



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
28 Ekim 2021 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dünü zayıf bir seyirle tamamladı. Az sayıdaki makroekonomik veri akışı küresel toparlanmayı teyit ederken, bazı riskli varlıklarda kâr realizasyonu ile birlikte Çin gayrimenkul sektörü kaynaklı endişeler satış baskısını öne çıkardı. Kanada Merkez Bankası (BoC) faizleri ve varlık alım programını değiştirmezken, faiz artırımlarının daha hızlı olabileceği sinyali verdi. Brezilya Merkez Bankası (BCB) beklentilerin üzerinde faiz artırımına gitti. Söz konusu gelişmeler kısa vadeli faizler üzerinde yukarı yönlü baskı oluştururken, İngiltere Maliye Bakanlığı'nın 2022 yılında daha düşük bir borçlanmaya gideceğini ortaya koyan planı uzun vadeli tahvil faizlerinde hızlı gerilemeye yol açtı. ABD 2 yıllık tahvilinin faizi 6 baz puan artışla %0,50'ye çıkarken, 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan gerileyerek %1,55'e indi. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karışık bir seyir izledi. Henry Hub doğal gaz kontratı %5,4 yükselerek 6,2 dolar/metreküp olurken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,1 gerileyerek 84,6 dolara düştü. Bu ortamda dünü MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,0, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,5 aşağıda kapandı.

Yurtiçi finansal varlıklarda ılımlı toparlanma eğilimi devam etti. Makroekonomik gündem sakinken, Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %0,7 ve %0,6 yükseliş yaşandı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kazandı. Ülke risk primi ve tahvil faizlerinde genele yayılan düşüşler gözlemlendi.

Yeni güne küresel piyasalar kırılğan bir başlangıç yaptı. Bu sabah Asya'da riskli varlıklar Çinli gayrimenkul şirketi Kaisa'nın kredi notunun indirilmesi ve buna bağlı gayrimenkul sektörü kaynaklı endişelerle zayıf bir seyir izliyor. Bununla birlikte, Japon Merkez Bankası (BoJ) enflasyonun ve destekleyici duruşunun uzun süre korunacağı mesajı verdi. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ek olarak Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı, ABD 2021 üçüncü çeyrek öncü büyüme hesaplaması, Ekim ayı Euro Bölgesi ekonomik güven endeksi ile Almanya enflasyon ve işgücü istatistikleri takip edilecek. Yurtiçinde TCMB 2021 IV. Enflasyon Raporu'nu, Hazine 2022 Finansman Programını yayınlayacak. Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve eko-

Takvim

- 28-Ekm** Türkiye, Yarım gün
TÜİK, Turizm istatistikleri, 3Ç21
TCMB, 2021 4. Enflasyon Raporu
HMB, 2022 Finansman Programı
KTB, Sınır girişleri, Eylül
Euro Bölgesi, ECB faiz kararı
ABD, GSYH büyümesi, 3Ç21
- 29-Ekm** Türkiye, Tatil
Almanya, GSYH büyümesi, 3Ç21
ABD, PCE fiyat endeksi, Eylül
- 1-Kas** ISO, İmalat PMI, Ekim
ABD, İmalat PMI, Ekim
- 2-Kas** Almanya, İmalat PMI, Ekim

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1.519	0.7%	9.1%	2.9%
BİST-30	1.635	0.6%	9.8%	0.0%
XUSIN	2.752	0.4%	12.4%	17.6%
XBANK	1.323	2.9%	8.0%	-15.1%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	9.4789	-0.6%	6.4%	27.5%
Euro/TL	11.0183	-0.4%	6.5%	21.3%
Sepet Kur*	10.2497	-0.5%	6.4%	24.4%
Euro/Dolar	1.1604	0.1%	0.1%	-5.0%
Dolar/JPY	113.81	-0.3%	1.7%	10.2%
DXY	93.80	-0.2%	-0.5%	4.3%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.37%	18.37%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	20.00%	20.10%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.98%	7.05%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.55%	1.61%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	102.63	3.27%
23 Ocak 2025	6.000%	100.88	5.70%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1796.7	0.2%	4.1%	-5.3%
Reuters/Jefferies CRB*	256.4	-0.9%	5.2%	42.5%
Brent (Dolar/varil)	84.6	-2.1%	7.6%	63.3%
Doğal gaz (Dolar/stdm3)	6.2	5.4%	13.2%	144.3%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

nomi dışı gelişmelere yönelik haberlere ek olarak her iki metinde çizilecek enflasyon görünümü ve Hazine borçlanma beklentilerinin önemli olabileceği düşünülüyor.

Japon Merkez Bankası (BoJ) beklentiler dahilinde para politikası duruşunu korurken, görünüme dair öngörülerini aşağı çekti. BoJ -%0,10 olan politika faizini ve %0,0 10 yıl vadeli tahvil faizi hedefini değiştirmede. Öte yandan BoJ, 2022 enflasyon tahminini %0,6'dan %0,0'a indirdi.

Kanada Merkez Bankası (BoC) mevcut duruşunu korusa da ileri dönük şahin mesajlar verdi. BoC tahminler dahilinde %0,5 olan politika faizini değiştirmeyen, varlık alımlarını azaltmayı duyurabileceği beklentilerinin aksine sabit tuttu. Bununla birlikte BOC, 2022 ikinci yarıda faiz artırımına gidebileceğine işaret ederken, 2022 enflasyon tahminini %2,4'ten %3,4'e çıkardı.

Brezilya Merkez Bankası (BCB) beklentilerin üzerinde faiz artırımına gitti. BCB politika faizini 100 baz puan olan piyasa ortalama beklentisinin ötesinde 150 baz puan artırarak %7,75'e çıkardı. Aynı zamanda BCB bozulan mali dengenin enflasyon beklentilerini kontrol altında tutmayı zorlaştırdığına dikkat çekerek politika faizini Aralık ayında da aynı oranda yükseltebileceği mesajını verdi.

ABD'de Eylül ayı dayanıklı mal siparişleri üzerinde geldi. Eylül'de dayanıklı mal siparişleri bir önceki aya göre %1,1 olan beklentilerin altında %0,4 gerilerken, Ağustos ayı verileri aşağı yönde revize edildi. Çekirdek siparişlerde ise Eylül'de %0,6 tahminlerden güçlü %0,8 artış kaydedildi.

Ekonomik güven endeksi Ekim'de hafif geriledi. Eylül ayında 102,4 olan genel ekonomik güven endeksi Ekim'de 101,4'e geriledi. İnşaat, hizmet ve perakende güven endekslerindeki yükselişe karşın reel sektör ve tüketici güvenindeki gerileme genel ekonomik güven endeksindeki düşüşte rol oynadı.

Eylül'de ithalat belirgin hız keserken, ihracattaki yavaşlama sınırlı kaldı. Eylül ayında ihracat yıllık bazda %30,0 ile güçlü artışını koruyarak artışla 20,8 milyar dolara çıktı. Öte yandan, ithalat son altı ayın en yavaş hızında %11,9 artışla 23,3 milyar dolar oldu. Böylece Eylül 2020'de %76,7 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2021'in aynı ayında %89,1'e yükseldi. Dış ticaret açığı ise 4,9 milyar dolardan 2,5 milyar dolara geriledi. 2020 Eylül'de 254 milyar dolar açık veren enerji hariç dış ticaret dengesi Eylül 2021'de 1,2 milyar dolar fazla verdi. Bu sonuçlarla ilk dokuz ayda ihracat 2020'nin aynı dönemine göre %35,9 artışla 161,0 milyar dolara çıkarken, ithalat %23,7 artışla 193,3 milyar dolar oldu. Böylece dış ticaret açığı yıllık bazda %14,6 azalarak 32,4 milyar dolara geriledi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ford Otosan, Garanti Bankası, İş GYO, Şişecam ve Tat Gıda 3. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladılar.

3. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	3Ç20
Ford Otosan	1,892	1,637	1,358
Garanti Bankası	3,645	3,169	1,896
İş GYO	15	5	3
Şişecam	1,353	1,239	866
Tat Gıda	30	39	13

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

Yapı Kredi Bankası, 822 milyon dolar tutarında sendikasyon kredisi anlaşması imzaladı. 367 gün vadeli kredi, 360,5 milyon doları ve 396,5 milyon euro tutarında iki ayrı dilimden oluşuyor. Dış ticaretin finansmanı amacıyla kullanılacak olan kredinin toplam maliyeti dolar ve euro kısımlar için sırasıyla Libor + %2,15 ve Euribor + %1,75 olarak gerçekleşti.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu Tera Yatırım Bankası A.Ş. unvanlı kalkınma ve yatırım bankası kurulmasına karar verdi.

TÜİK, 2020 yılı çevre koruma harcama istatistiklerini yayınladı. Buna göre, çevre koruma harcamaları 2020 yılında bir önceki yıla göre %8,9 artarak toplam 41,7 milyar TL olarak gerçekleşti. Çevre koruma harcamalarının gayrisafi yurtiçi hasıla içindeki oranı 2019 yılında %0,9 iken, 2020 yılında %0,8 olarak gerçekleşti. Çevre koruma harcamalarının %59,1'i mali ve mali olmayan şirketler, %32,8'i genel devlet ve hanehalkına hizmet eden kar amacı olmayan kuruluşlar ve %8,2'si ise hanehalkları tarafından yapıldı. 2020'de söz konusu harcamaların 7,8 milyar TL'lik

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

bölümü yatırım harcaması oldu. Atık yönetimi hizmetleri için 3,5 milyar TL, atıksu yönetimi hizmetleri için 2,9 milyar TL yatırım harcaması yapılırken, diğer konularda 1,3 milyar TL çevre koruma yatırım harcaması yapıldı.

2021'in son çeyreğinde 125 milyon tam zamanlı iş kaybı yaşanması öngörülüyor. Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO) tarafından yayınlanan 8. COVID-19 ve İş Dünyası raporuna göre, 2021'in son çeyreğinde küresel çalışma saatlerinin, 2019'un son çeyreğe kıyasla %4,3 daha az olması bekleniyor. Aşılama tarafında gelişmelerin yavaş bir seyir izlediğini söyleyen rapor yüksek gelirli ekonomilerde %59,8 ile düşük gelirli ekonomilerdeki %1,6'ya kıyasla daha yüksek aşılama oranı kaydedildiğine dikkat çekiyor. Çalışma saati başına üretim olarak tanımlanan küresel işgücü verimliliğine artışın 2021'de kayda değer biçimde yavaşladığını kaydeden rapor, 2021 3. çeyrek itibarıyla küresel çalışma saatlerinin 2019 yılı son çeyreğindeki seviyenin %4,7 altında gerçekleştiğine dikkat çekti.

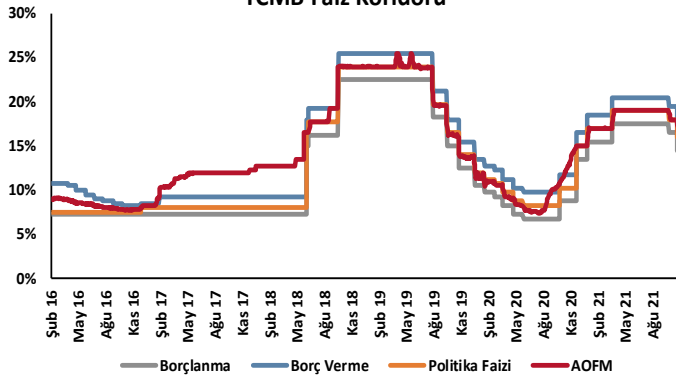
Yabancıya ortalama konut satış fiyatı 2021'in başından bu yana %21 yükseldi. Gayrimenkul Yurt Dışı Tanıtım Derneği tarafından ilk kez yayınlanan yabancıya konut satış endeksi 'GİGDEKS'in sonuçlarına göre, yabancıya ortalama konut satış fiyatı 2021 yılı 2. çeyrekteki 194.602 dolardan 2021 3. çeyrekte 196.037 dolar seviyesine yükseldi. Böylece, 3. çeyrekteki yabancıya konut satış fiyatı Ocak'ta 161.500 dolar olan baz fiyata göre %21 artış kaydetti.

Benzinin litre fiyatında 25 kuruş indirim uygulandı. Uygulanan bu indirim pompa fiyatına yansıtacak.

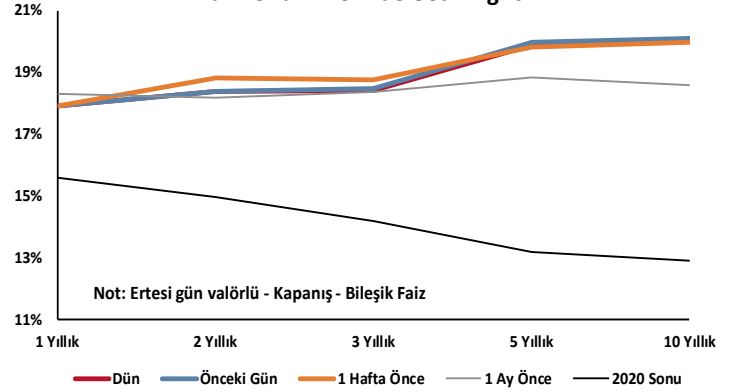
Suudi Arabistan batarya metallerine yatırım yapacak. Suudi Arabistan'ın devlet madencilik şirketi, elektrikli otomobillere talebin artması ve rüzgâr ve güneş enerjisindeki artış ile birlikte fiyatlardaki güçlü yükselişin etkisi ile batarya metallerine büyük çaplı yatırım başlatacağını duyurdu. Maaden'in CEO'su Abdulaziz Al Harbi, Riyad'da Bloomberg TV'ye yaptığı değerlendirmede, önümüzdeki 10 ila 20 yıllık dönemde, Suudi Arabistan'da nikel ve lityum metallerini aramak için yüksek tutarda harcama yapacağını belirtti.

Stellantis ve LG Energy Solution 30 milyar euroyu aşacak batarya yatırımı planlıyor. Stellantis N.V. ve LG Energy Solution, Kuzey Amerika'da batarya hücreleri ve modülleri üretmek için ortak bir girişim oluşturmak üzere mutabakat anlaşması yaptığını duyurdu. Açıklamaya göre, grubun gelecekteki mobilite hedeflerini güçlendirme hedefiyle Stellantis ve LG Energy Solution, yeni bir batarya üretim tesisi kurmayı planlıyor. 2024 yılının ilk çeyreğinde devreye alınması hedeflenen tesis, yıllık 40 gigavatsaat üretim kapasitesine sahip olacak.

TCMB Faiz Koridoru

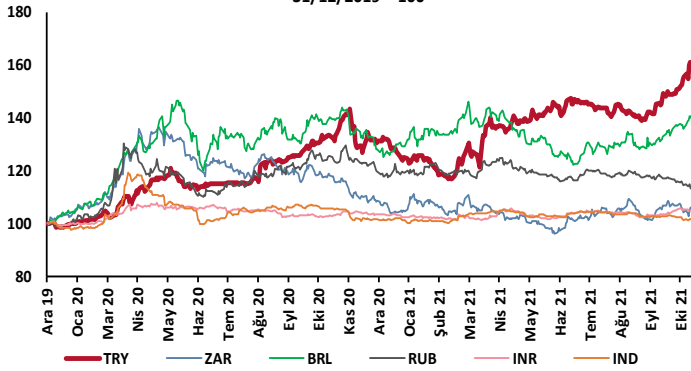


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

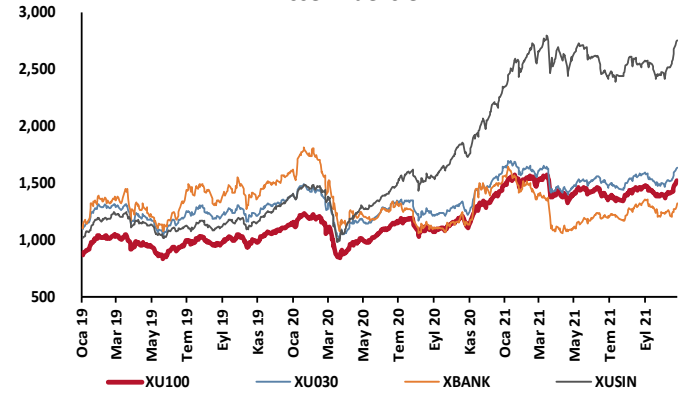


GÖÜ Para Birimleri / USD

31/12/2019 = 100



Hisse Endeksleri

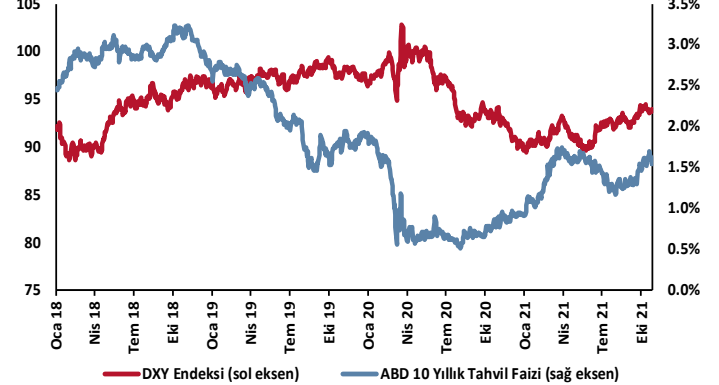


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

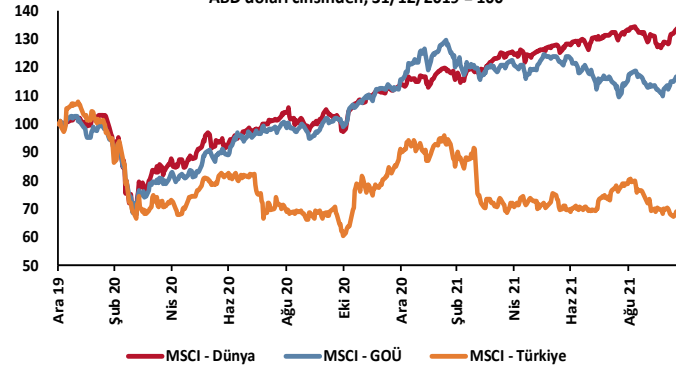


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

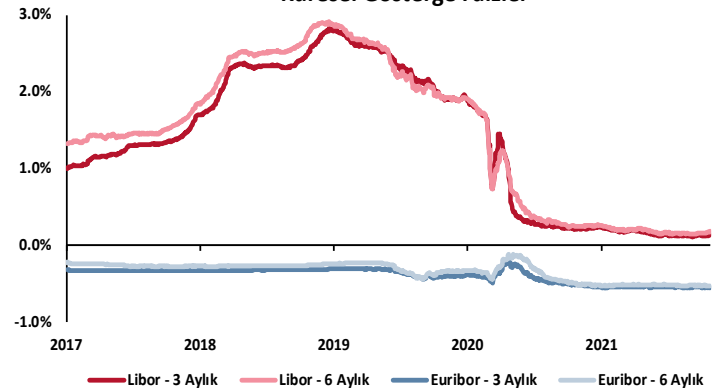


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 31/12/2019 = 100



Küresel Göstergeler



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 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