



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
22 Eylül 2021 Çarřamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda riskten kaçış dün bir miktar hız kesti. Az sayıdaki makroekonomik veri akışı küresel toparlanmanın sürdüğünü teyit ederken, Evergrande kaynaklı endişelerin bir miktar hafiflemesiyle riskli varlıklardaki satış baskısı hafifledi. Çin Merkez Bankası'nın (PBoC) likidite destekleri piyasaları rahatlatırken, riskli varlıkların önemli bir kısmı Pazartesi günkü sert satışların ardından yükseldi. Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Küresel Ekonomik Görünüm Eylül Ara Dönem gözden geçirme notunda küresel ekonomideki toparlanmanın güçlü şekilde sürdüğünü söylerken, büyüme ve enflasyon görünümüne dair temkinli değerlendirmeler yaptı. Bu ortamda, güvenli limanlara olan talep karışık seyrederken, gelişmiş ülke tahvil faizleri yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan yükselerek %1,33'ten dünü tamamlarken, dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında hafif geriledi. Altın ons fiyatı %0,6 yükselirken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,6 yükselerek 74,4 dolardan kapandı. Günün MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3, MSCI dünya hisse senedi endeksi ise %0,1 oranında yukarıda tamamladı.

Yurtiçi piyasalar karışık bir seyir izledi. Hazine dün iki tahvil ve bir kira sertifikası ihracıyla 10,4 milyar TL borçlanırken, ihalelerde faizler karışık bir tabloya koydu. Bu haber akışı altında TL günü, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kazancıyla tamamlarken, uzun vadeli tahvil faizleri ve ülke risk priminde sınırlı gerilemeler yaşandı. Kısa vadeli TL faizler ise yükseldi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde ise sırasıyla %0,5 ve %0,4 oranında düşüşler gözlemlendi.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle toparlanarak başladı. Bu sabah Asya'da Evergrande'nin yurtiçindeki tahvilinin kupon ödemesini yapacağını açıklarken, PBoC'nin likidite destekleri sürdü. Bununla birlikte PBoC politika faizlerini değiştirmeyi. Japon Merkez Bankası (BoJ) ise -%0,10 olan politika faizini değiştirmeyenken, iklim riskleriyle mücadele ekseninde uygulayacağı likidite desteklerine ilişkin detaylar paylaştı. Bu adım kapsamında BoJ bugünden itibaren bankaların likidite destekleri kapsamındaki başvuru alan olarak Aralık ayı sonunda ilk kredi kullandırılmalarını gerçekleştirecek. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak ABD Merkez Bankası'nın (Fed) para politikası kararı takip edilecek. Yurtiçinde makroekonomik

Takvim

- 22-Eyl** TCMB, Tüketici güveni, Eylül ABD, Mevcut konut satışları, Ağustos ABD, Fed faiz kararı
- 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	1,386	-0.5%	-5.1%	-6.2%
BİST-30	1,485	-0.4%	-5.8%	-9.2%
XUSIN	2,411	-0.9%	-5.6%	3.0%
XBANK	1,245	0.4%	-5.7%	-20.1%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.6200	-0.5%	2.7%	16.0%
Euro/TL	10.1150	-0.5%	2.3%	11.4%
Sepet Kur*	9.3662	-0.5%	2.5%	13.7%
Euro/Dolar	1.1723	0.0%	-0.3%	-4.0%
Dolar/JPY	109.21	-0.2%	-0.4%	5.8%
DXY	93.20	-0.1%	0.4%	3.6%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	17.81%	17.68%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.28%	17.33%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.49%	6.58%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.33%	1.31%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.38	2.86%
23 Ocak 2025	6.000%	103.00	5.01%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1774.2	0.6%	-1.6%	-6.4%
Reuters/Jefferies CRB*	231.8	0.1%	3.0%	30.1%
Brent (Dolar/varil)	74.4	0.6%	4.7%	43.6%
Doğalgaz (TL/stdm3)	4.8	-3.6%	21.8%	89.2%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarına baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

OECD Küresel Ekonomik Görünüm Eylül Ara Dönem gözden geçirme notunu yayınladı. Güçlü ekonomi politikası destekleri, aşılamanın etkin bir şekilde hızlanması ile ekonomik büyümenin bu yıl kazandığı belirtirken, belirsizliklerin yüksek olduğu ve enflasyonda iyileşmenin yavaş olabileceği uyarısını yaptı. Aşılama sayesinde delta varyantının ekonomilere etkisinin sınırlı kaldığına dikkat çekerken, toparlanmanın devamı için destek politikalarına ihtiyacın sürdüğünü hatırlattı. Raporda OECD 2021 yılı için küresel büyüme hesaplaması %5,8'den %5,7'e indirilirken, 2022 büyümesi %4,4'ten %4,5'e çıkardı. Enflasyon beklentilerinin kontrol altında ve ücret artışlarının ılımlı olmasına rağmen küresel tedarik zincirindeki kırılma ve maliyetlerin enflasyon üzerindeki yakın dönem yukarı yönlü riskleri artırdığını vurguladı. Japonya, Çin ve Endonezya hariç tüm ülkelerin 2021 yıl sonu manşet enflasyon öngörülerini yukarı çekti. Benzer şekilde Japonya ve Çin hariç tüm ülkelerin 2022 enflasyon tahminlerini yukarı yönde revize etti. Raporda OECD Türkiye'nin 2021 yılı büyüme hesaplamasını bir önceki tahminine göre 2,7 yüzde puan artırarak %8,4 olarak açıkladı. 2022 büyüme tahminini ise bir öncekine göre 0,3 yüzde puan aşağı çekerek %3,1 olarak duyurdu. Yıl sonu enflasyon tahminlerini ise 2021 ve 2022 için sırasıyla %17,8 ve %15,7 olarak belirtti.

ABD'de Ağustos ayı konut başlangıçları ve inşaat izinleri beklentileri aştı. Ülkede yıllıklandırılmış konut başlangıçları Ağustos'ta bir önceki aya göre %3,9 artarak beklentilerin üzerine çıktı. Aynı dönemde yıllıklandırılmış inşaat izinleri aylık bazda %6,0 artışla tahminlerin üzerinde geldi.

Cumhurbaşkanı Erdoğan önümüzdeki ay Paris Anlaşması'nı Meclisin onayına sunmayı planladıklarını açıkladı. Birleşmiş Milletler Genel Kurulu'nda konuşan Cumhurbaşkanı, konuşmasının iklim değişikliği ile ilgili bölümünde ülkelerin yeryüzüne verdikleri zarar ölçüsünde iklim değişikliğiyle mücadeleye katkıda bulunması gerektiğini söyledi. Şehir planlamalarında artık iklim değişikliğinin yol açtığı sonuçların göz önüne alınması gerektiğine işaret eden Cumhurbaşkanı, Glasgow'da yapılacak Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Konferansı'ndan (COP26) önce Paris Anlaşması'nın onay aşamasını ulusal katkı beyanı çerçevesinde tamamlamayı düşündüklerini ifade etti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün iki tahvil ve bir kira sertifikasıyla yurtiçi piyasalardan rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 10,4 milyar TL borçlandı. 9 ay vadeli iskontolu bononun ihalesinde ortalama bileşik faiz %18,54 olurken, 7 yıl vadeli değişken faizli tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faizi %19,69 olarak gerçekleşti. 5 yıl vadeli ve 6 ayda bir %8,40 oranında dönemsel kupon ödemesi olan kira sertifikasında ise toplam satış 725 milyon TL oldu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ünlü Yatırım Holding, yatırım bankası için adım attı. Holding, 300 milyon TL sermayeli yatırım bankası kuruluşuna izin almak amacıyla Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na (BDDK) resmi başvuru yaptı.

İngiltere'nin ilk yeşil tahviline rekor seviyede talep geldi. Ülkenin ilk yeşil devlet tahvil ihracında toplamda 90 milyar sterlin (123 milyar dolar) talep toplandı. Söz konusu tahvil, 2032 vadeli ve 2032 vadeli devlet tahviline göre 7,5 baz puan yukarıda getiri sunuyor.

Otomotiv ve elektronik sektöründe çip krizi derinleşiyor. Susquehanna Financial Group tarafından yapılan bir araştırmaya göre, yarı iletkenin sipariş edilmesi ve bu ürünün teslim alınması arasındaki zaman farkını işaret eden çip teslim süresi, Ağustos ayında önceki aya göre 6 gün artarak yaklaşık 21 haftaya çıktı. Bu ayrıca şirketin verileri takip etmeye başladığı 2017 yılından bu yana en uzun arayı işaret ediyor.

Türk İlaç, Zirve Pharma ile yetkili satıcılık sözleşmesi imzaladı. Türk İlaç, Turkflex marka serumlarının yurtiçi özel hastane pazarında satış ve dağıtımını yapmak üzere Zirve Pharma Ecza Deposu ile tek yetkili satıcılık sözleşmesi imzalandığını duyurdu. Şirketten Kamuyu Aydınlatma Platformu'na yapılan açıklamada, yıllık 30 milyon adet alım garantisi içeren sözleşmede ortalama birim fiyatı 4,5 TL olarak belirlendi. İlk sipariş onayı 3 milyon adet için gerçekleşti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Alışveriş merkezlerinde ziyaretçi sayısı hızlı toparlandı. Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği (AYD) Başkanı Hüseyin Altaş, salgın öncesi günlük ziyaretçi sayısı olan 6,5 milyon seviyesini yeni açılan AVM'lerin de etkisi ile tahmin edilenden 6 ay önce yakaladıklarını kaydetti. Salgın öncesinde Türkiye'de toplamda 433 AVM ve 13,5 milyon metrekare kiralanabilir alan olduğunu kaydeden Altaş, yeni açılan 8 AVM ve 500 bin metrekare ilave alan eklenerek toplam AVM sayısının 441'e, kiralanabilir alanın ise 14 milyon metrekareye yaklaştığını ifade etti. Altaş, önümüzdeki yıl kiralanabilir alanın 200-300 bin metrekare artmasını ve 4-5 civarında yeni AVM'nin daha açılmasını beklediklerini kaydetti.

Avrupa Yeşil Mutabakatı mobilya ihracatı için bir fırsat olarak görülüyor. Mobilya Dernekleri Federasyonu (MOSFED) Başkanı Ahmet Güleç, Yeşil Mutabakat hedeflerinin mobilya sektörüne entegrasyonu ile ihracatta hedeflenen 10 milyar doların üzerine çıkılabileceğini belirtti. Avrupa Birliği'nde (AB) mobilya atıklarının %80 ila %90'ının yakıldığını ve 10'unun geri dönüştürülerek, düzenli depolama sahasına gönderildiğini ifade eden Güleç, Avrupa Yeşil Mutabakatı ile beraber AB ülkeleriyle ticari ilişkisi olan birçok ülkedeki sektörlerin ekotasarım, ekoetiket, genel atık stratejisi hedefleri gibi yeni yaklaşımlar geliştirmesi gerektiğini sözlerine ekledi.

Tekstil ve giyimde öncelikli konular "şeffaflık" ve "yenilenebilir enerji" olarak belirlendi. İstanbul Sanayi Odası'nın (İSO) sürdürülebilirlik vizyonu kapsamında 10 sektör için hazırlamaya başladığı yol haritalarından ilki olan "Tekstil Ürünleri Sanayi ve Giyim Eşyaları Sanayi" rehberini açıkladı. Rehberde, AB'ye ihracat yapan Türkiye'nin tekstil ürünleri ve hazır giyim sektörlerinin değer zincirinde şeffaflığa yönelik çalışmalarını yoğunlaştırmasına ve enerji ihtiyacını yenilenebilir kaynaklardan gidermesine vurgu yapıldı. Tekstil sektöründe, özellikle tatlarda ham madde üretimi ile kumaş boyama ve terbiye üretim süreçlerinde yüksek miktarlarda su kullanıldığına dikkat çeken rapor, 1 ton tekstil kumaşının üretimi için 20 ila 230 metreküp arasında su kullanıldığını belirtiyor.

Türkiye'nin 2021 yılı doğal gaz talebinin 60 milyar metreküp civarında gerçekleşmesi bekleniyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakan Yardımcısı Alparslan Bayraktar, Birleşik Arap Emirlikleri'ndeki Gastech Konferansı'nda Türkiye'nin doğal gaz talebinin bu yıl çok yüksek olacağını, Gazprom ve diğer likit doğal gaz şirketleriyle yeni kontratların görüşüldüğünü söyledi. Türkiye'nin doğal gaz talebinin bu yıl 60 milyar metreküp civarında olmasını beklediğini belirten Bayraktar, yükselen doğal gaz fiyatlarının zorlayıcı olacağını belirtti.

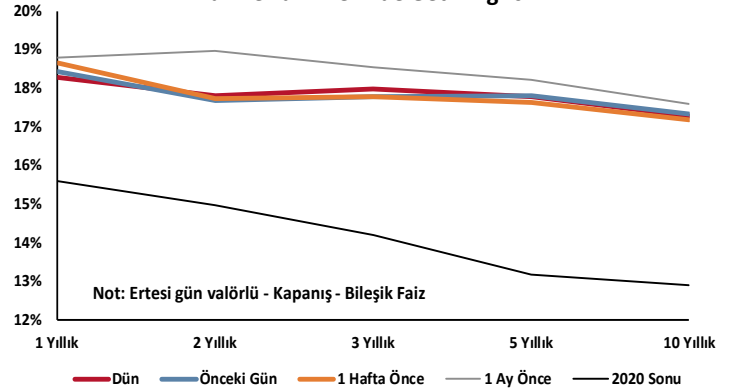
Rusya Avrupa'ya doğal gaz sağlamak için daha fazla çabalayabilir. Uluslararası Enerji Ajansı (UEA), doğal gaz fiyatlarında yaşanan yükselişin yenilenebilir enerjiye geçişten kaynaklanmadığını ve Rusya'nın Avrupa'ya doğal gaz sağlamak için daha fazla çabalayabileceğini söyledi. Rusya'nın güvenilir bir tedarikçi olduğunu göstermesi gerektiğini belirten UEA, Avrupa'daki doğal gaz piyasasının daha fazla baskıyla karşı karşıya kalabileceğini vurguladı.

Shell, Permian'daki hisselerini ConocoPhillips'e satmayı kabul etti. Royal Dutch Shell, karbon emisyonlarını azaltma ve çevreci çözümlere yönelme hedefi kapsamında ABD'nin en aktif petrol sahalarından biri olan Permian'daki varlıklarını Amerikan enerji şirketi ConocoPhillips'e 9,5 milyar dolar civarında bedel ile satmak için anlaşmıştı açıkladı. Shell yaptığı açıklamada, satıştan elde edilecek gelirin 7 milyar dolarlık bölümünün hissedarlara yönlendirileceğini belirtirken, geri kalan miktarın bilançonun desteklenmesi için kullanılacağını vurguladı.

TCMB Faiz Koridoru

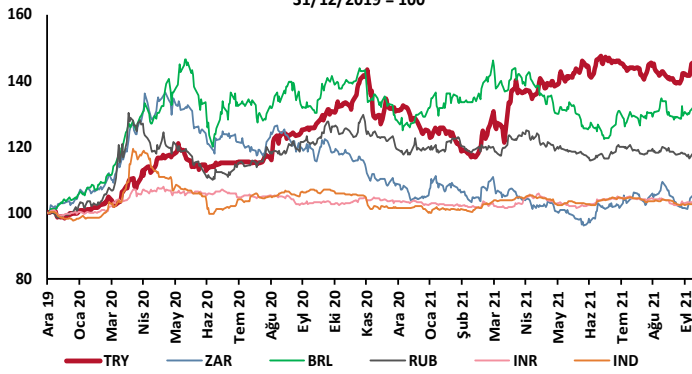


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

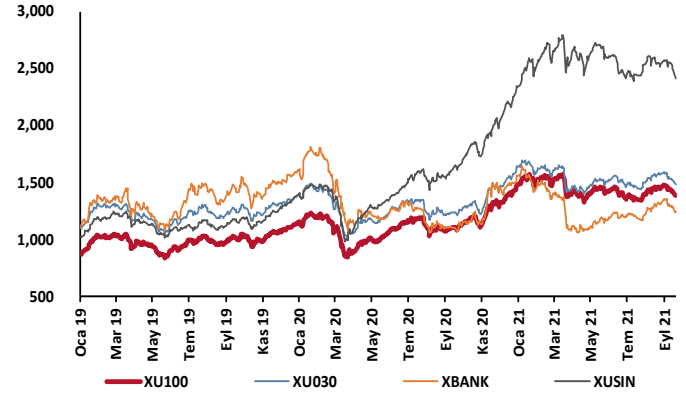


GOÜ Para Birimleri / USD

31/12/2019 = 100



Hisse Endeksleri

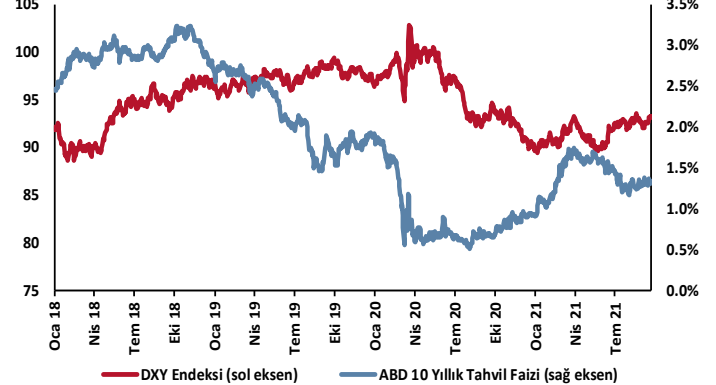


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

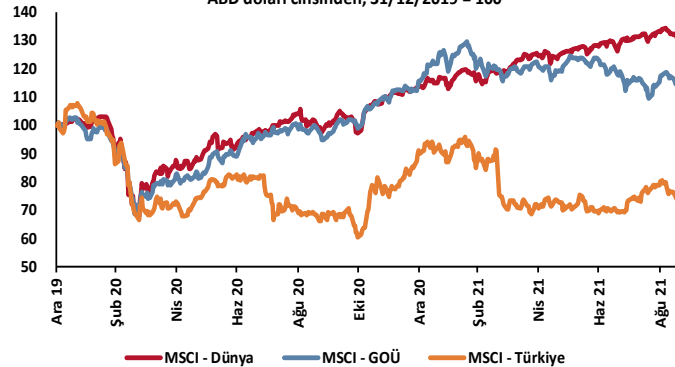


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

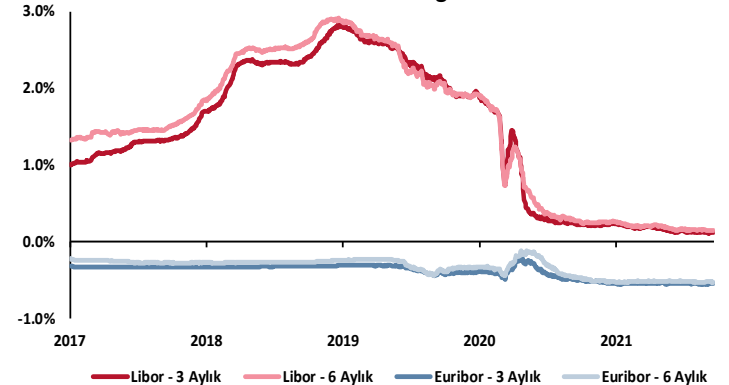


MSCI Hisse Endeksleri

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 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   