefferies CRB*	250.2	0.4%	6.9%	40.9%
Brent (Dolar/varil)	83.7	1.5%	13.8%	61.5%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	5.3	-4.0%	2.2%	110.5%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

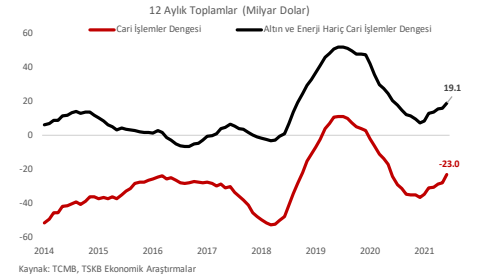
Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

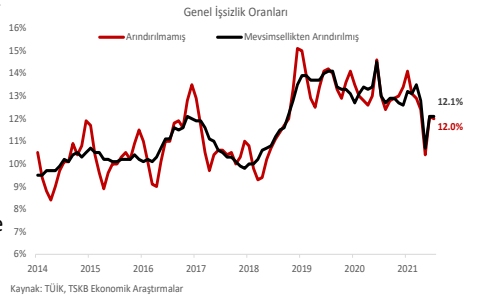
Günün ilerleyen saatlerinde Almanya yatırımcı güven endeksi (Zew) Ekim sonuçları ve İngiltere Ağustos ayı işgücü istatistikleri takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK Ağustos ayı sanayi üretimi verilerini yayınlayacakken, Hazine beş yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihraç edecek. Türk finansal varlıkların seyri açısından Hazine ihalesi ve verilerle birlikte küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

Dünya Bankası, Uluslararası Borç İstatistikleri Raporu'nu yayımladı. COVID-19 salgınına, hükümetlerin devasa mali, parasal ve finansal teşvik paketleriyle yanıt verdiği anımsatılan raporda, bu önlemlerin sağlık acil durumuna müdahaleyi, salgının etkisini azaltmayı ve ülkeleri toparlanma yoluna sokmayı amaçlarken düşük gelirli ülkelerin borç yükünü artırdığı aktarıldı. Raporda, düşük gelirli ülkelerin borçlarının 2020'de %12 artarak 860 milyar dolara rekor seviyeye çıktığı kaydedildi. Salgın öncesinde bile düşük ve orta gelirli birçok ülkenin yavaşlayan ekonomik büyüme ve yüksek seviyelerdeki kamu ve dış borç ile savunmasız bir konumda olduğu belirtilen raporda, düşük ve orta gelirli ülkelerin dış borç stoklarının 2020'de %5,3 artarak 8,7 trilyon dolara yükseldiği bilgisine yer verildi. Dünya Bankası Başkanı David Malpass, konuya ilişkin değerlendirmesinde, borç sorunu konusunda borçların azaltılması, yeniden yapılandırılması ve şeffaflık dahil kapsamlı bir yaklaşıma ihtiyaç olduğunu belirtti.

Ağustos'ta cari işlemler hesabı 10 ay sonra yeniden cari işlemler fazlası verdi. 2020 Ağustos'ta 4,1 milyar dolar açık veren cari işlemler hesabı 2021'in aynı ayında 528 milyon dolar fazla verdi. Aynı dönemde 2020 Ağustos'ta 1,5 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 4,4 milyar dolara çıktı. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Temmuz ayındaki 27,6 milyardan 23,0 milyar dolara gerilerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 16,2 milyardan 19,1 milyar dolara yükseldi. Ağustos'ta dış ticaret açığındaki genişlemeye ek olarak hizmet dengesindeki toparlanma cari açığın iyileşmesini sağladı. Ağustos 2020'de 1,8 milyar dolar hizmet dengesindeki fazla 2021 Ağustos'ta 4,1 milyar dolara yükseldi. Bu dönemde taşımacılık gelirlerinde artış 514 milyon dolar olurken, seyahat gelirleri 1,3 milyar dolardan 3,4 milyar dolara yükselerek hizmet dengesindeki iyileşmede en önemli rolü oynadı. Öte yandan, birincil gelir dengesindeki açığın genişlemesi ve ikincil gelir kalemlerindeki sınırlı gerileme bu dönemde cari dengedeki iyileşmeyi sınırladı. Ağustos'ta portföy yatırımlarındaki giriş ek olarak, IMF Özel Çekme Hakkı (SDR) tahsisatı ve net hata-noksan kaynaklı olarak rezervlerde hızlı artış kaydedildi. Ağustos gerçekleşmeleriyle 2020 ilk sekiz ayda 26,0 milyar dolar olan cari açık 2021'in aynı döneminde dış ticaret açığındaki gerileme ve hizmetlerdeki toparlanma ile 14,0 milyar dolara indi. Aynı zamanda TCMB, 2020 Uluslararası Hizmet Ticareti İstatistikleri kapsamında geriye doğru ödemeler dengesi verilerinde güncellemeler yaptı. Buna göre 2019 yılı cari fazlası 1,4 milyar dolar, 2020 cari açığı 2,3 milyar dolar aşağı yönde revize edildi.



Ağustos'ta işgücüne katılımın hafif gerilemesi sayesinde işsizlik oranı yatay kaldı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Temmuz'da %12,1 olan işsizlik oranı Ağustos'ta değişmedi. Söz konusu dönemde işsiz sayısı bir önceki aya göre 11 bin kişi artarak 3 milyon 965 bin kişiye çıktı. Tarım dışı işsizlik oranı %14,0'dan %14,2'ye yükselirken, genç işsizlik oranı %22,8'den %22,7'ye hafifçe geriledi. Bu dönemde toplam istihdam oranı %45,1'den %45,0'a inerken, işgücüne katılım oranı %51,3'ten %51,2'ye gerileyerek işsizlik oranının değişmemesini sağladı. Arındırılmamış verilerde işsizlik oranı ise 2020'nin Ağustos ayına göre 1,0 yüzde puan iyileşerek %12,0'a indi. Aynı dönemde istihdam oranı %43,8'den %46,2'ye, işgücüne katılım oranı %50,4'ten %52,5'e çıktı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Ağustos ayında aylık bazda istihdam inşaatta 83 bin kişi, tarımda 26 bin kişi ve sanayide 217 bin kişi arttı. Öte yandan, hizmetlerde 341 bin kişi azalarak toplamda istihdamın 15 bin kişi azalmasına yol açtı. Ağustos'ta tamamlanmış işsizlik göstergelerinde genele yayılan düşüşler oldu. Buna göre, zamana bağlı eksik istihdamdakilerin dahil olduğu işsizlik oranı Temmuz'daki %16,5'ten Ağustos'ta %15,3'e indi. İşsiz ve potansiyel işgücünün bütünlük oranı %19,8'den %19,2'ye, en geniş tanımlı işsizlik oranı olan atıl işgücü oranı ise %23,7'den %22,0'a geriledi.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nın isminin "Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı" olarak değiştirileceğini açıkladı. Erdoğan, Bakanlık bünyesinde "İklim Değişikliği ve Uyum Koordinasyon Kurulu" oluşturulacağını ve ilgili tüm birimlerin yer alacağı bir "İklim Değişikliği Başkanlığı" kurulacağını ifade etti. Konu ile yakın ilişkisi sebebiyle halen Tarım ve Orman Bakanlığı'na bağlı olan Meteoroloji Genel Müdürlüğü ile Çölleşme ve Erozyonla Mücadele Genel Müdürlüğü'nün de Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na bağlanacağı kaydedildi. İçişleri Bakanlığı'na bağlı Göç İdaresi Genel Müdürlüğü'nün statüsü de yükseltılarak "Göç İdaresi Başkanlığı" haline getirildi.

Merck & Co., ürettiği COVID-19 antiviral hapın acil kullanım onayı için ABD Gıda ve İlaç İdaresi'ne (FDA) başvurdu. Merck, ürettiği ilacın COVID-19 sebebiyle ölümleri %50 azalttığını açıklamıştı. Şirket tarafından yapılan açıklamada, molnupiravir hapının hastaneye kaldırılmaya neden olabilecek hafif-ılımlı COVID-19 vakalarında kullanılmasının hedeflendiği belirtildi. Merck, önümüzdeki aylarda dünyanın geri kalanında da kullanım izni almak için düzenleyici kurumlara başvuru yapacak.

Gübre ihracatı, kapsamı çeşitler itibarıyla genişletilerek ihracı kayda bağlı mallar listesine eklendi. Resmi Gazete'de yayınlanan karara göre, hayvansal/bitkisel gübreler, azotlu mineral/kimyasal gübreler, fosfatlı mineral/kimyasal gübreler, potaslı mineral/kimyasal gübreler ile azot, fosfor ve potasyum karışımı gübrelerin ihracatı, daha önce listede bulunan DAP ve NPK gübrelerini de kapsayacak şekilde genişletilerek kayda bağlandı.

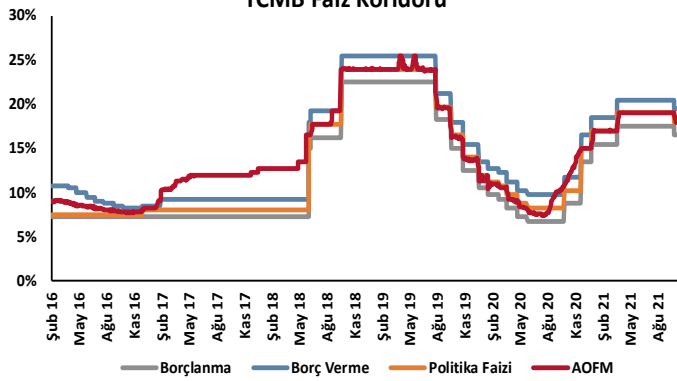
Nobel Ekonomi Ödülü 2021 yılında işgücü piyasaları ve ekonometri alanlarında araştırma yapan 3 akademisyene verildi. Komiteden yapılan açıklamaya göre, Kaliforniya Berkeley Üniversitesi'nden Prof. Dr. David Card'a çalışma ekonomisine ampirik katkıları için ödül layık görülürken, Stanford Üniversitesi'nden Prof. Dr. Guido Imbens ve Massachusetts Teknoloji Üniversitesi'nden Prof. Dr. Joshua Angrist ise nedensellik ilişkilerinin analizine metodolojik katkılarından dolayı ödülü almaya hak kazandı. Üç ekonomistin çalışmalarının, emek piyasasına ilişkin yeni anlayışlar gelişmesini sağladığı, neden sonuç ilişkisi açısından doğal deneylerden ne gibi sonuçlar çıkarılabileceğini gösterdiği, yaklaşımlarının, diğer alanlara da yayıldığı ve ampirik araştırmayı kökten değiştirdiği belirtildi.

Gazprom'un doğal gaz ihracat geliri %95 arttı. Rusya Federal Gümrük Servisi verilerine göre, Gazprom'un boru hatlarıyla doğal gaz ihracat hacmi, yılın ilk 8 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %11,7 artarak 140,6 milyar metreküpe yükseldi. Bu dönemde, şirketin gaz ihracat geliri %95,1 arttı ve 28,4 milyar dolar oldu. Öte yandan, Gazprom'un bin metreküp doğal gaz ihracat fiyatı da Ağustos ayında bir önceki aya kıyasla %5,2 artarak 282,4 dolara çıktı.

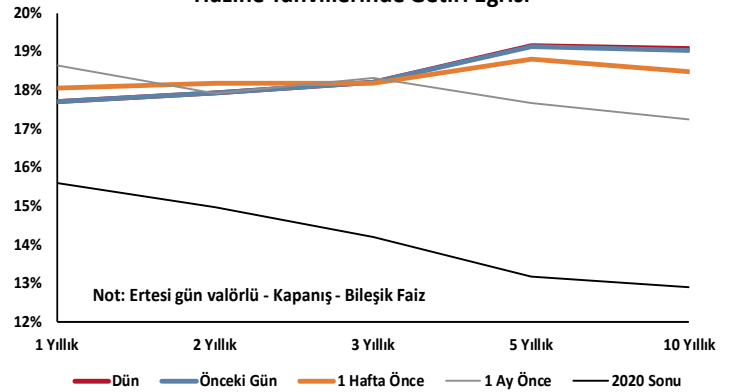
Brisa, CEO Water Mandate imzacısı 8 şirketten biri oldu. Brisa, su sorunuyla mücadele etmek için iş dünyasının küresel liderleri tarafından Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi girişimi olarak oluşturulan CEO Water Mandate imzacısı 8 şirketten biri oldu. 2008'den bu yana gerçekleştirdiği çalışmalarla kuyu suyu tüketimini %55 azaltan Brisa, 2020'de ise uluslararası çevresel raporlama platformu CDP Karbon Saydamlık Projesi'nin 5'inci kez Türkiye İklim Değişikliği Lideri ve ikinci kez de Su Lideri oldu. CEO Water Mandate imzacılarının, su yönetimi konusunda kapsamlı bir yol haritası oluşturması bekleniyor.

Avrupa Birliği (AB) üyesi 10 ülke, nükleer enerjinin yeşil yatırım sınıflandırmasında yer almasını istedi. BloombergHT haberine göre, elektrik üretimlerinde nükleer santrallerin önemli yer tuttuğu AB üyesi Fransa, Macaristan, Polonya, Finlandiya, Bulgaristan, Hırvatistan, Çekya, Romanya, Slovakya ve Slovenya'nın ilgili bakanlarının AB Komisyonu'na gönderdiği mektupta, nükleer enerji kaynaklarının Avrupa'nın karbonsuz elektrik üretiminin yaklaşık yarısını sağladığı anımsatılarak, nükleer sanayinin 60 yıldan uzun süredir Avrupa'da güvenli biçimde faaliyet gösterdiği kaydedildi. Nükleer enerjinin Avrupa'da yeşil yatırım sınıflandırma çerçevesine dahil edilmesi gerektiği belirtilen mektupta, nükleer enerjinin iklim değişimi ile mücadelede etkili, güvenli ve rekabetçi bir kaynak olduğu ifade edildi. AB ülkelerinin elektrik üretiminde nükleer enerjinin payı yaklaşık %25 seviyesinde bulunuyor.

TCMB Faiz Koridoru

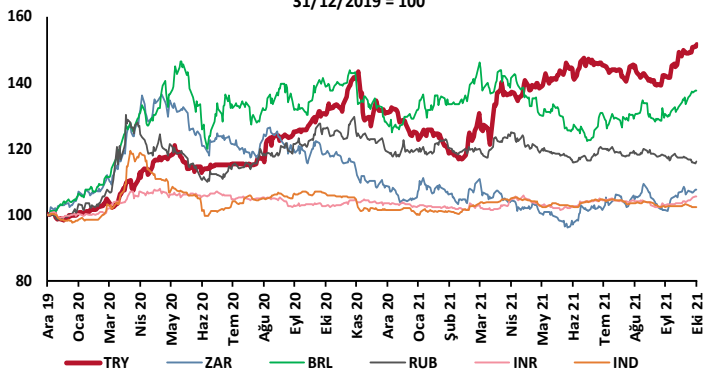


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

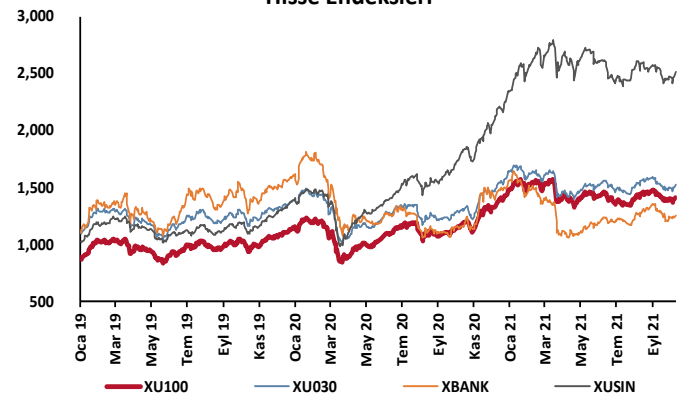


GOÜ Para Birimleri / USD

31/12/2019 = 100



Hisse Endeksleri

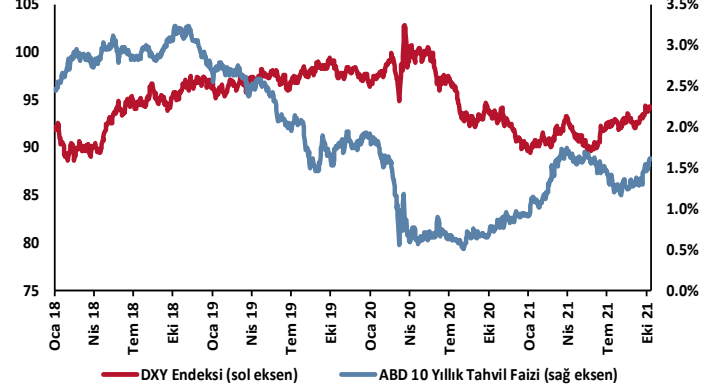


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

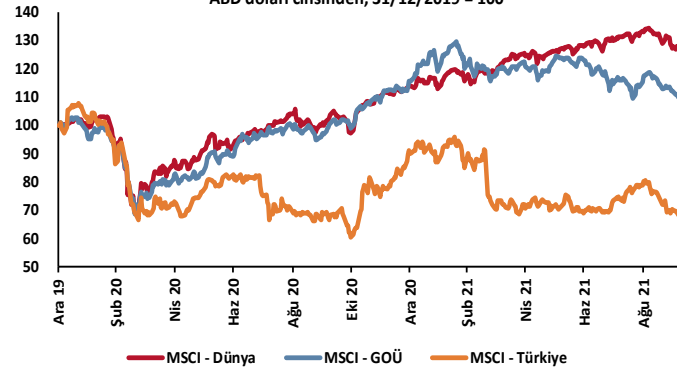


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

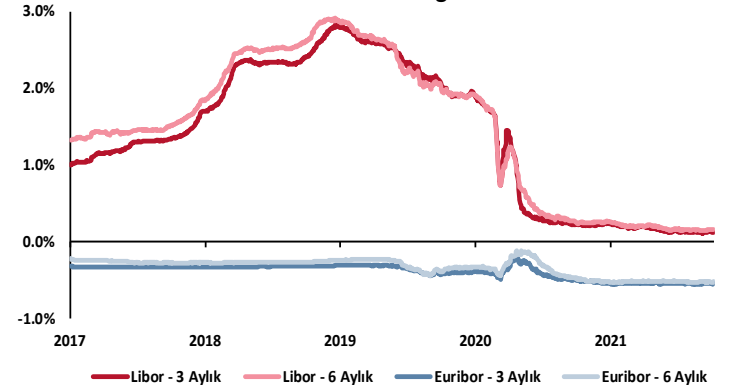


MSCI Hisse Endeksleri

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 görüşlerle 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   