



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
14 Eylül 2021 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahu başlangıçtaki zayıf seyrin ardından ılımlı toparlanma ile günü tamamladı. Makroekonomik veri ve haber akışı sakinken, geçen hafta ve dün sabah satış baskısı altındaki riskli varlıkların bir kısmında günün ikinci yarısında ılımlı bir toparlanma gözlemlendi. Ancak arz yönlü endişelerle yükselen enerji fiyatları enflasyonist kaygıları artırarak risk iştahındaki iyimserliği sınırladı. Güvenli limanlara olan talebin gücünü korumasıyla ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan gerileyerek %1,33'ten kapandı. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında güçlenirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri bir miktar toparlandı. Altın %0,3 yükselirken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,8 yükselişle 73,5 dolara çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,6 düşerken, MSCI dünya hisse senedi endeksi günü %0,1'lik sınırlı bir toparlanma ile tamamladı.

Yurtiçi piyasalar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. Temmuz ayı ödemeler dengesi istatistikleri cari dengedeki iyileşmenin peş peşe beş aydır sürdüğünü ortaya koyarken sanayi üretimi, perakende satışlar ve ciro verileri ılımlı bir yavaşlamaya işaret etti. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün iki Eurobond ihracına çıkarken, basına yansıyan haberlere göre ihraçlarda faizler ilk tahminlerin altında kaldı. Bu ortamda TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kazandı. Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi günü yataya yakın tamamlarken, gösterge 30 endeks %0,1 yükseldi. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizlerinde hafif yükseliş yaşanırken, TL cinsi faizler geriledi.

Yeni günde küresel piyasalar karışık bir seyir izliyor. Asya'da bu sabah makroekonomik veri akışı sakinken, bazı finansal varlıklarda dünden kalan eğilimlerle toparlanma sürüyor. Ancak Çin'in teknoloji şirketlerine ve enflasyonist baskıya dair kaygılar bazı riskli varlıklarda satış baskısına neden oluyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak ABD Temmuz ayı tüketici enflasyonu yakından izlenecek. Yurtiçinde Ağustos ayı konut satışları açıklanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

Temmuz'da genel ve çekirdek cari denge göstergelerinde iyileşme peş peşe beşinci aya taşındı. 2020 Temmuz'da 2,0 milyar dolar olan cari işlemler açığı

Takvim

- 14-Eyl** TÜİK, Konut satışları, Ağustos
ABD, TÜFE, Ağustos
- 15-Eyl** HMB, Bütçe dengesi, Ağustos
Çin, Sanayi üretimi, Ağustos
Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Ağustos
ABD, Sanayi üretimi, Ağustos
- 16-Eyl** TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Temmuz
TCMB, Konut fiyat endeksi, Temmuz
ABD, Perakende satışlar, Ağustos
- 17-Eyl** TCMB, Piyasa katılımcılar anketi, Eylül
Euro Bölgesi, TÜFE, Ağustos
- 20-Eyl** Japonya, Tatil
Çin, Tatil

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1.438	0.0%	-0.6%	-2.6%
BİST-30	1.538	0.1%	-1.6%	-6.0%
XUSIN	2.550	0.1%	-1.7%	9.0%
XBANK	1.292	-0.4%	1.1%	-17.1%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.4195	-0.4%	-0.4%	13.3%
Euro/TL	9.9538	-0.5%	-0.1%	9.6%
Sepet Kur*	9.1875	-0.5%	-0.2%	11.4%
Euro/Dolar	1.1808	-0.1%	0.3%	-3.3%
Dolar/JPY	109.98	0.0%	0.7%	6.5%
DXY	92.68	0.1%	-0.5%	3.0%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	17.78%	17.91%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.21%	17.25%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.28%	6.20%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.33%	1.34%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.75	2.62%
23 Ocak 2025	6.000%	103.50	4.86%

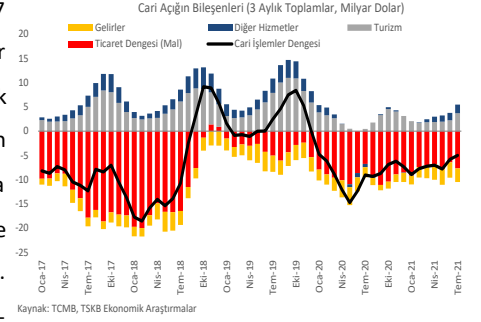
Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1793.5	0.3%	0.3%	-5.4%
Reuters/Jefferies CRB*	234.3	0.4%	2.0%	31.9%
Brent (Dolar/varil)	73.5	0.8%	5.8%	41.9%
Doğalgaz (TL/stdm3)	5.2	5.9%	35.5%	106.0%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

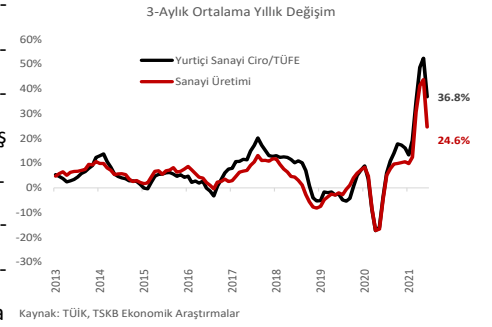
Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

2021'in aynı ayında 683 milyon dolar seviyesine geriledi. Aynı dönemde altın hariç cari açık 207 milyon dolardan 580 milyon dolara genişlerken, enerji hariç fazla 142 milyon dolardan 2,6 milyar dolara yükseldi. Böylece 2020 Temmuz'unda 1,9 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2021 Temmuz'da 2,7 milyar dolara çıktı. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Haziran ayındaki 29,1 milyar dolardan 27,8 milyar dolara gerilerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 15,2 milyar dolardan 16,0 milyar dolara yükseldi. Temmuz'da dış ticaret açığındaki genişlemeye rağmen turizm başta olmak üzere hizmet dengesindeki toparlanma cari açığın iyileşmesini sağladı. Temmuz'da yurtdışı borçlanma faaliyetleri sınırlı kalırken, sermaye girişleri ve net hata noksan kalemleri rezervlerde hızlı artışa yol açtı.



Sanayi üretimi Temmuz'da aylık bazda daralırken, yıllık bazda yavaşlama sürdü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Temmuz ayında üretim bir önceki aya kıyasla toplam sanayide %4,2, imalat sanayinde %5,0 azaldı. Yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmış toplam sanayi üretiminde %8,7, imalat sanayi üretiminde %7,9 oranında büyüme kaydedildi. Arındırılmamış veriler ise yıllık bazda toplam sanayide %8,8 büyümeye işaret ederken, imalat sanayinde %4,0 daralmaya işaret etti. Bu dönemde sanayi üretiminde enerji grubu dışındaki geniş ekonomik sınıflandırmalarda genele yayılan azalışlar gözlenirken, aylık bazda daralma faaliyetlerin dörtte üçüne yayıldı. Temmuz'da aylık bazda en zayıf üretim %37,2 daralma ile diğer ulaşım araçları imalatında yaşanırken, en hızlı üretim artışı %5,6 ile kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması faaliyetinde oldu. İç talebe yönelik faaliyetler ve hizmetlere girdi sağlayan faaliyetlerde üretim görece dirençli kalsa da dış talebe yönelik faaliyetler ve küresel tedarik süreçlerindeki aksamalardan etkilenen faaliyetlerde sert daralmalar öne çıktı. Bu sonuçlarla 24 ana faaliyet kolunun 18'inin üretiminde aylık bazda daralma meydana geldi.



Perakende satış ve ciro verilerinde Temmuz ayında ivme kaybı öne çıktı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Temmuz'da perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %0,7 artarken, geçen yılın aynı dönemdeki seviyesinin %12,3 üzerinde gerçekleşti. Önceki ay sert gerileyen posta veya internet üzerinden harcamalar Temmuz'da bir önceki aya göre %4,3 artarken, gıda, içecek ve tütünde aylık bazda artış %2,6 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, satışlar Temmuz'da aylık bazda elektrikli eşya ve mobilyada %3,9, bilgisayar, kitap ve iletişim aygıtlarında %2,0 azaldı. Bununla birlikte, Temmuz'da toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %1,9 azalırken, yıllık bazda %45,1 nominal büyümeye işaret etti. İktisadi faaliyet kollarına bakıldığında ciro aylık bazda hizmetlerde %4,3, inşaat %2,8 artarken, sanayide %1,8 ve ticarete %4,2 oranında sert daraldı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) beş ve on iki yıl vadeli dolar cinsi Eurobond ihracı için yetki verdi. HMB'den yapılan açıklamaya göre, 2021 yılı dış finansman programı çerçevesinde Ekim 2028 vadeli tahvilin yeniden ihracı ve 2033 vadeli dolar cinsi yeni bir Eurobond ihracı için Citi, J.P. Morgan ve Sociéte Générale'e yetki verildi. Basında yer alan habere göre 750 milyon dolar büyüklüğündeki 2028 vadeli Eurobond'un faizi %5,7 olurken, 1,5 milyar dolar tutarındaki 2033 vadeli Eurobond'un getirisi %6,5 seviyesinde oluştu. Hazine bu borçlanmalara kadar uluslararası piyasalardan yaklaşık 7,8 milyar dolar borçlanırken bu borçlanma ile 2021 hedefi olan 10 milyar dolara ulaşmış olacağı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Aselsan, yurtiçi bir müşteri ile Akıllı Şehir Projeleri kapsamında sözleşme imzaladı. Toplam bedeli 379,1 milyon TL olan sözleşme kapsamında teslimatlar 2022 yılında gerçekleştirilecek.

Şişecam, mimari camlar ve otomotiv cam ihtiyaçlarına yönelik yeni yatırım yapacağını duyurdu. Şirket, toplam 4 milyar TL büyüklüğündeki bu yatırımlar ile Türkiye'deki mevcut yıllık düz cam üretim kapasitesini %30 oranında artırarak 2,6 milyon tona yükseltmeyi hedeflediğini açıkladı. Günlük 1.200 ton kapasiteli mimari cam hattının 24 ay içerisinde, günlük 750 ton kapasiteli otomotiv camı hattının 18 ay içerisinde devreye alınması öngörülüyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Makine sanayi ihracatı Ağustos'ta yıllık %43 arttı ve 2 milyar dolar oldu. Yılın ilk sekiz ayında 15 milyar dolara ulaşan ihracat rakamı %32,5 büyümeye işaret etti. Verilere ilişkin açıklama yapan Makine İhracatçıları Birliği (MAİB) Başkanı Kutlu Karavelioğlu, 8 aylık ihracatın COVID-19 salgınının yaşanmadığı 2019 yılının da %18,4 üzerinde olduğunu söyledi.

Rusya'nın dört şehriden Türkiye ile hava yolu ulaşımı açılıyor. Rus hükümetinden yapılan açıklamada, 21 Eylül itibarıyla Pskov, Magadan, Murmansk ve Çita'da bulunan havalimanlarından da Türkiye'ye hava yolu ulaşımının açılmasına karar verildiği belirtildi.

Aksa Enerji Gürcistan'dan elektrik ithal edecek. Aksa Enerji Üretim A.Ş.'nin %100 oranındaki bağlı ortaklığı Aksa Aksen Enerji Ticareti A.Ş.'nin komşu ülkelerle enerji ticareti faaliyetleri kapsamında, Gürcistan'dan 13-30 Eylül 2021 tarihleri arasında 230 megavat (MW) kapasiteye kadar elektrik enerjisi ithalatı yapmak amacıyla Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na (EPDK) yapılan başvuru onaylandı. İthalat 13 Eylül itibarıyla başladı.

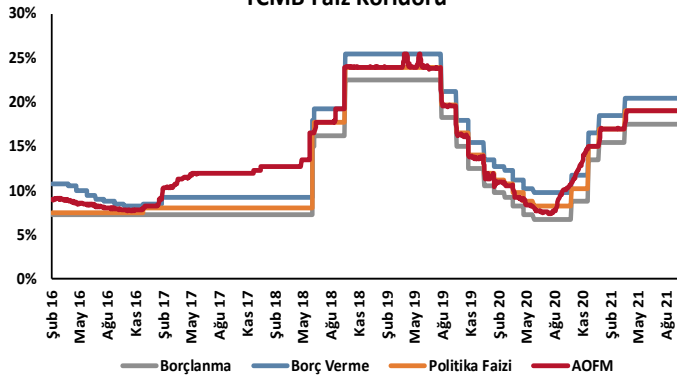
OPEC, 2021 ve 2022 yılları petrol talebinde artış bekliyor. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) tarafından yayınlanan aylık "Petrol Piyasası Raporu"na göre, küresel petrol tüketimindeki artışla birlikte bu yıl ve gelecek yıl petrol talebinin artmasını öngörürken, üretimdeki aksaklıkların devam edeceğine de vurgu yaptı. Bu yıl için petrol talebi tahmini günlük 260 bin varil artırıldı. Raporla, 2022 yılı için günlük küresel petrol talebinin 2021 yılına göre 4,2 milyon artışla 100,8 milyon varil olması öngörüldü.

Küresel petrol ürünleri talebi 2050 yılında 2019 seviyesinin altına gerileyecek. IHS Markit yayınladığı raporda, rafine petrol ürünlerine küresel talebin 2050 yılında 2019 yılındaki seviyesinden daha düşük olacağını öngördüğünü bildirdi. Küresel rafine ürün talebinin 2036 yılında tepe yapması beklenirken, 2021-2036 döneminde küresel rafine ürün talebinin yaklaşık 9 milyon varil/gün artış göstereceği vurgulandı. Bununla birlikte, talebin 2036'dan 2050'ye kadarki bölümde ise 5 milyon varil/günden fazla düşeceği öngörüldü.

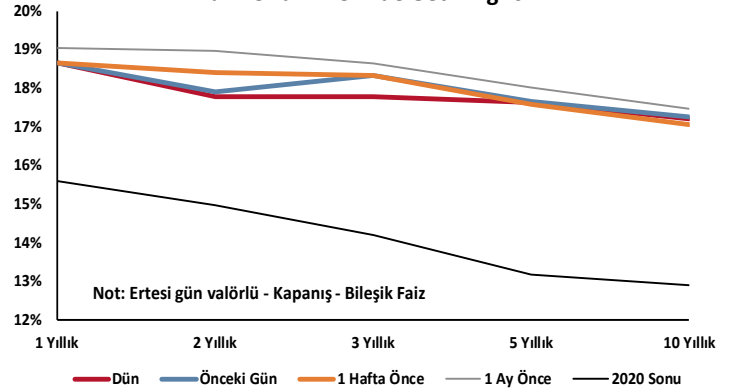
Dünya Bankası'nın "Dip Dalgası 2. Kısım: İç İklim Göçü için Harekete Geçmek" başlığıyla yayınladığı rapora göre, önlem alınmaması durumunda 2050 yılına kadar dünyanın 6 bölgesinden 216 milyondan fazla insan iklim değişikliği sebebiyle iç göçe zorlanabilir. Bu rakam bölgelelerin aynı dönem için öngörülen nüfusunun %3'üne karşılık geliyor. Sahra Altı Afrika'da 85,7 milyon iklim göçmeninin ortaya çıkabileceği ve bu rakamın bölgenin toplam nüfusunun %4,2'sini oluşturduğu hesaplanıyor. Kurak alanları ve kıyı şeridi nedeniyle iklim değişikliğinden etkilenen Sahra Altı Afrika, en kırılgan bölge olarak öne çıkıyor. Raporla, sera gazı emisyonlarının azaltılması, hayati ekosistemlerin iyileştirilmesi ve insanların adapte olmasına yönelik girişimler sayesinde iç iklim göçü 2050'ye kadar %80 (172 milyon kişi) düzeyinde azaltılabilir.

Chatham House, iklim krizinin gıda kıtlığına yol açacağına dikkat çekti. Kurum tarafından yayınlanan İklim Değişikliği Risk Değerlendirmesi 2021 raporuna göre, karbon emisyonlarının ciddi düzeyde düşürülmemesi durumunda gıda ürünlerinde verimin %30 oranında düşmesi bekleniyor. Aynı zamanda 2040 yılına kadar ekili alanların %32'sinin şiddetli kuraklıktan etkileneceği kaydediliyor. Öte yandan, artan talebi karşılayabilmek için 2050 yılına kadar %50 daha fazla gıda üretilmesi gerekeceği ifade ediliyor.

TCMB Faiz Koridoru

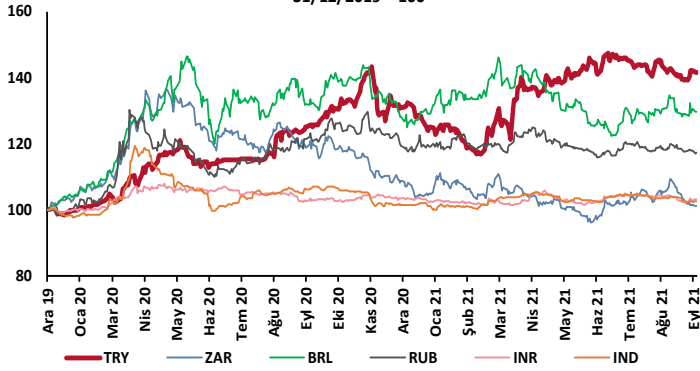


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

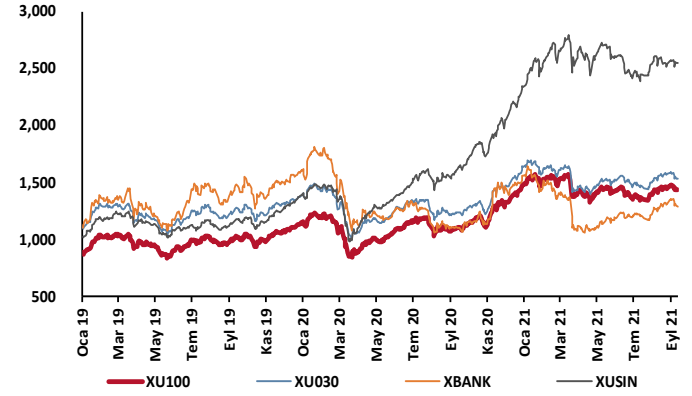


GÖÜ Para Birimleri / USD

31/12/2019 = 100



Hisse Endeksleri

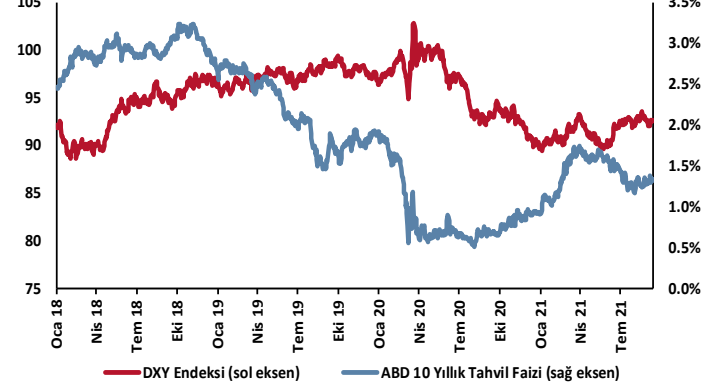


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

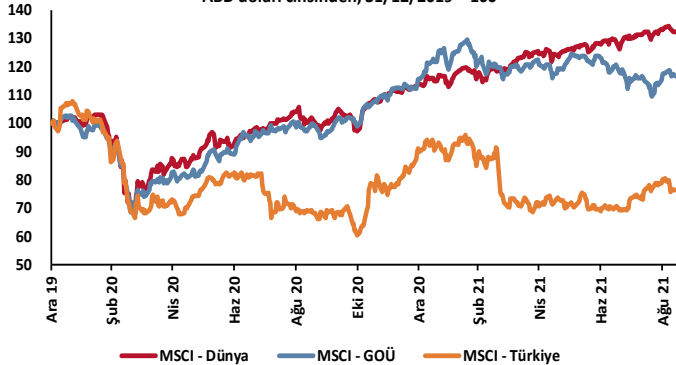


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

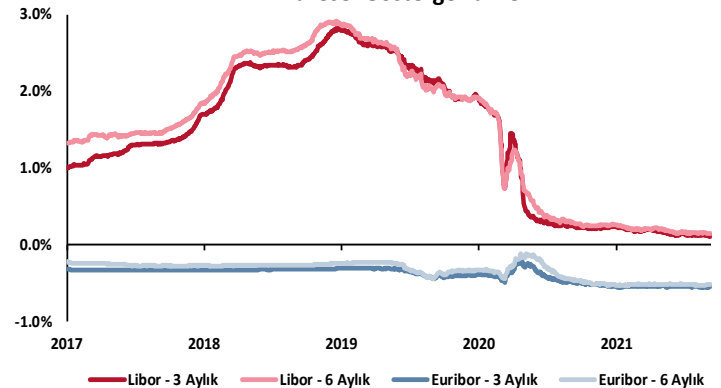


MSCI Hisse Endeksleri

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 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   