



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
22 Ekim 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dün karışık bir seyrile tamamladı. Beklentilerin üzerinde gelen şirket bilançoları bazı finansal varlıkları desteklese de ABD'den gelen güçlü veriler sonrası küresel faizlerde yaşanan yükselişler risk iştahını zayıflattı. ABD'de Eylül ayı ikinci el konut satışları beklentilerin üzerinde artış kaydederken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları gerilemeye devam etti. Euro Bölgesi'nde ön hesaplamalara göre tüketici güveni Ekim'de enerji fiyatlarındaki hızlı artışların etkisiyle geriledi. Dünya Bankası ise yayınladığı raporda enerji fiyatlarının 2021'in üçüncü çeyreğinde yükseldiği ve 2022'de de yüksek kalmasının beklendiğini aktardı. Bununla birlikte, yüksek enerji fiyatları nedeniyle gelişmekte olan ülkelerin enflasyon riskiyle karşı karşıya kalacağı uyarısında bulundu. ABD 2 yıllık tahvilinin faizi dün 6 baz puan artışla %0,45'e çıkarken, 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan yükselişle %1,70'e çıktı. Dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Henry Hub doğal gaz kontratı %1,1 gerileyerek 5,1 dolar/metreküp seviyesine, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,4 düşerek 84,6 dolara indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,6 gerilerken, ABD borsalarının günü pozitif tamamlamasıyla MSCI dünya hisse senedi endeksi %0,1 yükseldi.

Yurtiçi piyasalar kırılgan bir seyr izledi. TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) beklentilerin ötesinde indirim giderken, yılın kalan döneminde indirim için sınırlı bir alanı kaldığı sinyali verdi. Ekim ayı tüketici güven endeksi alt endekslerdeki genele yayılmış ivme kaybı ile geriledi. Mali Eylem Görev Gücü (Financial Action Task Force - FATF) Türkiye'nin gri listeye alındığını duyurdu. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) yapılan uyumluluk çalışmalarına rağmen Türkiye'nin gri listeye alınmasının hak edilemez bir sonuç ortaya çıkardığını belirtti. HMB ayrıca bundan sonraki süreçte, FATF ve ilgili tüm kurumlarla işbirliği içerisinde gerekli adımların atılmaya devam edileceğini ve ülkemizin hak etmediği bu listeden en kısa sürede çıkmasının sağlanacağını vurguladı. Bu haber akışı altında Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %1,6 ve %1,8 oranında yükselişler yaşanırken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %3,1 değer kaybetti. Ülke risk primi ve uzun vadeli faizler hızlı yükselirken, kısa vadeli faiz geriledi.

Takvim

- 22-Ekm** S&P Türkiye değerlendirmesi
Küresel öncü imalat PMI'lar
- 25-Ekm** TCMB, Kapasite kullanım oranı, Ekim
TCMB, Reel kesim güven endeksi, Ekim
Almanya, Ifo iş dünyası güven endeksi, Ekim
- 26-Ekm** ABD, Yeni konut satışları, Eylül
- 27-Ekm** 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	1,455	1.6%	3.9%	-1.4%
BİST-30	1,567	1.7%	4.6%	-4.2%
XUSIN	2,634	2.1%	7.1%	12.6%
XBANK	1,247	-0.1%	0.6%	-19.9%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	9.5050	3.2%	8.5%	27.9%
Euro/TL	11.0598	3.0%	7.5%	21.8%
Sepet Kur*	10.3030	3.1%	8.0%	24.8%
Euro/Dolar	1.1621	-0.2%	-1.0%	-4.8%
Dolar/JPY	113.97	-0.3%	3.3%	10.4%
DXY	93.77	0.2%	0.5%	4.3%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.52%	18.81%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	20.29%	19.98%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.21%	7.11%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.70%	1.66%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	102.75	3.19%
23 Ocak 2025	6.000%	101.50	5.49%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1782.8	0.1%	2.3%	-6.0%
Reuters/Jefferies CRB*	255.5	-1.6%	5.6%	41.1%
Brent (Dolar/varil)	84.6	-1.4%	9.5%	63.3%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	5.1	-1.1%	2.8%	101.5%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

Yeni güne küresel piyasalar temkinli iyimser bir başlangıç yaptı. Bu sabah Asya'da Çinli gayrimenkul şirketi Evergrande'nin kupon ödemesini yaptığı haberleri riskli varlıkları destekliyor. Öte yandan, Japonya'da Eylül'de beklentiler dahilinde pozitif bölgeye geçerken, bazı Asya ekonomilerinde Ekim ayına ilişkin öncü satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) toparlanma sinyali verdi. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ek olarak ABD, İngiltere ve Euro Bölgesi'nde Ekim ayı PMI ön sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde gündem sakinken, kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Türkiye kredi görünüm değerlendirmesini yayınlaması bekleniyor. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

ABD'de Eylül ayı ikinci el konut satışları beklentilerin üzerinde artış kaydederken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları gerilemeye devam etti. Yıllıklandırılmış ikinci el konut satışları Eylül'de bir önceki aya göre %7,0 artarak beklentilerin üzerinde 6,29 milyon adet oldu. 16 Ekim'de biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 293 bin kişiden 300 bin kişiye yükseleceği beklentilerinin aksine 290 bin kişiye geriledi. Öte yandan, Philadelphia aktivite endeksi Eylül'deki 30,7'den 25,0 olan tahminlerin altında kalarak 23,8'e indi.

Euro Bölgesi'nde ön hesaplamalara göre tüketici güveni Ekim'de enerji fiyatlarındaki hızlı artışların etkisiyle geriledi. Eylül ayında -4,0 olan tüketici güven endeksi Ekim'de ön hesaplamalara göre -4,8'e geriledi.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faizleri beklentilerden daha keskin indirdi. PPK %18,0 olan haftalık repo faizini 200 baz puan indirerek %16,00'a düşürdü. Karar metninde TCMB salgındaki yeni varyantlar nedeniyle küresel ekonomik görünüm üzerindeki aşağı yönlü risklere daha fazla dikkat çekerken, enflasyonist baskının geçici nitelikte olabileceği görüşünü yineledi. Bu ay da TCMB ekonomik aktivitenin kompozisyonuna dair olumlu görüşünü genel olarak değiştirmeyen cari fazla beklentisini kısmen revize etti. Karar metninde TCMB, enflasyondaki yükseleşte gıda ve enerji fiyatlarındaki artışların, tedarik süreçlerindeki aksaklıkların, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışların ve açılmaya bağlı talep gelişmelerinin etkili olduğunu sıraladı. Bu unsurların geçici olduğunu öne sürerek güçlü parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin devam ettiğini ve ticari kredilerde öngörülenin ötesinde daraltıcı etki yapmaya başladığı değerlendirildi. Bir önceki açıklamadan farklı olarak makro ihtiyati politika çerçevesinde yapılan güçlendirme sayesinde tüketici kredilerinin de ılımlı yönde geliştiğini dile getirdi. Bu koşullar altında para politikasının etkileyebileceği talep unsurları, çekirdek enflasyon gelişmeleri ve arz şoklarının yarattığı etkilerin ayrıştırılmasına yönelik analizleri değerlendirerek faiz indirimine gidildiğini ifade etti. Önceki açıklamadan farklı olarak, arz yönlü geçici unsurlar kaynaklı olarak politika faizinde yapılan aşağı yönlü düzeltme için yılın kalanında sınırlı bir alan kaldığının altını çizdi. Açıklamada bir diğer yeni nokta ise iklim ve diğer çevre kaynaklı riskleri sınırlandırmak amacıyla, para politikasının ana hedeflerinde bir değişikliğe yol açmadan sürdürülebilir finans uygulamalarını uzun vadeli bir politika olarak destekleme kararı alındığını duyurması oldu.

Ekim ayı tüketici güven endeksi alt endekslerdeki genele yayılmış ivme kaybı ile geriledi. Eylül'de 79,7 olan tüketici güven endeksi Ekim'de 76,8 seviyesine indi. Alt endeksler içerisinde sert gerileme gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisinde olurken, en sınırlı gerileme gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesine ait endekste gözlendi.

Ekim ayının ikinci haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisindeki zayıflama devam etti. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, 8-15 Ekim haftasında yurtdışı yerleşikler hisse senetlerinde 69,4 milyon dolar karşılığı alım yaparken, repo işlemleri hariç toplamda 155,3 milyon dolar karşılığı devlet iç borçlanma senedi (DİBS) sattılar. Özel sektör tahvil ve bonosundaki sınırlı alıma rağmen hafta genelinde toplamda 72,2 milyon dolarlık Türk finansal varlık satmış oldular. Böylece yıl başından bu yana net giriş 244,8 milyon dolara inmiş oldu.

Önceki hafta TCMB rezervlerinde artış sürdü. 15 Ekim'de biten haftada TCMB altın rezervleri 1 milyar 665 milyon dolar artarken, döviz rezervlerinde 600 milyon dolar artış kaydetti. Böylece toplam brüt rezervler 2 milyar 265 milyon dolar artarak 125,7 milyar dolara çıktı.

15 Ekim'de biten haftada bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) ılımlı artış kaydetti. TCMB verilerine göre 15 Ekim'de biten haftada hane halkı DTH 238,1 milyon dolar azalırken, tüzel kişilerin DTH'si 479,2 milyon dolar arttı. Aynı dönemde yurtiçi bankalar DTH 236,7 milyon dolar artarken, yurtdışı yerleşiklerin DTH'leri 11,8 milyon dolar geriledi. Bu hareketler sonucu sektörde toplam DTH bir önceki haftaya

Piyasalarda Bugün

göre 465,9 milyon dolar artarak 262,2 milyar dolara yükseldi. Ancak söz konusu dönemde altın fiyatlarındaki ve euro/dolar paritesindeki hareketler dışlandığında DTH'lerdeki artışın sadece 15 milyon dolar olduğu görülüyor.

Geçtiğimiz hafta bankacılık sektöründe kredi ve mevduatlarda hızlı artışlar gözlemlendi. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine 15 Ekim'de biten haftada bankacılık sektörü kredileri 61,1 milyar TL artarak 4 trilyon 90,0 milyar TL oldu. Aynı dönemde mevduatlar 116,4 milyar TL artışla 4 trilyon 246,2 milyar TL'ye yükseldi. Kur etkisinden arındırılmış kredi yıllık büyüme hızı bir önceki haftadaki %8,6'dan %8,8'e, mevduatlarda yıllık büyüme hızı %11,6'dan %12,5'e yükseldi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Yerli turistler bu yılın ikinci çeyreğinde 10,7 milyar TL tutarında turizm harcaması yaptı. Söz konusu rakam, geçen yılın aynı dönemine göre %203,2 artış gösterdi. Bu dönemde seyahate çıkanların bir ve daha fazla geceleme kaydı ile ülke içinde yaptıkları toplam seyahat sayısı, geçen yılın aynı çeyreğine göre %78 artarak 10,64 milyon oldu. İkinci çeyrekte toplam seyahat harcamalarında en fazla payı %28,9 ile yeme ve içme harcamaları, %27,6 ile ulaştırma harcamaları ve %16,6 ile konaklama harcamaları aldı.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), İhlas Haber Ajansı ve Ulusal Faktoring'in halka arz başvurusunu onayladı. İhlas Haber Ajansı, halka arz ile birlikte 42 milyon TL olan sermayesini 22 milyon TL arttırarak 64 milyon TL'ye yükseltecek ve 1 TL nominal bedelli paylar 4,60 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak. Ulusal Faktoring ise halka arz süreciyle birlikte, 100 milyon TL olan mevcut sermayesini 33,5 milyon TL yükselterek, 133,5 milyon TL'ye çıkaracak. Hisselere fazla talep gelmesi halinde 7,5 milyon TL nominal değerli payların ek satışı da yapılabilecek. Halka arzda hisseler 1 TL nominal değerli paylar 2,49 TL sabit fiyat üzerinden satılacak.

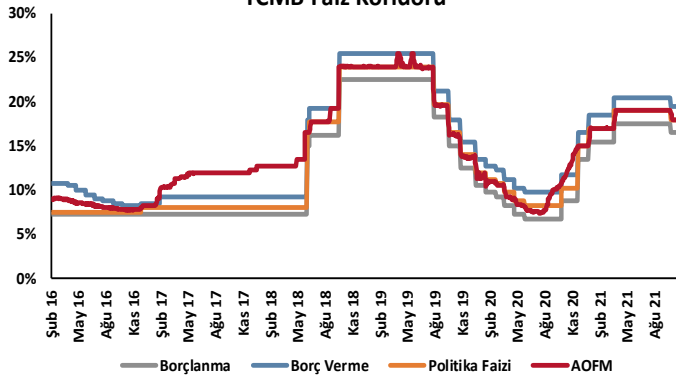
Arçelik, 3. çeyrekte 651,4 milyon TL net kâr elde etti. Piyasa medyan beklentisi 711,1 milyon TL net kâr açıklanacağı yönündeydi. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde kâr rakamı 102 milyon TL'ydі. Şirketin bu yılın ilk üç çeyreğindeki toplam net kârı 2,27 milyar TL oldu.

Sasa Polyester Yönetim Kurulu, 500 milyon TL'ye kadar hisse geri alımı yapılmasını kararlaştırdı. Şirketten yapılan açıklamada şirket iç kaynaklarından karşılanmak üzere geri alım için ayrılacak azami fon tutarının 500 milyon TL olduğu, geri alınacak azami pay sayısının ise bu tutarı geçmeyecek şekilde belirleneceği belirtildi.

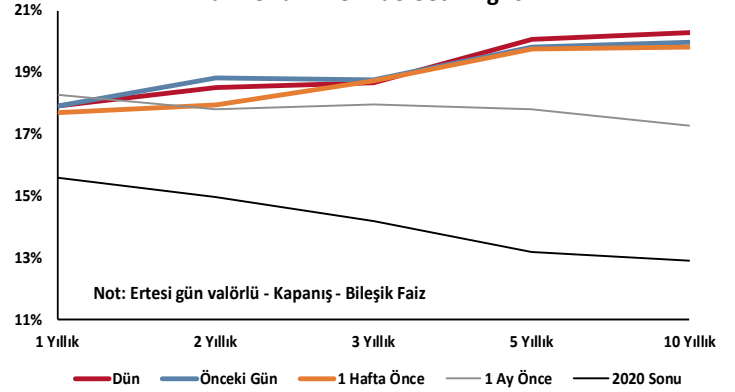
Dünya Bankası yükselen enerji fiyatlarının enflasyon riski oluşturduğunu söyledi. Dünya Bankası, enerji fiyatlarının bu yıl ortalama %80'in üzerinde artmasının beklendiğini belirterek yüksek enerji fiyatları nedeniyle gelişmekte olan ülkelerin enflasyon riskiyle karşı karşıya kalacağı uyarısında bulundu. Banka tarafından yayınlanan "Kentleşme ve Emtia Talebi" raporunda, petrol, doğal gaz ve kömürün oluşturduğu enerji emtia fiyat endeksinin bu yıl geçen yıla kıyasla %83,4 yükseleceği, tarım ürünleri, metaller ve mineraller gibi enerji dışı emtia fiyatlarından oluşan endeksin ise %31 artmasının beklendiği kaydedildi. Bununla birlikte, ham petrolün varil fiyatının bu yıl geçen yıla kıyasla %69,7 artarak ortalama 70 dolar seviyesinde gerçekleşeceği öngörülürken 2022'de ise %5,7 artışla ortalama 74 dolara ulaşmasının beklendiği aktarıldı.

Avrupa Birliği (AB) üyesi ülke liderleri, doğal gaz ve elektrik piyasalarının işleyişinin incelenmesini talep etti. AB Liderler Zirvesi'nin ilk gün oturumlarının tamamlanmasının ardından, enerji fiyatlarındaki artışla ilgili sonuç bildirisine göre, AB Komisyonunun söz konusu incelemelerin ardından enerji alanında ticari uygulamaların daha fazla düzenleme gerektirip gerektirmediğini değerlendireceği ifade edildi.

TCMB Faiz Koridoru

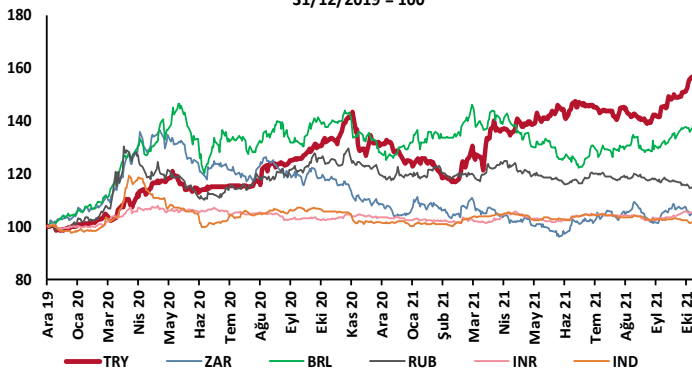


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

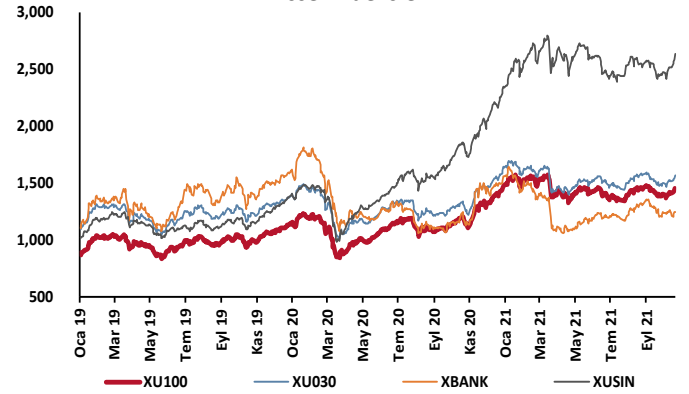


GÖÜ Para Birimleri / USD

31/12/2019 = 100



Hisse Endeksleri

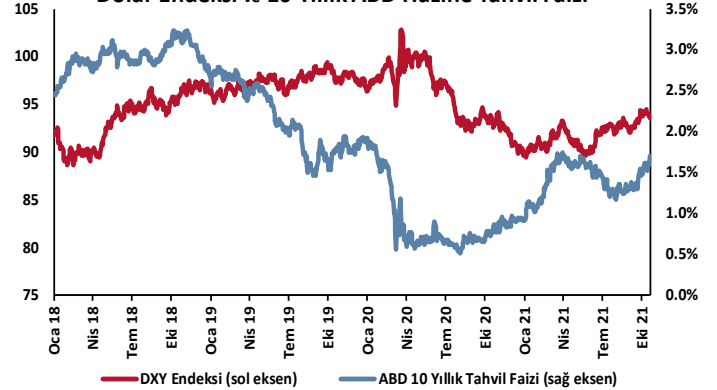


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

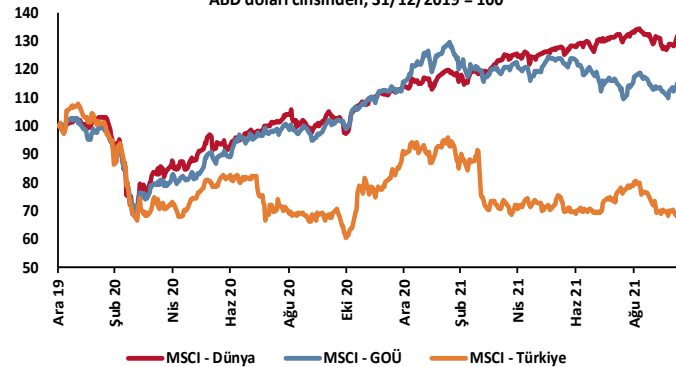


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

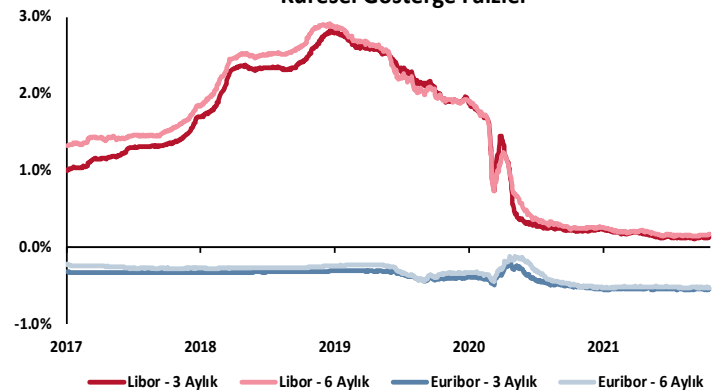


MSCI Hisse Endeksleri

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 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 opsiyonları olabilir 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, yatırımcıların 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