



# Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar  
20 Ekim 2021 Çarřamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahu dünü pozitif bir seyirle tamamladı.** Az sayıdaki makroekonomik veri akışı beklentilerin altında kalsa da beklentilerin üzerinde gelen şirket bilançolarıyla riskli varlıkların önemli bir kısmında yükselişler sürdü. ABD’de konut başlangıçları ve inşaat izinleri Eylül’de beklentilerin oldukça altında kaldı. Gelişmiş ülke merkez bankalarının yetkililerinden gelen mesajlar görece ılımlı olsa da küresel enflasyonist kaygılar riskli varlıklardaki toparlanmayı sınırladı. Geliřmekte olan ekonomiler tarafında Macaristan Merkez Bankası (MNB) politika faizini 15 baz puan artırarak %1,80’e çıkarırken, Endonezya Merkez Bankası (BI) politika faizini %3,50’de sabit tuttu. ABD 2 yıllık tahvilinin faizi dün 3 baz puan gerileyerek %0,39’a inse de 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan yükselişle %1,64’e çıktı. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında hafif gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri toparlandı. Henry Hub doğal gaz kontratı %2,0 artışla 5,1 dolar/metreküp seviyesine, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,9 yükselerek 85,1 dolara çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,9, MSCI dünya hisse senedi endeksi %0,7 yükselişle günü tamamladı.

**Yurtiçi piyasalar küresel eğilimlerle hafif toparlandı.** Hazine dün yurtiçinde iki tahvil, bir kira sertifikası ihraç ederken, makroekonomik veri akışı sakindi. Gelişmiş ülke hisse senetlerindeki eğilimlerle uyumlu olarak Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %0,9 ve %0,8 oranında yükselişler yaşandı. Ülke risk primi ve uzun vadeli tahvil faizleri hafif gerilerken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 toparlandı.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle iyimser bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Asya’da Çin Merkez Bankası (PBoC) likidite enjeksiyonlarını bir miktar artırırken, gayrimenkul şirketleri Evergrande kaygıları kısmen azaldı. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ek olarak Euro Bölgesi Eylül ayı tüketici fiyat endeksi (TÜFE) nihai sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) merkezi yönetim borç stoku verilerini yayınlayacakken, Cumhurbaşkanı Yardımcısı Fuat Oktay TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu’nda 2022 bütçesi üzerine bir konuşma yapacak. Bu ortamda Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

## Takvim

<b>20-Ekm</b>	Euro Bölgesi, TÜFE, Eylül
<b>21-Ekm</b>	TÜİK, Tüketici güven endeksi, Ekim TCMB, PPK faiz kararı
<b>22-Ekm</b>	ABD, Mevcut konut satışları, Eylül S&P Türkiye değerlendirmesi Küresel öncü imalat PMI'lar
<b>25-Ekm</b>	TCMB, Kapasite kullanım oranı, Ekim TCMB, Reel kesim güven endeksi, Ekim Almanya, Ifo iş dünyası güven endeksi, Ekim
<b>26-Ekm</b>	ABD, Yeni konut satışları, Eylül
<b>27-Ekm</b>	TÜİK, Dış ticaret, Eylül TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Ekim ABD, Dayanıklı tüketim malları siparişleri, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1.430	0.9%	3.2%	-3.2%
BİST-30	1.536	0.8%	3.4%	-6.1%
XUSIN	2.565	0.6%	6.4%	9.6%
XBANK	1.235	2.5%	-0.8%	-20.7%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	9.2918	-0.4%	7.8%	25.0%
Euro/TL	10.8191	-0.2%	7.0%	19.1%
Sepet Kur*	10.0554	-0.3%	7.4%	22.1%
Euro/Dolar	1.1632	0.2%	-0.8%	-4.8%
Dolar/JPY	114.36	0.0%	4.7%	10.8%
DXY	93.73	-0.2%	0.3%	4.2%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.78%	18.70%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	20.01%	20.03%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.15%	7.18%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.64%	1.59%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	102.75	3.21%
23 Ocak 2025	6.000%	101.50	5.49%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1768.9	0.2%	-0.3%	-6.7%
Reuters/Jefferies CRB*	252.9	0.2%	9.1%	42.0%
Brent (Dolar/varil)	85.1	0.9%	14.4%	64.2%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	5.1	2.0%	5.9%	100.4%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarına baz almaktadır.

## Piyasalarda Bugün

**ABD’de konut başlangıç ve inşaat izinleri Eylül’de beklentilerin oldukça altında kaldı.** Yıllıklandırılmış konut başlangıçları Eylül’de bir önceki aya göre 1,6 azalarak 1 milyon 555 bin adet ile 1 milyon 620 adet olan beklentilerin altında kalırken, Ağustos ayı verileri aşağı yönde revize edildi. Aynı dönemde yıllıklandırılmış inşaat izinleri aylık bazda %7,7 düşüştü 1 milyon 680 bin adet olan tahminlerin altında 1 milyon 589 adet olarak gerçekleşti.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı iki tahvil ve bir kira sertifikası ile yaklaşık 6,9 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi.** 8 ay vadeli iskontolu bono ile toplamda 2,7 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama bileşik faiz %18,58 oldu. 5 yıl vadeli değişken kupon ödemeli tahvile 2,2 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama bileşik faiz %20,27 seviyesinde oluştu. 2 yıl vadeli ve 6 ayda bir %9,05 oranında dönemsel kira ödemesi yapılacak kira sertifikasında ise borçlanma tutarı 1,9 milyar TL olarak gerçekleşti.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**UNCTAD 2021 yılı ilk 6 aya ilişkin uluslararası doğrudan yatırım trendleri raporunu yayınladı.** Çalışma doğrudan yatırımların beklenenden daha güçlü bir toparlanma sergileyerek 852 milyar dolara ulaştığına işaret ediyor. Bu rakam doğrudan yatırımların pandemi öncesinin %70’i seviyesine geldiğini gösteriyor. Manşet rakam güçlü toparlanmaya işaret etse de, kompozisyonunda ülke grupları arasındaki makasın genişlemeyi sürdürdüğü görülüyor. Nitekim yüksek gelirli ülkelere yönelik yatırımlar %117, orta gelirli ülkelere %30 artarken, düşük gelirli ülkelere yönelik yatırımlar %9 düşüş kaydetti. Yatırımların çeşidinde de farklılaşma dikkat çekiyor. Pandemi nedeniyle açıklanan altyapı yatırım paketlerinin desteğiyle uluslararası altyapı yatırımlarında %32’lik artış varken, sanayiye yönelik yeşil alan yatırımlarının %13 azaldığı görülüyor.

**S&P, 2021-2023 dönemine ilişkin otomotiv sektörü öngörülerini açıkladı.** S&P, etkisi yoğunlaşan yan iletken tedarik sorunu dolayısıyla 2021’de küresel otomobil ve hafif ticari araç satışlarındaki büyüme beklentisini %8-%10 aralığından %2-%4 aralığına çekti. Söz konusu tahmin yaklaşık 80 milyon adet araç satışına işaret ediyor. S&P, 2022 yılı için 84 milyon adet, tedarik sorununun hafiflemesini beklediği 2023 yılı için ise 90 milyon adet araç satışı tahmininde bulunuyor.

**Gübre fiyatlarında hızlanma devam ediyor.** TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, tanimsal girdi fiyat endeksi Temmuz ayında geçen yılın aynı ayına göre %28,7 artarken, yıllık en fazla artış gösteren alt grup %66,7 artışla gübre ve toprak geliştiriciler oldu. Aynı dönemde hayvan yemi %31,3, enerji ve yağlar %21,7 ve tohum ve dikim materyali %9,9 oranında artış kaydetti. Gübre fiyatlarının Ağustos 2020 tarihinden bu yana hızlanarak veri tarihinin en hızlı yıllık artışını kaydettiği dikkat çekti.

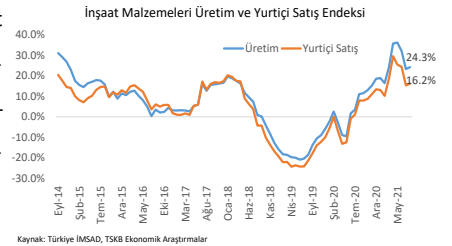
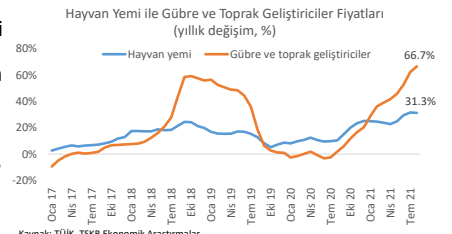
**İnşaat malzemeleri sektöründe üretim ve faaliyetlerde toparlanma devam ediyor.** Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) tarafından yayınlanan inşaat malzemeleri sanayi bileşik endeksi Eylül 2021 sonuçlarına göre, sektör faaliyeti bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,40 artarken, sektör üretimi aynı dönemde %8,96 yükseldi. Alt endeksler içinde faaliyet endeksinde artış yaşanırken, güven ve beklenti endekslerinde sınırlı düşüşler bileşik endekste ki yükselişi sınırladı.

**İngiltere karbon emisyonunu sıfırlama hedefi kapsamında yeni bir nükleer santrale finansman sağ-**

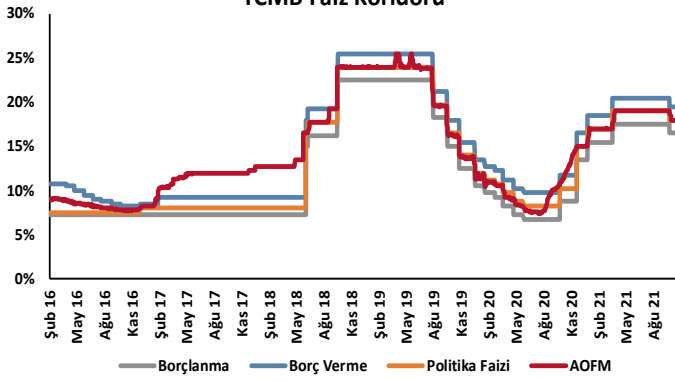
**layacak.** The Telegraph’ın haberine göre hükümet bu hafta, 2024 seçimlerinden önce yeni bir nükleer santralin finansmanı için planlarını açıklayacak. Santralin 6 milyon konuta yeterli elektrik üretecek.

**Bill Gates, İngiltere’de iklim krizi ile mücadele için yatırım yapacak.** Yapılan açıklamaya göre, İngiltere genelinde iklim kriziyle mücadelede yeşil teknolojinin maliyetini düşürmek ve yatırım için Bill Gates’in kâr amacı gütmeyen kuruluşu Breakthrough Energy ile İngi liz hükümeti arasında 400 milyon sterlin değerinde bir ortaklık yapılacak.

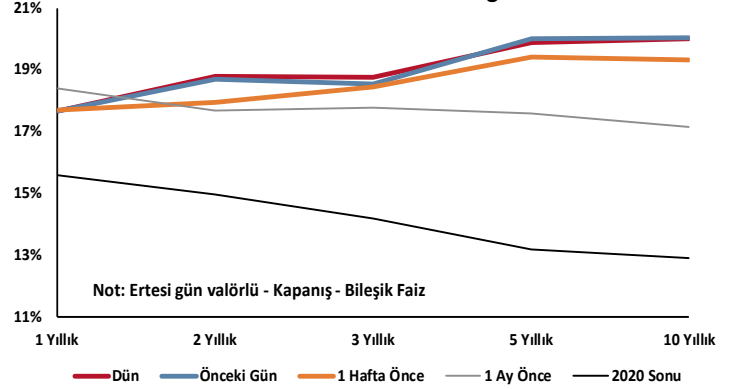
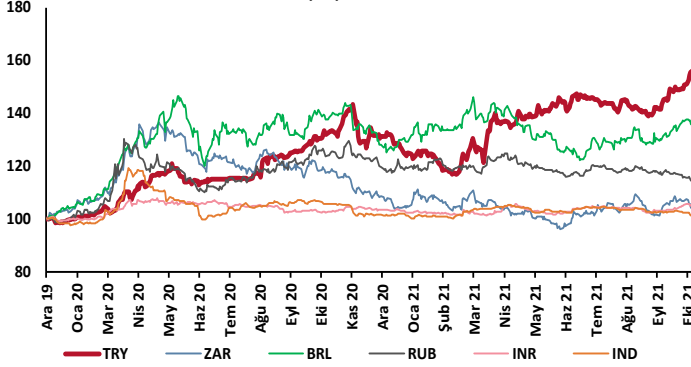
**Çin, elektrik santrallerine kömür stoklarını artırma talimatı verdi.** BloombergHT haberine göre, Çin’de merkezi yönetim bu kış konutlara ısınma için yeterli tedarik sağlanabilmesi amacıyla, yerel yönetimlere tüm kömürle çalışan elektrik santrallerinin ellerinde yedek stoklardan daha fazla yakıt bulundurması talimatını verdi. Bununla birlikte, Çin Ulusal Kalkınma ve Reform Komisyonu, WeChat sayfasından yaptığı açıklamada Çin’in kömür fiyatlarına müdahale önlemlerini değerlendirdiğini belirtti.



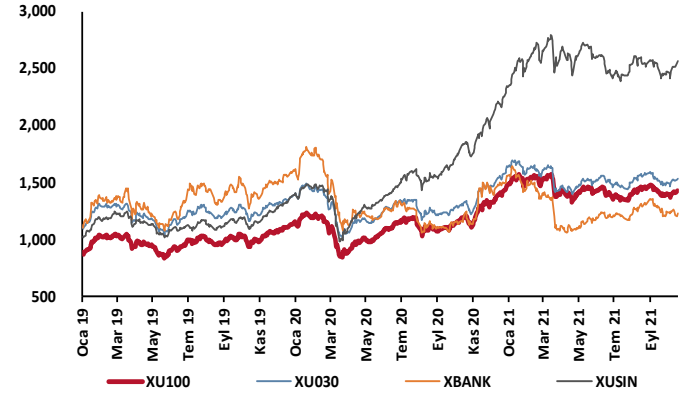
## TCMB Faiz Koridoru



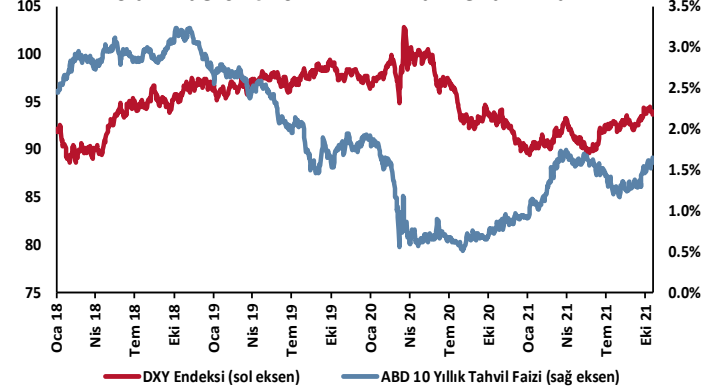
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

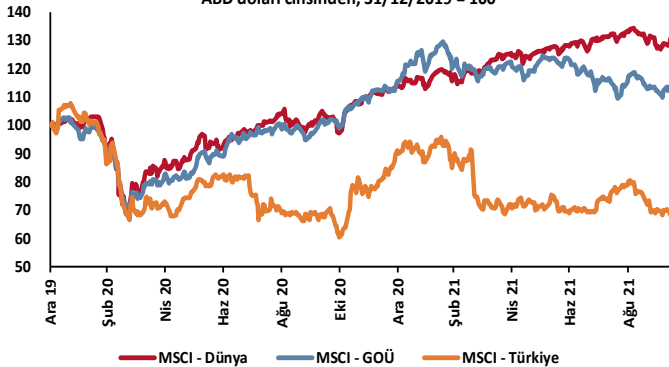
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

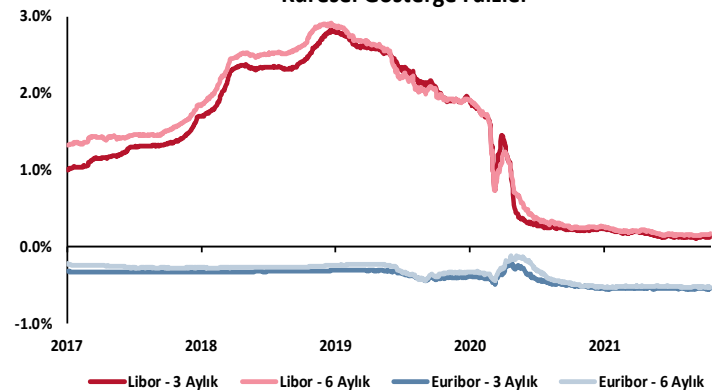


## MSCI Hisse Endeksleri

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   