



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
15 Ekim 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahi dün pozitif bir seyir izledi. Makroekonomik veri akışı ve güçlü gelen şirket bilançoları sayesinde riskli varlıklar günü pozitif kapandı. ABD’de üretici enflasyonu maliyet baskısının Eylül’de beklentilerden zayıf olduğunu ortaya koyarken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları salgın sonrasında en düşük seviyesine geriledi. G7 Maliye Bakanları ve Merkez Bankası Başkanları, küresel tedarik zincirindeki sorunların giderilmesi amacıyla iş birliği mesajı verirken, dünyanın en büyük çip üreticisi Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) çip krizinin hafiflemeye başladığını ifade etti. ABD Başkanı Joe Biden borç limitinin 3 Aralık tarihine kadar artırılmasına ilişkin tasarıyı imzalar-ken, ABD Merkez Bankası’nın (Fed) bazı üyelerinden gelen mesajlar karışık bir tablo çizdi. St. Louis Fed Başkanı James Bullard enflasyon yükselişinin kalıcı olabileceğini söylerken, önümüzdeki altı ayda fiyatlardaki yukarı yönlü baskının azalabileceğine işaret etti. Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin bu hafta açıklanan enflasyon verisinin ardından yaptığı yorumda, enflasyonun daha yaygın hale geldiğini söyledi. Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker ise 2022 sonları ve 2023’e kadar faiz artışı öngörmediğini belirtti. Piyasa fiyatlamalarında üretici enflasyonu daha çok ön plana çıkarken, dün ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan gerileyerek %1,52’ye indi. Henry Hub doğal gaz kontratı %1,7 yükselişle 5,7 dolar/metreküp seviyesine, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,0 yükselişle 84,0 dolara çıktı. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında hafif güçlenirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada bir miktar toparlandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,5 yükselirken, MSCI dünya hisse senedi endeksinde günlük artış %1,5’i buldu.

Yurtiçi piyasalarda zayıf seyir devam etti. Haftalık veriler Ekim ayının ilk haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisinin zayıf olduğunu gösterirken, bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) ve TCMB rezervlerinde artışa işaret etti. Bankacılık sektörü kredilerinde ise yavaşlama gözlemlendi. Gün içinde dalgalı bir seyir gözlenen Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinin her ikisinde de gün sonunda %0,1’lik düşüş kaydedildi. Ülke risk primi ve tahvil faizlerinde yükseliş yaşandı. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,1 değer kaybetti.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle pozitif bir başlangıç yaptı. Asya’da makroekonomik veri ve haber akışı sınırlıyken, dünden kalan pozitif

Takvim

- 15-Ekm** TCMB, Piyasa katılımcıların 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
- 20-Ekm** Euro Bölgesi, TÜFE, Eylül
- 21-Ekm** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Ekim TCMB, Faiz kararı ABD, Mevcut konut satışları, Eylül
- 22-Ekm** S&P Türkiye değerlendirme Küresel öncü imalat PMI’lar

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,412	-0.1%	-0.4%	-4.4%
BİST-30	1,519	-0.1%	0.3%	-7.1%
XUSIN	2,513	-0.1%	0.7%	7.4%
XBANK	1,244	-0.2%	-3.2%	-20.1%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	9.1750	1.0%	7.6%	23.5%
Euro/TL	10.6560	1.1%	6.1%	17.3%
Sepet Kur*	9.9147	1.1%	6.9%	20.4%
Euro/Dolar	1.1594	0.0%	-1.4%	-5.1%
Dolar/JPY	113.66	0.4%	3.6%	10.1%
DXY	93.96	-0.1%	0.8%	4.5%
* %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)	19.81%	19.44%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.06%	6.99%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.52%	1.54%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.13	2.92%
23 Ocak 2025	6.000%	101.75	5.41%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1795.6	0.2%	2.4%	-5.3%
Reuters/Jefferies CRB*	250.5	1.0%	6.3%	42.0%
Brent (Dolar/varil)	84.0	1.0%	11.0%	62.2%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	5.7	1.7%	6.6%	124.0%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

eğilimler riskli varlıkları destekliyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ek olarak ABD’de Eylül ayı perakende satışlar ve Ekim ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi ile 2021 üçüncü çeyrek şirket bilançoları takip edilecek. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Eylül ayı bütçe gerçekleştirmelerini, TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Ekim sonuçlarını açıklayacak. Bu ortamda Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

ABD’de üretici enflasyonu Eylül’de beklentilerin altında artış kaydederken, işsizlik maaşı başvuruları salgın sonrasının en düşük seviyesi ne indi. Eylül’de üretici fiyatları endeksi (ÜFE) bir önceki aya göre %0,6 olan beklentilerin hafif altında %0,5 artarken, yıllık enflasyon Ağustos ayındaki %8,3’ten %8,6’ya çıktı. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE’de aylık artış %0,2 ile tahminlerin altında kalırken, çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %6,7’den %6,8’e yükseldi. Ülkede 9 Ekim’de biten haftada işsizlik maaşı başvuru alan 329 bin kişiden 319 bin kişi olan beklentilerin altında kalarak 293 bin kişiye indi.

Ağustos’ta özel sektörün yurtdışından sağladığı uzun vadeli kredi borcu artarken, kısa vadeli borç geriledi. Özel sektörün yurtdışından temin ettiği uzun vadeli kredi borcu Ağustos ayında bir önceki aya göre 1,0 milyar dolar artarak 164,5 milyar dolara çıkarken, kısa vadeli borcu 595 milyon dolar azalışla 8,9 milyar dolara indi. Bununla birlikte, özel sektörün Ağustos itibarıyla gelecek 12 ayda ödeyeceği kredi borcu ise 40,4 milyar dolar seviyesinde bulunuyor.

Ekim ayının ilk haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisindeki zayıflama devam etti. TCMB’nin fiyat ve kur etkisinden anđırılmış verilerine göre, 1-8 Ekim haftasında yurtdışı yerleşikler hisse senetlerinde 51,6 milyon dolar, repo işlemleri hariç toplamda 10,6 milyon dolar karşılığı devlet iç borçlanma senedi (DİBS) sattılar. Özel sektör tahvil ve bonosundaki sınırlı satışla birlikte hafta genelinde toplamda 76,2 milyon dolarlık Türk finansal varlık satmış oldular. Böylece yıl başından bu yana net giriş 317,1 milyon dolara inmiş oldu.

Önceki hafta TCMB brüt ve net rezervlerinde artış yaşandı. 8 Ekim’de biten haftada TCMB döviz rezervleri 2,2 milyar dolar artarken, altın rezervleri 410 milyon dolar azaldı. Böylece toplam brüt rezervler 1 milyar 741 milyon dolar artarak 123,5 milyar dolara çıktı. Söz konusu dönemde net rezervler 324 milyon dolar artarak 29,6 milyar dolara yükseldi.

8 Ekim’de biten haftada bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) dört hafta sonra yeniden arttı. TCMB verilerine göre 8 Ekim’de biten haftada hane halkı DTH 156,1 milyon dolar azalırken, tüzel kişilerin DTH’si 1 milyar 748,4 milyon dolar arttı. Aynı dönemde yurtiçi bankalar DTH 135,4 milyon dolar azalırken, yurtdışı yerleşiklerin DTH’leri 27,5 milyon dolar arttı. Bu hareketler sonucu sektörde toplam DTH bir önceki haftaya göre 1 milyar 484,4 milyon dolar artarak 261,8 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde altın fiyatlarındaki ve euro/dolar paritesindeki hareketler dışlandığında toplamdaki artışın 1,7 milyar doları aştığını hesaplıyoruz.

Geçtiğimiz hafta bankacılık sektöründe kredi ve mevduatlarda ılımlı artışlar gözlemlendi. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine 8 Ekim’de biten haftada bankacılık sektörü kredileri sadece 5,3 milyar TL artarak 4 trilyon 28,9 milyar TL oldu. Aynı dönemde mevduatlar 35,3 milyar TL artışla 4 trilyon 129,8 milyar TL’ye yükseldi. Kur etkisinden arındırılmış kredi yıllık büyüme hızı bir önceki haftadaki %8,2’den %8,6’ya, mevduatlarda yıllık büyüme hızı %10,4’ten %11,6’ya yükseldi.

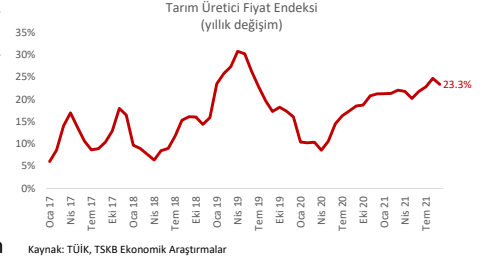
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Oyak Renault üretimde tekrar kesintiye gidiyor. Şirketin Bursa fabrikasında küresel çip krizi nedeniyle 18 Ekim ile 4 Kasım arasında üretime kısmi ara verileceği duyuruldu. Oyak Renault daha önce 16 Haziran-26 Temmuz arasında çip tedarikindeki sorunlar nedeniyle üretime ara vermişti.

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), Japonya’da fabrika kuracağını ve en geç 2024 yılına kadar ülkede üretime başlayacağını açıkladı. Fabrikada üretilecek olan 22-28 nanometre büyüklüğündeki çipler, otomotiv sektöründe kullanılıyor. TSMC yaptığı açıklamada şirketin küresel otomobil çip pazarındaki payının %15 olduğunu ve tedarik krizini tek başına çözebilmesinin mümkün olmadığını belirtti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Eylül ayında da yükselişine devam etti. TÜİK tarafından yayınlanan Tarım-ÜFE Eylül ayında yıllık bazda Ağustos ayında kaydedilen %24,7 seviyesinden hafif yavaşlayarak %23,3 yükseldi. Alt gruplarda en hızlı artış %59,3 ile lifli bitkiler alt grubunda gerçekleşirken, bunu %44,0 ile canlı kümes hayvanları ve yumurtalar grubu ve %35,5 ile tahıllar, baklagiller ve yağlı tohumlar grubu takip etti.



Elektrik piyasası gün öncesi fiyat limitlerinde düzenleme yapıldı. Resmi Gazete'de yayımlanan

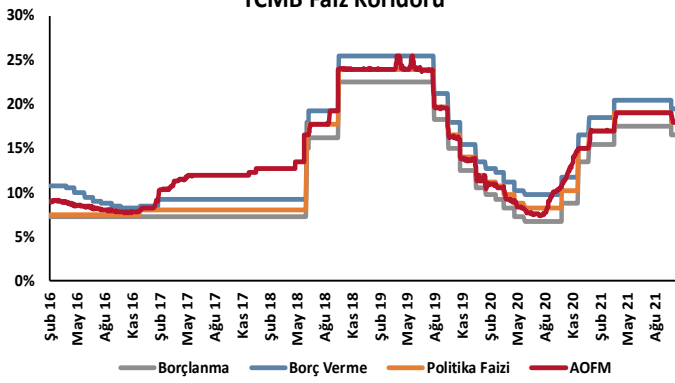
Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun (EPDK) kararına göre ilgili piyasalarda asgari fiyat limitleri megavatsaat (MWh) başına 0 TL, azami fiyat limitleri ise MWh başına 2.000 TL değerini geçmemek üzere içinde bulunulan takvim ayı esas alınarak iki ay önceki takvim ayından itibaren geriye dönük 12 aylık piyasa takas fiyatının ağırlıklı ortalamalarının üç katı olarak uygulanacak. Düzenlemeden önce azami fiyat limiti iki ay önceki takvim ayından itibaren geriye dönük 12 aylık piyasa takas fiyatının ağırlıklı ortalamalarının iki katı olarak uygulanıyordu. Bu düzenleme ile birlikte, yüksek maliyet yüzünden çalışmayan bazı santraller devreye girebilecek.

Azerbaycan, Türkiye'ye doğal gaz ihracatını artırıyor. Azerbaycan Enerji Bakanı Parviz Shahbazov, Şah Deniz-1 sahasından Türkiye'ye doğal gaz satışı için yeni bir anlaşma imzaladığını söyledi. Bakan Shahbazov, Şah Deniz-1 sahasından gelecek yıl Türkiye'ye 2,5 milyar metreküp, 2023'te 3,5 milyar metreküp doğal gaz sevkiyatı yapılacağını söyledi.

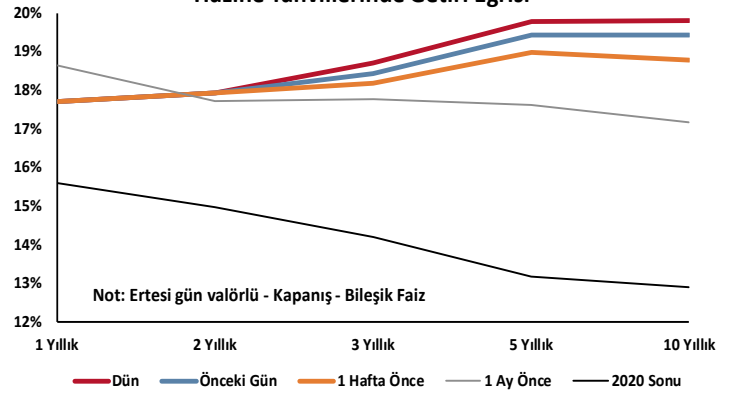
İklim Şurası Ocak ayında toplanacak. Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum "İklim Kanunu"nun kısa sürede TBMM'den geçirilmesinin planlandığını belirterek, Türkiye'nin 2053 yılında net sıfır emisyon hedefine ulaşabilmesi için yürütülecek tüm faaliyetlerin bu yasal şemsiye altında yürütüleceğini açıkladı. Bakan Kurum, İklim Şurası'nın da Ocak ayında toplanacağını bildirdi.

Rusya 2060 yılında karbon nötr olmayı hedefliyor. Hedefle ilgili açıklama Ekim ayı sonunda Glasgow'da başlayacak COP26 iklim görüşmeleri öncesinde Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'den geldi. Başkan Putin Haziran ayında bir karbon stratejisi hazırlanması talimatını vermiş, Temmuz ayında ise karbon ticaretini de içeren bir iklim kanunu imzalamıştı. Rusya dünyanın en büyük petrol üreticilerinden biri ve en çok emisyon salımı yapan dördüncü ülkesi konumunda.

TCMB Faiz Koridoru

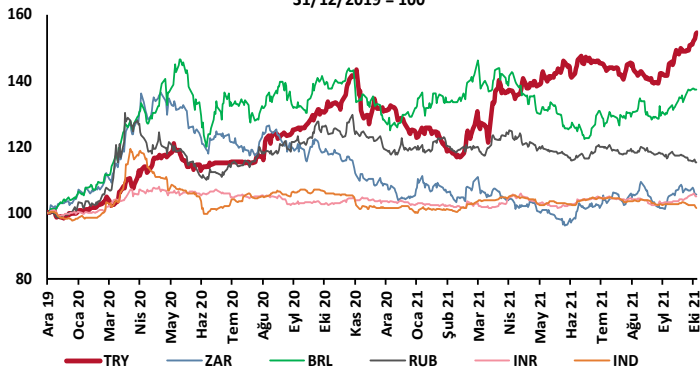


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

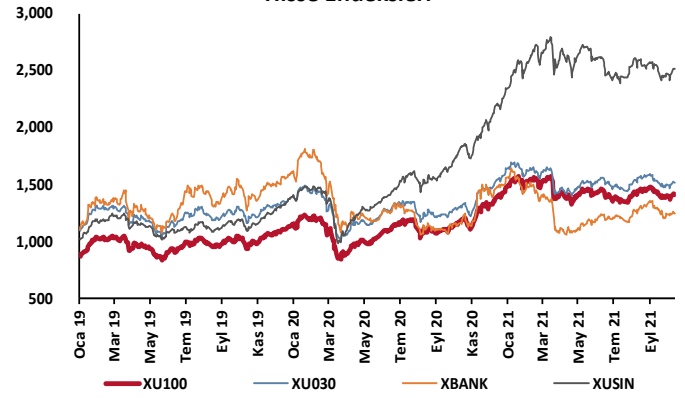


GOÜ Para Birimleri / USD

31/12/2019 = 100

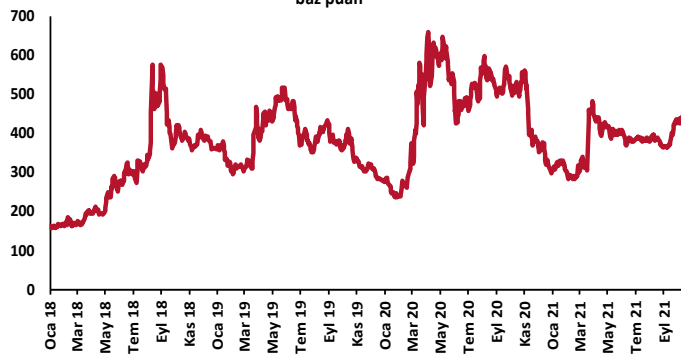


Hisse Endeksleri

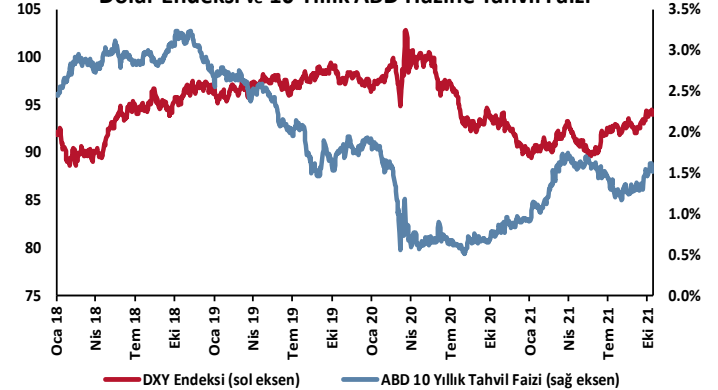


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

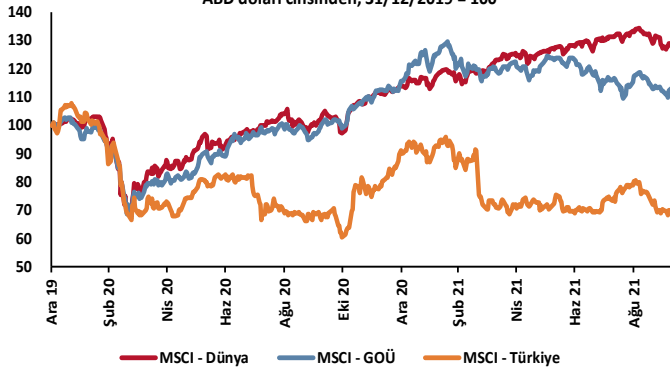


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

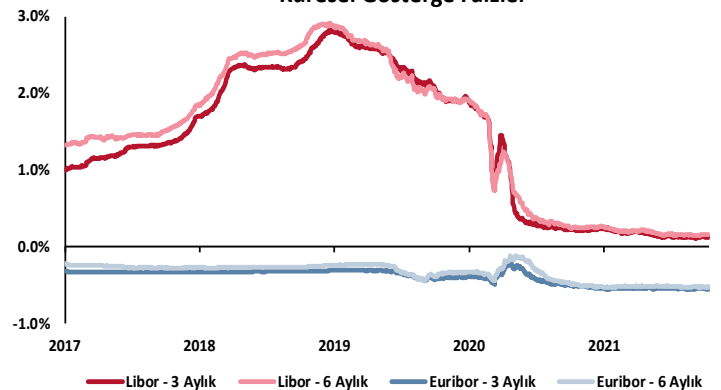


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 31/12/2019 = 100



Küresel Gösterge Faizler



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikaraştirmalar@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   