



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
13 Ekim 2021 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dün zayıf bir seyir izledi. Makroekonomik veri akışı ekonomideki yavaşlamayı teyit ederken, Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Ekonomik Görünüm Ekim 2021 raporunda büyüme dinamiklerinde artan kırılmalara dikkat çekti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyelerinden Richard Clarida varlık alımlarını azaltmak için uygun zamanın yaklaştığını söyledi. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic enflasyonun salgından etkilenen sektörlerin dışında da yaygınlaştığını belirterek geçici olmadığını öne sürdü. Bu haber akışı altında dünya genelinde enflasyonist kaygılar devam ederken, riskli varlıklar satış baskısı altında kaldı. Güvenli liman arayışı ile ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan gerileyerek %1,57'ye indi. Öte yandan, enerji piyasasında karışık seyir sürdü. Henry Hub doğal gaz kontratı %3,0 yükselişle 5,5 dolar/metreküp seviyesine çıkarken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,2 gerileyerek 83,4 dolara indi. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında güçlenirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrışma gözlemlendi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,0 gerilerken, MSCI dünya hisse senedi endeksinde düşüş %0,2'de sınırlı kaldı.

Yurtiçi piyasalarda küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir gözlemlendi. Sanayi üretimi Temmuz'daki daralmanın ardından Ağustos'ta hızlı toparlanırken, perakende satışlar ve ciro verilerinde karışık bir görünüm ortaya çıktı. Bu ortamda Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi yataya yakın kapanırken, gösterge 30 endekste %0,1'lik sınırlı yükseliş kaydedildi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kaybederken, ülke risk primi ve tahvil faizlerinde yükselişler sürdü.

Yeni güne küresel piyasalar karışık bir başlangıç yaptı. ABD'de Temsilciler Meclisi borç tavanını artırmaya dönük tasarımı onaylarken, Asya'da Çinli gayrimenkul şirketi Evergrande ve enflasyon kaygıları risk iştahını sınırlıyor. Çin'den gelen beklentilerin üzerinde Eylül ayı dış ticaret fazlasına rağmen Japonya'daki Ağustos ayı fabrika siparişleri zayıf gelerek karışık bir görünüm ortaya koydu. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ek olarak ABD'de Eylül ayı tüketici enflasyonu ile 2021 üçüncü çeyrek şirket bilançoları takip edilecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

Takvim

- 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
- 15-Ekm** TCMB, Piyasa katılımcıları anketi, Ekim
HMB, Bütçe dengesi, Eylül
ABD, Perakende satışlar, Eylül
- 18-Ekm** TCMB, Konut fiyat endeksi, Ağustos
Çin, GSYH büyümesi, 3Ç21
ABD, Sanayi üretimi, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,417	0.0%	-1.2%	-4.1%
BİST-30	1,525	0.1%	-0.5%	-6.8%
XUSIN	2,518	0.0%	-0.8%	7.6%
XBANK	1,262	0.3%	-2.9%	-19.0%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	9.0340	0.5%	7.2%	21.6%
Euro/TL	10.4248	0.3%	4.6%	14.8%
Sepet Kur*	9.7270	0.4%	5.9%	18.2%
Euro/Dolar	1.1527	-0.2%	-2.3%	-5.6%
Dolar/JPY	113.60	0.3%	3.6%	10.0%
DXY	94.52	0.2%	2.1%	5.1%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	17.94%	17.94%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	19.33%	19.09%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.02%	6.99%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.57%	1.61%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.13	2.94%
23 Ocak 2025	6.000%	102.75	5.08%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1759.9	0.3%	-2.5%	-7.2%
Reuters/Jefferies CRB*	251.2	-0.2%	6.5%	40.6%
Brent (Dolar/varil)	83.4	-0.3%	13.3%	61.0%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	5.5	3.0%	4.7%	116.8%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

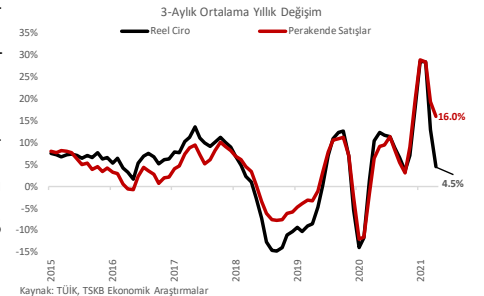
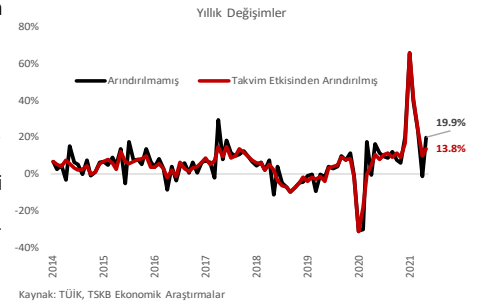
IMF Küresel Ekonomik Görünüm (WEO) Ekim 2021 Raporu'nda dünya büyümesine ilişkin kısa dönem büyüme tahminlerini aşağı çekerken, enflasyona ilişkin beklentilerini yükseltti. "Salgın Boyunca Toparlanma" ismiyle yayınladığı raporda IMF dünya ekonomisinde toparlanmanın sürdüğünü belirtse de momentumun salgın nedeniyle zayıfladığına dikkat çekti. COVID -19'un daha uzun süre devam edebileceğini belirtirken, yakın dönemde ekonomilerde görülen ayışmanın orta vadeli performanslar üzerinde etkili olabileceğini öne sürdü. IMF 2021 yılında dünya ekonomisinin %5,9 ile bir önceki tahminine göre 0,1 yüzde puan aşağıda büyüyeceği öngörüsünü açıkladı. 2022 büyümesini ise Temmuz'daki revize ettiği %4,9 seviyesinde sabit tuttu. Raporda IMF gelecek yıl enflasyonun ılımlı bir seyir izleyeceğini ve salgın öncesi seviyelere dönebileceğini öne sürse de belirsizliklerin oldukça yüksek olduğuna dikkat çekti. Enflasyondaki yükselişte arz kısıtları ve emtia fiyatlarındaki yükselişin rolünün altını çizen IMF bazı sektörlerde ücret artışlarının yüksek olmasına karşın, enflasyon beklentilerinin pek çok ülkede kontrol altında olduğunu hatırlattı. Gelişmiş ekonomilerde enflasyonun 2021'de Temmuz tahminine göre 0,4 yüzde puan daha yukarıda %2,8 olacağı öngörüsünü paylaştı. 2022'de ise enflasyonun %2,3 seviyesinde gerçekleşeceği tahminine yer verdi. Gelişmekte olan ekonomilerde 2021'de enflasyonun bir önceki tahmine göre 0,6 yüzde puan yukarıda %5,5 olacağını öngören IMF, 2022'de gelişmekte olan ekonomilerde gıda fiyatlarındaki oynaklık ve döviz kurlarındaki yükselişten dolayı enflasyonda gerilemenin daha sınırlı kalacağı görüşüne yer verdi. Bu kapsamda 2022'de gelişmekte olan ekonomilerin enflasyon tahminini %4,9 ile Temmuz tahmininin 0,2 yüzde puan üzerinde açıkladı. Temmuz'da Türkiye'nin 2021 büyümesini %6,0'dan %5,8'e çeken IMF, bu kez açıklanan verilerdeki güçlü sonuçlarla birlikte %9,0'a revize etti. 2022 büyümesini ise %3,3'te sabit tuttu. 2021 sonunda enflasyonun %16,7 olacağını öngören IMF, 2022'de sınırlı bir iyileşme ile %14,5'e ineceğini tahmin etti.

Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) Ekim'de beklentilerin ötesinde yavaşladı. Eylül ayında 26,5 olan Zew Ekim'de 24,0 olan tahminlerin altında kalarak 22,3'e geriledi. Aynı dönemde beklentilere yönelik endeks çok daha sert gerileyerek 31,9'dan 21,6'ya düştü.

Çin Eylül'de beklentilerin üzerinde dış ticaret fazlası verdi. Eylül'de ihracat yıllık bazda %28,1 ile tahminlerin üzerinde artarken, ithalatta yıllık bazda artış %17,6 ile beklentilerin altında kaldı. Bu sonuçlarla ülke ekonomisi Eylül'de 46,8 milyar dolar olan beklentilerin üzerinde 66,8 milyar dolar dış ticaret fazlası verdi.

Temmuz'daki daralmanın ardından Ağustos'ta sanayi üretimi hızlı toparlandı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Ağustos ayında üretim bir önceki aya kıyasla toplam sanayide %5,4, imalat sanayinde %6,3 arttı. Yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmış toplam sanayi üretiminde %13,8, imalat sanayi üretiminde %14,2 oranında büyüme kaydedildi. Arındırılmamış veriler ise yıllık bazda toplam sanayide %19,9, imalat sanayinde %20,6 büyümeye işaret etti. Ağustos'taki bu sonuçlarla momentum göstergelerinde toparlanma kaydedildi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış üç aylık ortalama sanayi üretimi aylık bazda %1,3 büyüdü. Bu dönemde dayanıklı tüketim malı üretiminde artış sınırlı kalırken, geniş ekonomik sınıflandırmaların diğer bileşenlerinde güçlü artışlar kaydedildi. Teknoloji yoğunluklarına göre bakıldığında ise en hızlı artış %24,9 ile yüksek teknoloji ürünlerinde olurken, en yavaş artış düşük teknoloji ürünlerinde görüldü. Ağustos ayında aylık bazda sadece üç faaliyet kolunda (gıda, içecek ile kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması) görüldü, diğer faaliyet kollarında değişen oranlarda artışlar kaydedildi.

Ağustos ayı perakende satış ve ciro endekslerinde ayrışan bir tablo ortaya çıktı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Ağustos'ta perakende satışlar bir önceki aya kıyasla sadece %0,3 artarken, geçen yılın aynı dönemdeki seviyesinin %15,0 üzerinde gerçekleşti. Gıda ve otomotiv yakıtında aylık bazda sırasıyla %1,1 ve %1,9 oranında azalışlar yaşanırken, çekirdek perakende satışlar aylık bazda %1,8 arttı. Bunun içerisinde ise bilgisayar, kitap ve iletişim aygıtlarında satışlar aylık bazda %7,8 ile hızlı artarken, posta veya internet üzerinden harcamalarda artış %2,5 ile gücünü korudu. Öte yandan, tıbbi ürünler ve elektronik eşyada satışlar zayıf bir seyir izledi. Öte yandan, Ağustos'ta toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %4,0 artarken, yıllık bazda %48,1 no-



Piyasalarda Bugün

minal büyümeye işaret etti. İktisadi faaliyet kollarına bakıldığında ciroların aylık bazda inşaatla %0,5, hizmetlerde %2,1, ticaretle %3,9 ve sanayide %5,5 oranında artışlar kaydettiği görüldü.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Avrupa Birliği, ilk yeşil tahvil ihracını tamamladı. 15 yıl vadeli 12 milyar euro büyüklükteki tahvil toplam 135 milyar euro tutarında talep topladı. Avrupa Komisyonu yaptığı açıklamada söz konusu ihracın hem tek seferde düzenlenen en büyük boyuttaki yeşil tahvil ihracı olduğunu hem de rekor düzeyde talep topladığını belirtti. Birliğin 2025 yılına kadar 250 milyar euroya yakın yeşil tahvil ihraç etmesi bekleniyor.

TMSF tarafından Aynes Gıda'nın satış ihalesi yapıldı. İhaleye katılan tek şirket olan TKT Hayvancılık, 300 milyon liralık teklifte bulundu. Söz konusu teklif, 667 milyon lira olan muhammen bedelin altında kaldı. İhalenin pazarlıkla devam edilip edilmeyeceği konusu Tasa rruf Mevduat Sigorta Fonu Kurulu'nca görülecek.

Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank dün Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu TOGG'un Gemlik'te yapımı devam eden üretim tesisinde incelemelerde bulundu. Varank, 2019 yılında ilan edilen şekilde otomobilin 2022 sonunda seri üretim bandından inebilmesi için fabrika inşaatının planlandığı gibi devam ettiğini belirtti. Zorlu Holding Yönetim Kurulu Başkanı Ahmet Nazif Zorlu bugüne kadar 230 bin metrekare kapalı alanın yaklaşık %70'inin inşaatının tamamlandığı bilgisini verdi. TOGG CEO'su Gürcan Karakaş ise yıl sonunda fabrika binasının tamamlanmasının ve önümüzdeki Mayıs-Haziran aylarında gerekli ekipmanın yerleştirilmesinin amaçlandığını ifade etti.

Çip krizi iPhone üretimini de vurdu. Bloomberg'de çıkan habere göre, Apple Inc. 2021 yılı için iPhone 13 üretim hedeflerini, süregelen çip darlığının şirketin ana ürününü vurması ile birlikte muhtemelen 10 milyon adet kadar azaltacak. Şirketin yılın son çeyreğinde 90 milyon adet yeni iPhone modelleri üretmesinin beklendiğini, ancak Broadcom Inc. ve Texas Instruments Inc.'nin yeterli parça sağlayamamasından dolayı bu toplamın daha düşük olacağı kaydedildi.

ABD'de bu yıl içinde meydana gelen 18 hava ve iklim felaketinin şu ana kadar yaklaşık 105 milyar dolar zarara mal olduğu belirtildi. Ulusal Okyanus ve Atmosfer İdaresi (NOAA) Ulusal Çevre ve Güvenlik Merkezleri'nin son raporuna göre, 2021'in ilk dokuz ayında ülkede her biri en az 1 milyar dolara mal olan 18 hava ve iklim felaketi meydana geldi. Ayrıca milyar dolarlık benzeri felaketler arasındaki ortalama sürenin, 1980'lerdeki 82 günden son beş yılda ortalama 18 güne düştüğünün de altı çizildi. Ağustos ayında ülkenin kuzeydoğusu ile Louisiana eyaletini vuran İda kasırgasının 64,5 milyar dolar ile bu yıl en fazla zarara yol açan felaket olduğu kaydedildi.

İstanbul Sanayi Odası (İSO), Gıda Ürünleri Sanayi rehberini yayınladı. Rapora göre Avrupa Yeşil Mutabakatı'nda belirtilen Çiftlikten Çatala stratejisinde, gıdanın satın alınabilirliği korunurken, tedarik zincirinde daha adil ve ekonomik getiriler üretilmesi hedefleniyor. Bu kapsamda, paydaşlarla ortak hareket ederek sağlıklı ve besin değeri yüksek ürünler geliştirmek, iklim değişikliğine dayanıklı sürdürülebilir tarım uygulamalarını yaygınlaştırmak, sürdürülebilir ve yerel ham madde tedariki ile tanımsal uygulamalara odaklanmak, operasyonel mükemmellik, kalite, gıda güvenliği ve lojistik gibi alanlarda çevresel, sosyal ve etik koşulları takip etmek ve geliştirmek büyük önem taşıyor.

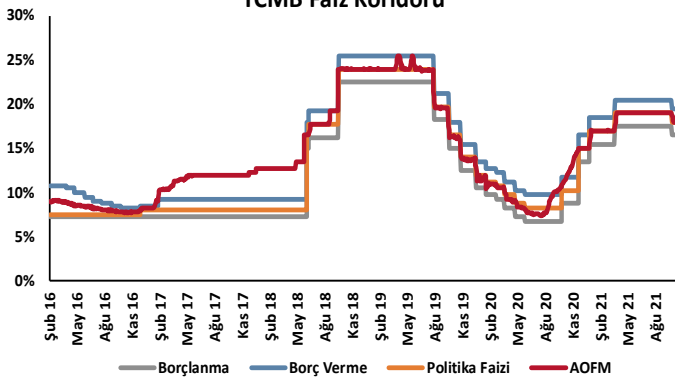
Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), enerji ihtiyacına yönelik yatırımların yeterli olmadığını belirtti. IEA tarafından yayınlanan rapora göre, iklim değişikliğinin yıkıcı etkilerinden ve fosil yakıtlardaki sert fiyat artışlarından kaçınmak için yeterince yatırım yapılmıyor. Raporda, güneş ve rüzgâr gibi yeşil enerji yatırımlarının küresel ısınmanın önüne geçmek için yeterli olmadığını vurgulanırken, kömür, petrol ve doğal gazla mevcut talebin devam etmesi durumunda fosil yakıtlara yatırımın da yetersiz kalacağı belirtiliyor. IEA Başkanı Fatih Birol yaptığı değerlendirmede, küresel enerji fiyatlarındaki dalgalanma riskinin arttığını ve gelecekteki enerji ihtiyacını karşılamak için yeterli yatırım yapılmadığını ifade etti.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, madencilik ihracatının yılı 6-6,5 milyar dolarla kapatabileceğini belirtti. Bakan Dönmez, ilk 9 ayda toplam 4,38 milyarlık ihracata ulaşıldığını ve bu artış trendinin devam etmesi durumunda yılın 6-6,5 milyar dolarlık ihracat ile kapatılabileceğini ifade etti. Bor madeninin öneminden bahseden Bakan Dönmez, bor ihracatında da %35,8'lik bir artış gerçekleştiğini ve bor madeninde ihracat rekoru kırmayı beklediklerini ilave etti.

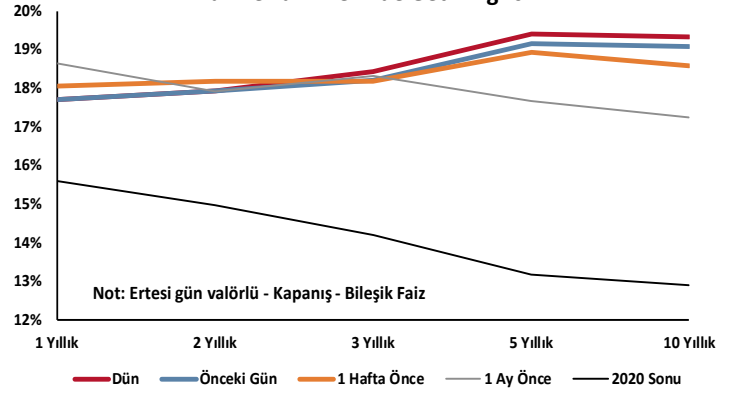
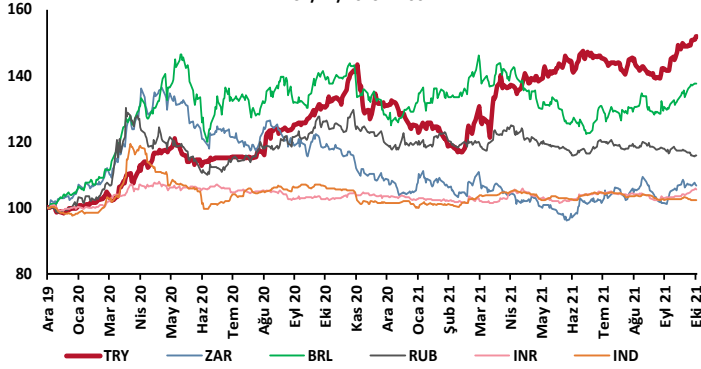
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Çin'de kömür santrallerine yönelik fiyat kısıtlamaları esnetiliyor. Ulusal Kalkınma ve Reform Komisyonu, yayımladığı açıklamada, kömürle çalışan elektrik santrallerinin satış fiyatlarını %20 oranında arttırmasına izin verileceğini açıkladı. Hükümetin belirlediği fiyatlandırma sisteminde, satış fiyatının baz fiyatlara göre en fazla %10 ila %15 oranında arttırılmasına izin veriliyordu. Komisyon ayrıca yüksek miktarda elektrik tüketen işletmelere yönelik fiyat artışlarının %20 ile sınırlandırılmayacağını, fiyat dalgalanmasına izin verileceğini belirtti.

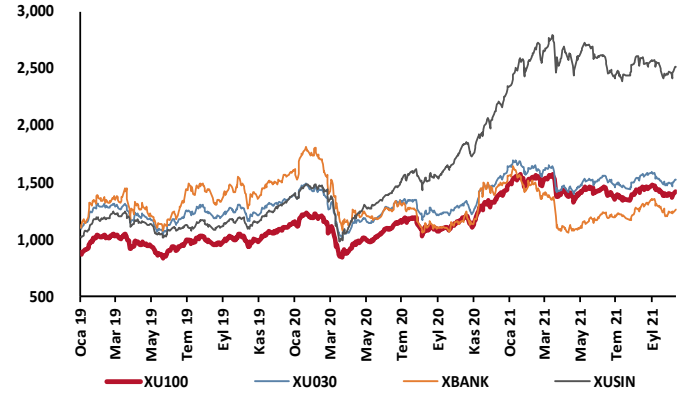
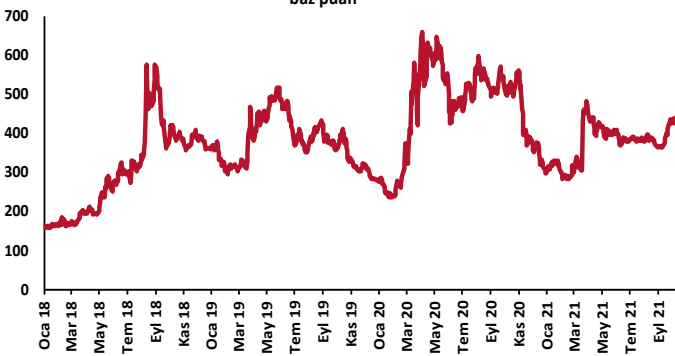
TCMB Faiz Koridoru



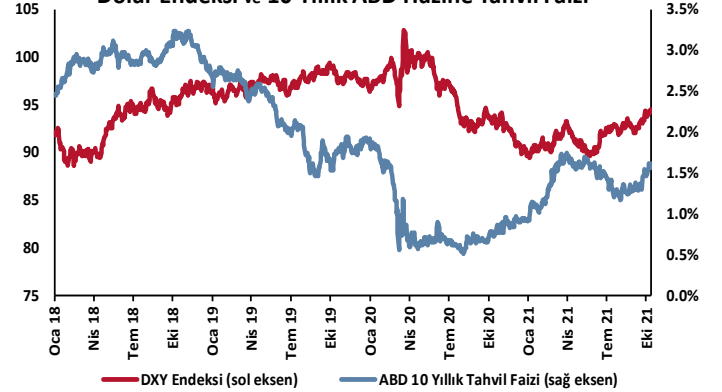
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

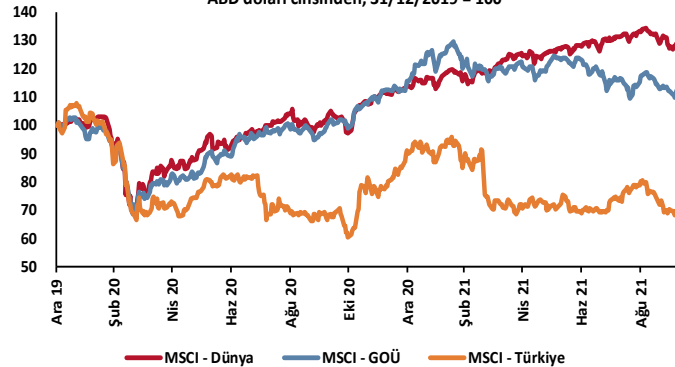
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

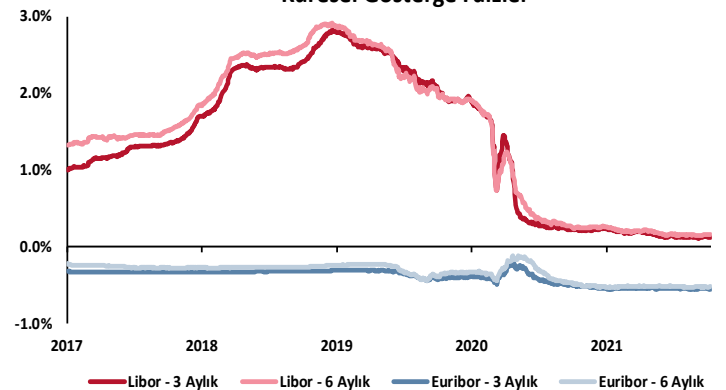


MSCI Hisse Endeksleri

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

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   