



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
23 Eylül 2021 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda toparlanma dün de devam etti. Az sayıdaki makroekonomik veri akış küresel toparlanmaya dair karışık sinyaller verirken, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) beklentiler dahilindeki karan ve belirsizlikleri azaltan mesajları riskli varlıklardaki toparlanmayı destekledi. Çin Merkez Bankası (PBoC) likidite enjeksiyonlarıyla piyasaları desteklemeyi sürdürürken, Evergrande hakkında haber akışı sınırlı kaldı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan gerileyerek %1,30'dan dünü tamamlasa da dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güç kazandı. Altının ons fiyatı %0,4 gerilerken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,5 yükselerek 76,2 dolardan kapandı. Günü MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1, MSCI dünya hisse senedi endeksi ise %0,8 oranında yukarıda tamamladı.

Yurtiçi piyasalar karışık bir seyir izledi. Eylül'de tüketici güven endeksi toparlanırken, yurtiçi finansal varlıklarda ayrışan performanslar gözlemlendi. TL günü, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kaybederken, uzun vadeli tahvil faizleri ve ülke risk priminde sınırlı yükselişler yaşandı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde ise sırasıyla %1,6 ve %1,8 oranında yükseldi.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başladı. Bu sabah Asya'da Avustralya'da Eylül ayı öncü hesaplanan satın alma yöneticileri endeksi (PMI) bir önceki aya göre toparlanma gösterirken, piyasalarda Evergrande'nin 5 yıl vadeli dolar cinsi tahvilinin kupon ödemesini yapıp yapamayacağı izleniyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) para politikası karan ve gelişmiş ekonomilerden öncü PMI verileri takip edilecek. Yurtiçinde gündemin ön sırasında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararı bulunuyor. Piyasa ortalama beklentisi TCMB'nin faizleri sabit tutacağı yönündeyken, enflasyon ve büyüme görünümüne dair değerlendirmeleri önemli olacak. Bu ortamda Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışına ek olarak TCMB'nin karan ve mesajlarının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

Fed mevcut para politikası duruşunu korurken, Kasım'da varlık alımlarını azaltmaya başlayacağı sinyalini verdi. Fed Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) beklentiler dahilinde %0,00-0,25 olan politika faizini ve toplamda 120

Takvim

23-Eyl	TCMB, Faiz kararı Japonya, Tatil Küresel öncü PMI'lar
24-Eyl	İngiltere, BoE faiz kararı TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Eylül TCMB, Reel kesim güven endeksi, Eylül TCMB, İmalat sanayi KKO, Eylül KTB, Sınır girişleri, Ağustos
27-Eyl	ABD, Yeni konut satışları, Ağustos
28-Eyl	ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Ağustos
29-Eyl	ABD, Conference Board tüketici güveni, Eylül TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,407	1.6%	-4.0%	-4.7%
BİST-30	1,512	1.8%	-4.6%	-7.6%
XUSIN	2,449	1.6%	-4.0%	4.7%
XBANK	1,273	2.3%	-3.7%	-18.3%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.6431	0.3%	3.3%	16.3%
Euro/TL	10.1185	0.0%	2.6%	11.4%
Sepet Kur*	9.3772	0.2%	2.9%	13.8%
Euro/Dolar	1.1686	-0.3%	-0.7%	-4.3%
Dolar/JPY	109.78	0.5%	-0.2%	6.3%
DXY	93.46	0.3%	0.4%	3.9%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	17.81%	17.81%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.35%	17.28%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.56%	6.49%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.30%	1.33%

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)	1767.9	-0.4%	-1.3%	-6.8%
Reuters/Jefferies CRB*	232.0	1.6%	3.1%	32.2%
Brent (Dolar/varil)	76.2	2.5%	5.5%	47.1%
Doğalgaz (TL/stdm3)	4.8	-3.6%	21.8%	89.2%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

milyar dolar olan aylık alım programında sabit tuttu. Karar metninde Fed, iş gücü piyasasında toparlanmanın beklentiler dahilinde gelmesi halinde varlık alımlarının yakında azaltabileceğini belirtti. Fed üyelerinin tahminlerini gösteren noktasal grafikte 2022'de faiz artışı öngören Fed yetkilisi sayısı arttı. 2022 yılı için daha öncesinde %0,1 olan politika faizi öngörü ortalaması %0,3'e yükselirken, 2023 yılı için politika faiz öngörü ortalaması %1,0'dan %1,6'ya çıktı. Karar metninde yakın dönemde artan COVID-19 vaka sayılarının salgından çok etkilenen sektörlerdeki toparlanmanın hız kesmesine yol açtığı ifade edilirken, üyeler 2021 büyüme öngörülerini aşağı, 2022 öngörülerini ise yukarı revize etti. Bununla birlikte, Fed üyeleri yakın dönem enflasyon tahminlerini belirgin olarak yukarı yönlü güncellerken, orta vadeli tahminlerinde güncelleme yapılmadığına göre sınırlı tuttu. Karar sonrası konuşan Fed Başkanı Jerome Powell, varlık alımlarının Kasım'da azaltılmaya başlanabileceğini ve 2022 ortasında son bulmasının uygun olabileceğini söyledi.

Brezilya Merkez Bankası (BCB) beklentiler dahilinde politika faizini artırırken, gelecek ay aynı büyüklükte bir artış yapma sinyali verdi. BCB %5,25 olan politika faizini piyasa beklentileri dahilinde %6,25'e çıkarırken, enflasyondaki yükseliş nedeniyle Ekim toplantısında da sıkılaştırma ya devam edeceğine işaret etti.

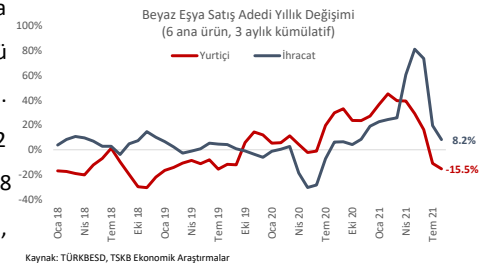
ABD'de Ağustos ayı ikinci el konut satışları beklentiler dahilinde geriledi. Ülkede yıllıklandırılmış ikinci el konut satışları Ağustos'ta bir önceki aya göre %2,0 azalarak beklentilerle uyumlu geldi.

Euro Bölgesi'nde öncü hesaplamalara göre Eylül ayı tüketici güven endeksi hızlı toparlandı. Ağustos ayında -5,3 olan ve Eylül'de -5,8'e gerilemesi beklenen tüketici güven endeksi öncü hesaplamalara göre -4,0'a toparlandı.

Eylül'de tüketici güven endeksi sürpriz bir şekilde toparlandı. Ağustos'ta 78,2 olan tüketici güven endeksi Eylül'de %1,8 artışla 79,7'ye yükseldi. Alt endeksler içerisinde en hızlı artış gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi alt endeksi yükselirken, en zayıf performans gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesine yönelik endekte gözlemlendi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBESED), Ağustos ayı sektör verilerini açıkladı. Buna göre, geçtiğimiz ay beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurtiçi satışlar yıllık bazda düşüşünü üçüncü aya taşıdı ve %8,2 azalarak 684 bin adet oldu. İhracat adeti %15,8 artarak 2,17 milyon adet oldu. Böylece son 3 ayda performansı izlendiğinde yurtiçi pazarın %15,5 gerilediği, ihracatın ise %8,2 büyüdüğü görüldü. Ağustos'ta üretim adedi ise geçtiğimiz ay yıllık bazda %11,16 yükseldi ve 2,78 milyona ulaştı. Yılın ilk 8 ayı baz alındığında yurtiçi satışlar, ihracat ve üretim sırasıyla %12,1, %31,9 ve %31,0 artış kaydetti.



Danışmanlık şirketi AlixPartners, çip krizinin otomotiv sektöründeki etkisine ilişkin tahminini açıkladı. Şirket, sektörün çip krizi sebebiyle bu yıl 7,7 milyon araç daha az üretim yapacağını, 210 milyar dolarlık ciro kaybı yaşayacağını öngördü. Şirket Ocak ayında krizin otomotiv sektörüne maliyetinin 61 milyar olacağı tahminini açıklamış, Mayıs'ta söz konusu ilk tahminini 110 milyar dolara revize etmişti.

Türk İlaç, Sputnik Light aşısının Türkiye'deki tek temsilcisi olarak seçildi. Türk İlaç tarafından Kamuyu Aydınlatma Platformu'na yapılan açıklamada, Sputnik light aşısının üretim, satış ve dağıtım için gerekli tüm faaliyetleri yürütmek ve ChemRar firmasının küresel pazardan gelen aşı taleplerini Türkiye'den karşılamak üzere Türk İlaç tek yetkili temsilci olarak seçildi. Türk İlaç olarak Sputnik Light aşısı için tahsis edilen kapasite ise ayda 50 milyon doz olarak belirlendi.

ABD Gıda ve İlaç Dairesi (FDA), Pfizer-BioNTech aşısının üçüncü dozunu, 65 yaş üzeri, kronik hastalığı bulunanlar ve riskli işlerde çalışanlar için onayladığını duyurdu. Duyuruda aşının üçüncü dozunun, ikinci dozdan altı ay sonra yapılması tavsiye edildi. ABD Başkanı Joe Biden geçen ay FDA ve Hastalık Kontrol ve Önleme Merkezleri'nin (CDC) onay vermesi durumunda 16 yaş ve üzeri herkese üçüncü doz aşı yapılmasını planladıklarını açıklamıştı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Avrupa Birliği (AB), enerji fiyatlarına yönelik esnek seçenekler içeren teklifler üzerinde çalışıyor. AB üyesi ülkelerin enerji bakanları ve AB Komisyonu Enerjiden Sorumlu Üyesi Kadri Simson'un katılımı ile gerçekleştirilen toplantıda, elektrik fiyat artışına enerji piyasa kurallarını ihlal etmeden nasıl müdahale edilebileceğine ilişkin bir yol haritası içeren çalışma yapılıyor. Toplantı sırasında bir açıklama yapan İspanyol Bakan Teresa Ribera, çalışmanın ana hatlarının gelecek haftalarda netleşeceğini belirtti.

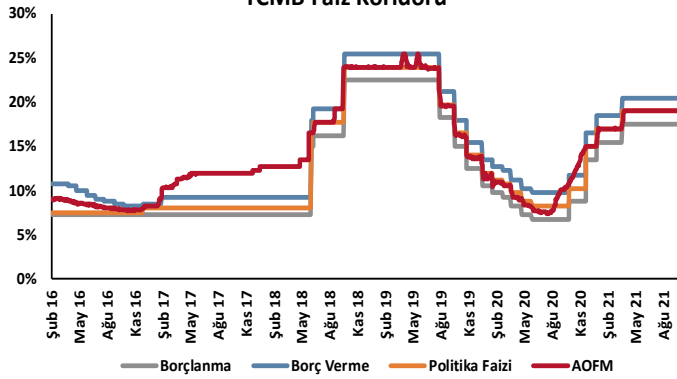
Vitol Grup elektrikli araç filosu kurmaya hazırlanıyor. Rotterdam merkezli şirket Çinli elektrikli araç ve batarya üreticisi BYD Co. ile 250 milyon dolarlık ortak girişim kurduğunu duyurdu. Yeni şirket, şehirlere, şirketlere ve organizasyonlara elektrikli araç ve şarj istasyonu hizmetleri sunacak. Vitol Grup, gelişen ülkelerde ulaşım altyapısı ve benzin istasyonu gibi yatırımların yanı sıra güneş ve rüzgâr enerjisine de 1 milyar dolardan fazla yatırım yaptı.

Karadeniz Holding, elektrik santrali için Güney Afrika'da izni aldı. Güney Afrika'nın enerji düzenleme kurumu Nersa dün yaptığı açıklamada, üç tanesi Karadeniz Holding'e bağlı Karpowership'e ait olmak üzere ihaleyi kazanan teklif sahiplerine toplam yedi elektrik üretim lisansını onayladığını belirtti. Karpowership sözcüsü, doğal gaz ile çalışacak santrallerin toplamda yaklaşık 1.200 megavat elektrik sağlama kapasitesine sahip olacağını belirtti.

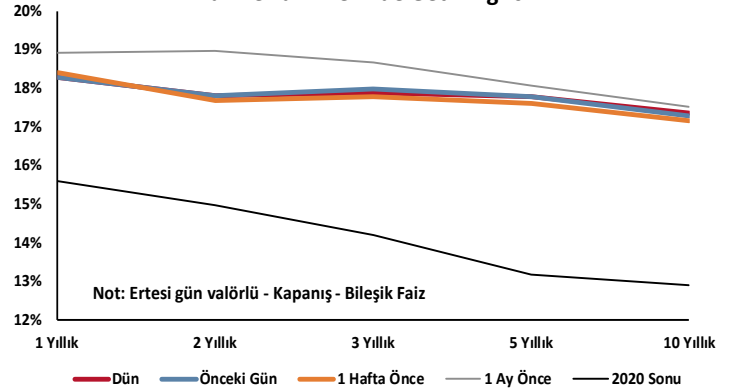
Avrupa Merkez Bankası (ECB) iklim stres testlerinin sonuçlarını açıkladı. ECB çalışma kapsamında önümüzdeki dönemde uygulanacak farklı iklim politikalarına göre oluşturulmuş senaryolara karşı reel sektör ve bölge bankalarının dayanıklılığını test ediyor. Elde edilen sonuçlar orta-uzun dönemde iklim değişikliği ile mücadele için uygulanacak düzensiz politikalara kıyasla kısa dönemde düzenli politikalarla bu geçiş sürecini yönetmenin açık faydaları olduğuna işaret ediyor. ECB sıfır karbon salımı gerçekleştiren bir ekonomik yapıya yönelim için erken atılacak adımların daha verimli teknolojilerin geliştirilmesine de hizmet edeceğinin altını çiziyor. 2050 yılına kadar iklim değişikliğinin etkileri sınırlanmazsa, risklerin belirli coğrafi bölgeler ve aktivitelerde yoğunlaşacağına işaret eden ECB, iklim değişikliğinin önemli bir sistemik risk kaynağı olduğunu altını çiziyor.

ABD Başkanı Joe Biden'in ülkesinin daha yoksul ülkelerin iklim değişikliğiyle mücadelesine yardım etmek için harcayacağı parayı iki katına çıkarma taahhüdünde bulundu. Biden, bu yılın Nisan ayında ABD'nin iklim harcamalarını iki katına çıkararak 5,7 milyar dolara yükselteceğini taahhüt etmişti. Biden, Birleşmiş Milletler'de başkan olarak yaptığı ilk konuşmada, 2024 yılına kadar ülkenin taahhüdünü yıla yaklaşık 11,4 milyar dolara çıkararak, iklim için harcanacak miktardan tekrar ikiye katlama taahhüdünde bulundu.

TCMB Faiz Koridoru

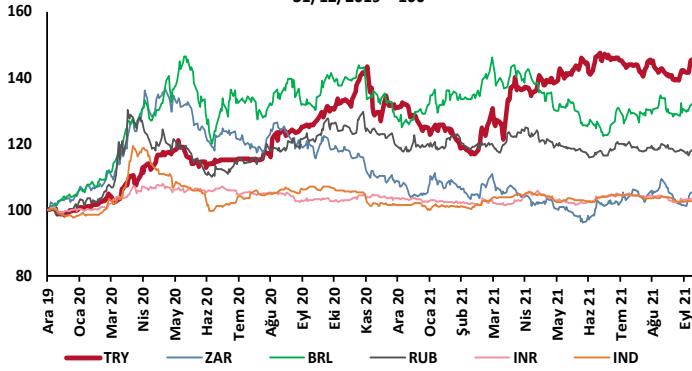


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

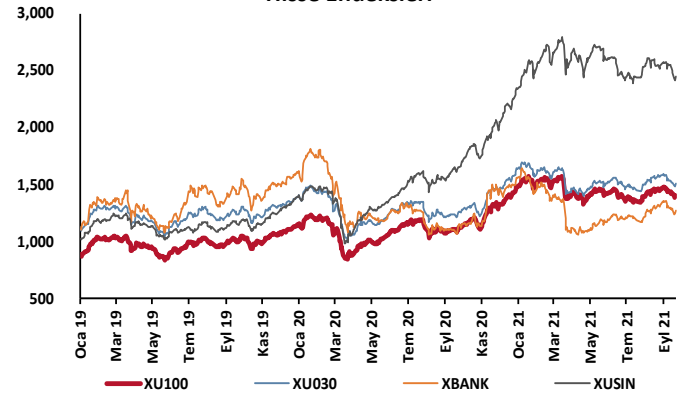


GOÜ Para Birimleri / USD

31/12/2019 = 100

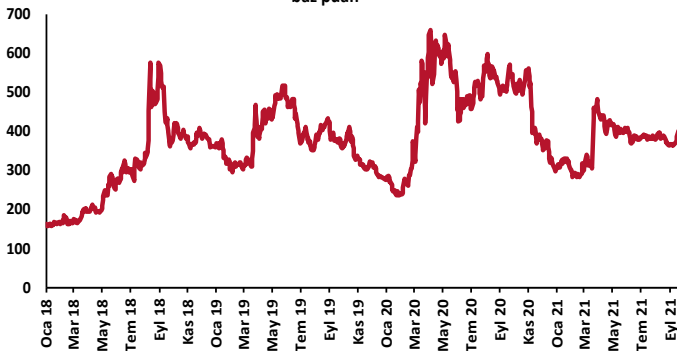


Hisse Endeksleri

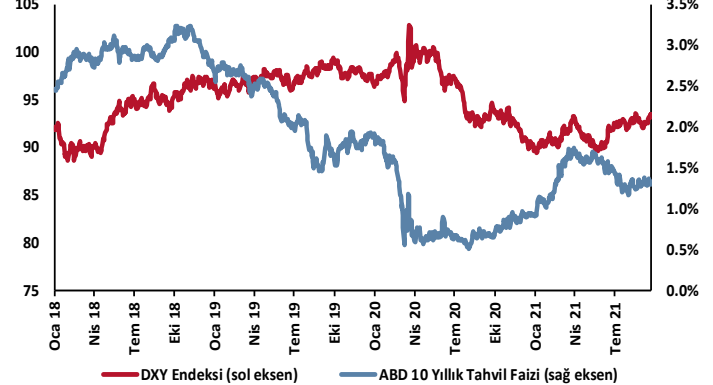


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

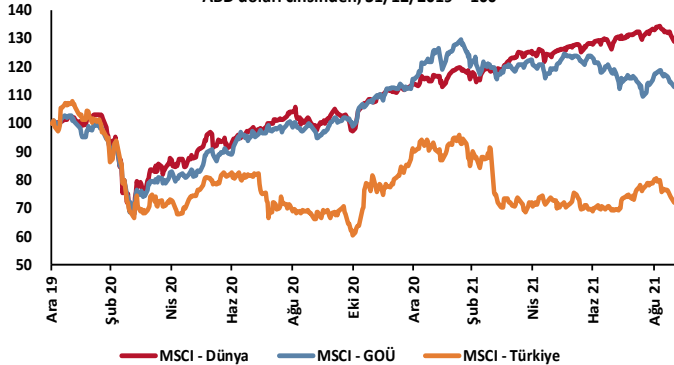


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

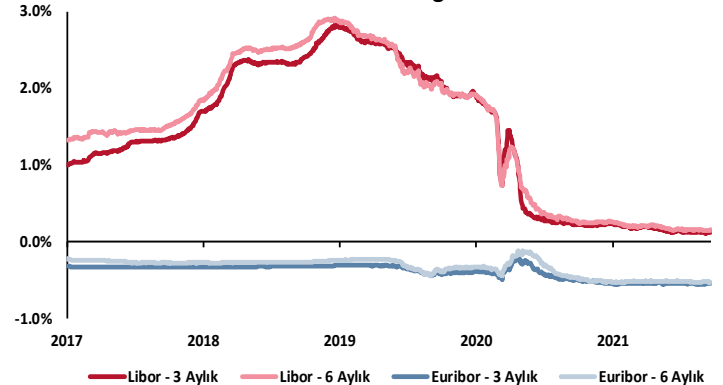


MSCI Hisse Endeksleri

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   