



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
21 Eylül 2021 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dünü zayıf bir seyirle kapadı. Makroekonomik veri akışı oldukça sakinken, küresel piyasalarda Çin'li gayrimenkul şirketi Evergrande'nin bu haftaki faiz ödemelerini yerine getiremeyeceği haberleriyle risk iştahı genele yayılmış olarak zayıfladı. Kredi derecelendirme kuruluşu Standard and Poor's Çin hükümetinin doğrudan destek olmayacağını düşündüğü Evergrande'nin büyük ihtimalle temerrüde düşeceğini belirtti. Güvenli liman arayışları gelişmiş ülke tahvillerini ve altını destekledi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan gerileyerek %1,31'den dünü tamamlarken, dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güç kazandı. Altın fiyatının ons fiyatı %0,6 yükselirken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,9 düşüşle 73,9 dolardan kapandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %1,7 ve MSCI dünya hisse senedi endeksinde %1,9 oranında son ayların en sert düşüşü yaşandı.

Yurtiçi piyasalar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. TCMB verileri net uluslararası yatırım pozisyonunun Temmuz'da toparlandığını gösterirken, merkezi yönetim borç stoku Ağustos'ta ılımlı bir artış gösterdi. Hazine dün iki tahvil ihracıyla 8,4 milyar TL borçlanırken, ihalelerde faizler karışık bir tablo ortaya koydu. Bu haber akışı altında TL günü, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kaybıyla tamamlarken, uzun vadeli tahvil faizleri ve ülke risk priminde yükseliş yaşandı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinin her ikisinde %1,9 oranında düşüşler gözlemlendi.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle kırılğan bir başlangıç yaptı. Bu sabah Asya'da haber ve veri akışı sınırlıyken, riskli varlıklar Evergrande kaynaklı endişelerle zayıf bir seyir gözleniyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak Birleşmiş Milletler 76. Genel Kurulu ile ABD Ağustos ayı konut başlangıç ve inşaat izinleri takip edilecek. Yurtiçinde Hazine 9 ay vadeli iskontolu bono ve 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihraç edecekken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

Takvim

21-Eyl	Çin, Tatil ABD, Konut başlangıçları, Ağustos
22-Eyl	TCMB, Tüketici güveni, Eylül Japonya, BoJ faiz kararı ABD, Mevcut konut satışları, Ağustos
23-Eyl	TCMB, Faiz kararı Japonya, Tatil Küresel öncü PMI'lar İngiltere, BoE faiz kararı
24-Eyl	TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Eylül TCMB, Reel kesim güven endeksi, Eylül TCMB, İmalat sanayi KKO, Eylül KTB, Sınır girişleri, Ağustos ABD, Yeni konut satışları, Ağustos

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,392	-1.9%	-3.6%	-5.7%
BİST-30	1,491	-1.9%	-4.3%	-8.9%
XUSIN	2,434	-2.1%	-4.4%	4.0%
XBANK	1,239	-3.0%	-4.6%	-20.4%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.6604	0.4%	2.9%	16.5%
Euro/TL	10.1678	0.3%	2.7%	11.9%
Sepet Kur*	9.4142	0.3%	2.8%	14.2%
Euro/Dolar	1.1725	0.0%	-0.2%	-4.0%
Dolar/JPY	109.39	-0.5%	-0.3%	6.0%
DXY	93.28	0.1%	0.4%	3.7%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	17.68%	17.68%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.33%	17.15%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.58%	6.52%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.31%	1.36%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.50	2.77%
23 Ocak 2025	6.000%	102.88	5.05%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1763.9	0.6%	-2.3%	-7.0%
Reuters/Jefferies CRB*	236.1	-1.8%	5.4%	30.0%
Brent (Dolar/varil)	73.9	-1.9%	7.5%	42.7%
Doğalgaz (TL/stdm3)	5.0	-2.4%	29.4%	96.3%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

Almanya'da üretici enflasyonu Ağustos'ta rekor seviyeye yükseldi. Ağustos ayında üretici fiyatları endeksi (ÜFE) bir önceki aya göre %0,8 olan tahminlerin üzerinde %1,5 artarken, ÜFE yıllık enflasyonu Temmuz ayındaki %10,4'ten %12,0'a çıktı.

Ağustos'ta merkezi yönetim borç stoku yeniden arttı. Temmuz'da hafif gerileyerek 2 trilyon 32,3 milyar TL olan merkezi yönetim borç stoku Ağustos'ta 2 trilyon 41,7 milyar TL oldu. İç borç stoku 16,8 milyar TL artarken, dış borç stoku 7,4 milyar TL geriledi. TL cinsi borç stokundaki artışa karşın döviz kurlarının görece sakin seyrettiği bu dönemde yabancı para cinsi borçlardaki gerileme toplam stoktaki artışı sınırladı.

Uluslararası yatırım pozisyonu (UYP) Temmuz'da toparlandı. TCMB verilerine göre, Türkiye'nin yurt dışı varlıkları, Temmuz'da bir önceki aya göre 6,6 milyar dolar artarken, yükümlülüklerinde artış 1,4 milyar dolar seviyesinde kaldı. Yatırımlarda artış döviz varlıkları ve mevduatlardan kaynaklanırken, ticari kredilerinde azalış gözlemlendi. Yükümlülükler tarafında ise doğrudan yatırımlardaki güçlü artışa karşın portföy yatırımlarındaki gerileme dikkat çekti. Bu sonuçlarla net UYP Temmuz'da bir önceki aya göre 5,1 milyar dolar iyileşerek -290,0 milyar dolar oldu.

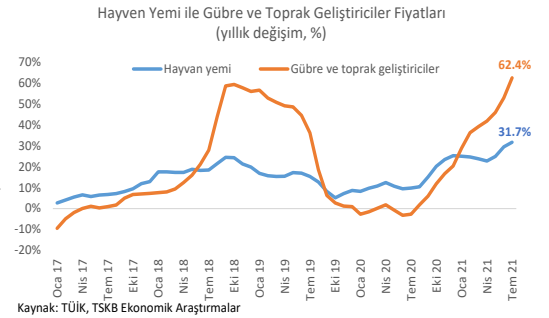
Hazine dün iki tahvil ihracıyla rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 8,4 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi. 20 Eylül 2023 vadeli sabit kupon ödemeli tahvilin ilk ihracında ortalama bileşik faiz %18,09 ile piyasadaki benzer vadedeki tahvilin faizinin bir miktar üzerinde gerçekleşti. 14 Ocak 2026 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin yeniden ihracın ortalama reel faiz %3,00 seviyesinde oluştu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

ENKA İnşaat iştiraklerinden ENKA UK Construction Ltd. ile GE Steam Power Ltd. arasında HPC Borulama Prefabrikasyon ve Montaj İşleri sözleşmesi imzalandı. İngiltere'nin Somerset bölgesinde yapımı devam etmekte olan Hinkley Point Nükleer Enerji Santralinin her iki ünitesinin türbin adalanındaki tüm borulama işlerini kapsayan sözleşme, toplam 184 milyon sterlin bedelinde olup, projenin 56 ayda tamamlanması öngörülmüyor.

IHS Markit, çip tedariğindeki sorunlar dolayısıyla küresel hafif araç üretim tahminini düşürdü. Üretim tahmini 2021 için %6,2, 2022 için %9,3 düşürülürken tahmini üretim adetleri sırasıyla 75,8 milyon ile 82,6 milyon oldu. IHS Markit'in açıklamasına göre küresel otomotiv çip üretiminin %13'ünü karşılayan Malezya'da Haziran'da uygulamaya konan salgın önlemleri sektördeki görünümü daha da bozdu.

Tarımsal girdi fiyat endeksi Temmuz ayında veri tarihinin en hızlı yıllık yükselişini kaydetti. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, tarımsal girdi fiyat endeksi Temmuz ayında geçen yılın aynı ayına göre %29,4 artarken, yıllık en fazla artış gösteren alt grup %62,4 artışla gübre ve toprak geliştiriciler oldu. Aynı dönemde hayvan yemi %31,7, enerji ve yağlar %23,3 ve tohum ve dikim materyali %9,9 oranında artış kaydetti. Gübre fiyatlarının Ağustos 2020 tarihinden bu yana hızlanarak arttığı dikkat çekti.



Türkiye, kişi başına yıllık gıda israfında 93 kilogram ile en çok gıda israfı yapılan 10 ülke arasında 3. sırada yer alıyor. Türkiye Gıda İşverenleri Sendikası (TÜGİS) Yönetim Kurulu

Başkanı Necdet Buzbaş Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü'nün (FAO) raporuna atf vererek dünyada her yıl 1,3 milyar ton gıda çöpe gittiğini ve bunun parasal bedelinin 1 trilyon dolar bulduğunu kaydetti. Öte yandan, Buzbaş'ın paylaştığı verilere göre Türkiye'de yılda yaklaşık 26 milyar ton gıda israf ediliyor ve bunun finansal karşılığı 224 milyar lirayı buluyor. Türkiye'de meyve ve sebzenin yaklaşık %25-30'u tüketiciye varmadan çöpe gidiyor. Gıda israfının %39'u üreticilerde, %5'i perakendecilerde, %14'ü yemek sektöründe ve %42'si evlerde gerçekleşiyor. Ülkemizde, geleneksel tarım üretiminin su kaynaklarının %73'ünü harcadığını belirten Buzbaş, Türkiye'nin en öncelikli gündeminin su tasarrufu olması gerektiğini kaydetti.

Maxis, Polat Holding iştiraki AP Enerji'nin %50'sini alıyor. Polat Holding ve İş Bankası Grubu'nun yatırımcısı olduğu Maxis Temiz Enerji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu yenilenebilir enerjide ortaklığa ilk adımını attı. 16 Eylül 2021 tarihinde pay devir ve ortaklık sözleşmesini imzalayan iki kurum Rekabet Kurumu'na başvuru yaptı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

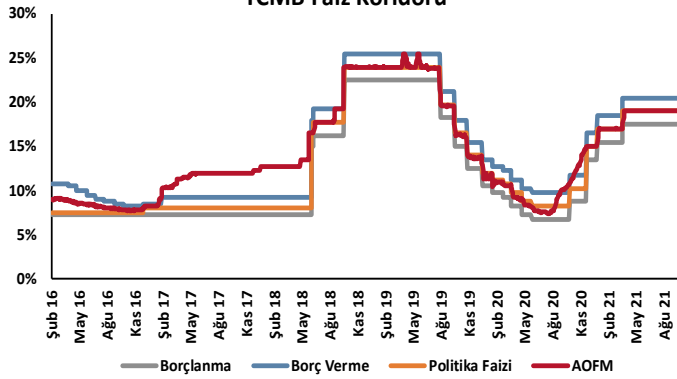
Norveçli enerji şirketi Equinor, Avrupa'ya yıllık 2 milyar metreküp ek doğal gaz arzı sağlayacak. Equinor ve ortakları, arz sıkılığı ile mücadele eden Avrupa piyasasına tedarik sağlamak için Norveç kıta sahanlığındaki iki sahadan gaz ihracatını toplam 2 milyar m³/yıl oranında artırma izni aldı. Oseberg ve Troll sahaları için üretim izinleri, 1 Ekim'den itibaren başlayan gaz yılı için her biri 1 milyar m³ hacminde artırıldı.

Avrupa Adalet Konseyi Polonya'ya kömür ocağı cezası kesti. AB'nin en yüksek mahkemesi Avrupa Adalet Divanı, Çekya'nın, sınırına yakın kömür madenleri nedeniyle Polonya'ya karşı açtığı davayı karara bağladı. Kararda, "Polonya'nın Turow madeninde linyit çıkartmaya son vermediği için AB Komisyonu'na günlük 500 bin euro para cezası ödemesine hükmedildi." ifadesi kullanıldı. Mahkeme, Mayıs ayında "geçici tedbir" olarak söz konusu madenin faaliyetinin durdurulmasına karar vermiş, Polonya ise bu kararın uygulamamıştı.

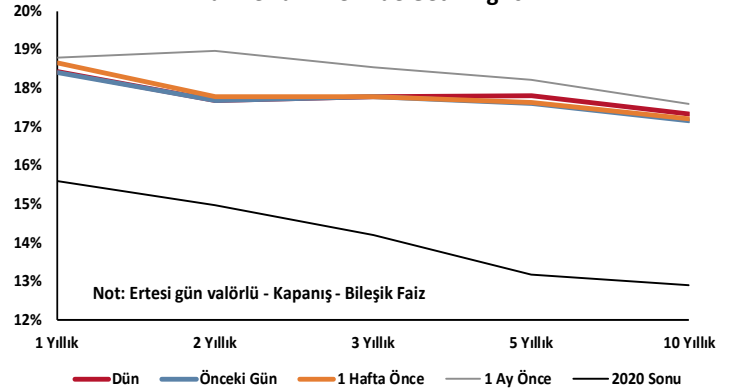
İngiliz enerji şirketleri, hükümetin kurtarma programı açıklamasını ve finansman yardımı için "kötü banka" kurulmasını istiyor. Bloomberg News haberine göre, İngiltere'deki enerji şirketleri doğal gaz ve elektrik fiyatlarındaki yükseliş sonrasında batma tehdidine karşı hükümetin kurtarma programı açıklamasını ve batan şirketlerden gelen kârsız müşterilerden kaynaklanabilecek fazladan maliyetin absorbe edilmesi için bir "kötü banka" kurulmasını istiyor. İngiltere'de bu yıl 7 tedarikçi batarken, doğal gaz fiyatları neredeyse üçe katlandı.

İngiltere Başbakanı Boris Johnson iklim kriziyle mücadelede gelişmiş ülkelerin gelişen ülkelere yıllık 100 milyar dolar iklim finansmanı sağlama taahhütlerini yerine getirme çağrısında bulundu. OECD geçtiğimiz günlerde bu yolla sağlanan finansmanın 2019 yılı itibarıyla 79,6 milyar dolar ile taahhütün 20 milyar dolar altında olduğunu açıklamıştı. ABD eski Başkanı Donald Trump'ın ülkeyi Paris Anlaşması'ndan çıkarması nedeniyle fonlama taahhütünde en fazla geri kalan ülkenin ABD olduğu ifade ediliyor.

TCMB Faiz Koridoru

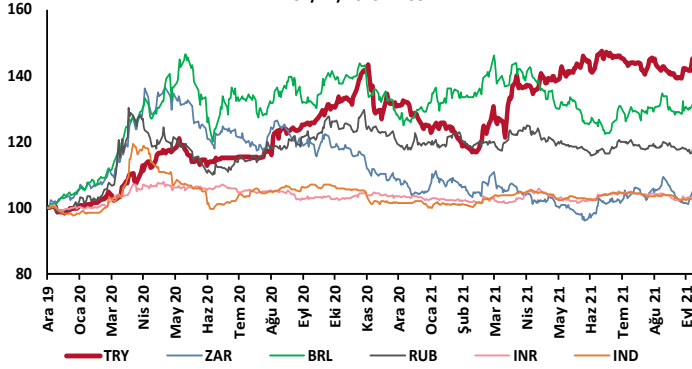


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

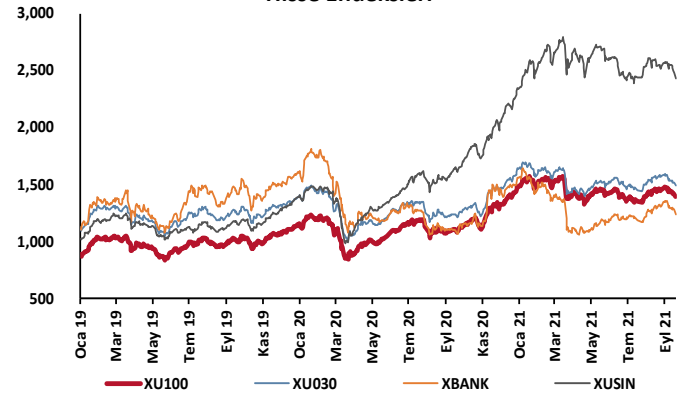


GOÜ Para Birimleri / USD

31/12/2019 = 100

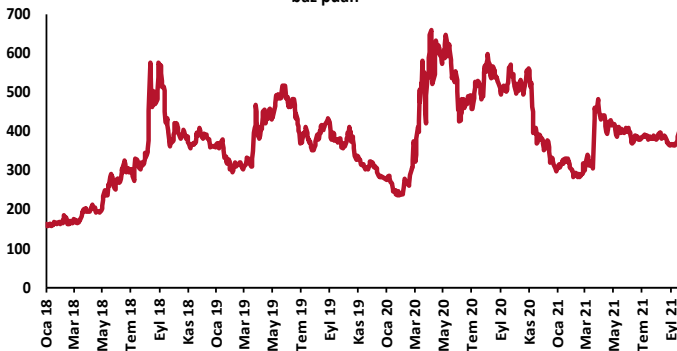


Hisse Endeksleri

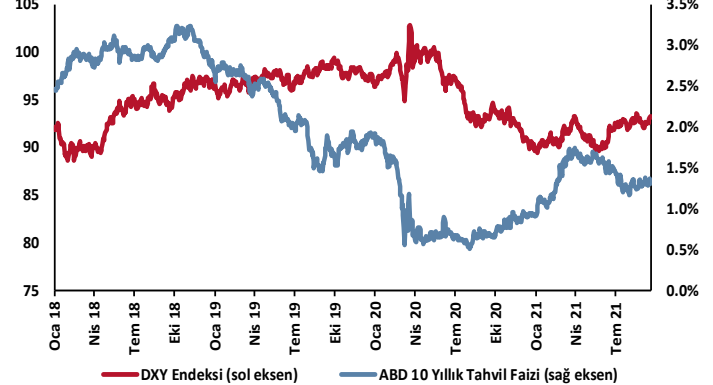


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

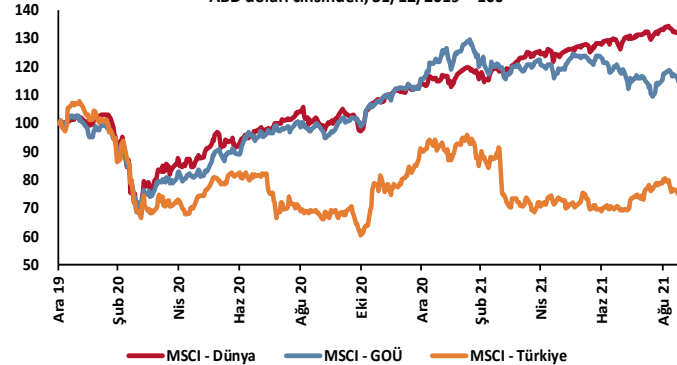


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

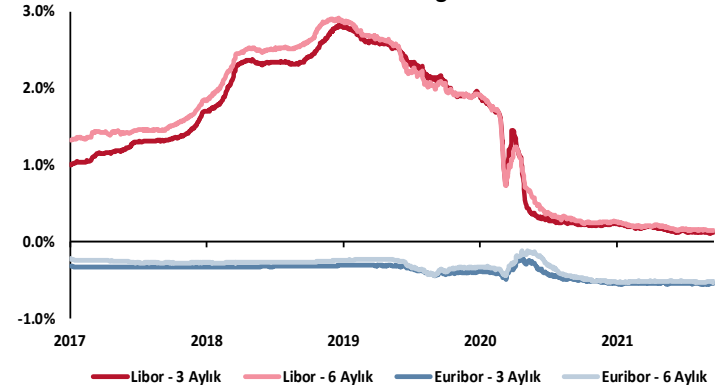


MSCI Hisse Endeksleri

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   