



# Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar  
29 Eylül 2021 Çarřamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahi dünü zayıf bir seyirle tamamladı.** Az sayıdaki makroekonomik veri akışı beklentilerin altında kalırken, ekonomi politikalarına dair belirsizliklerden dolayı küresel finansal piyasalarda riskten kaçış gözlemlendi. Cumhuriyetçiler, Demokratların borç tavanının askıya alınması yönündeki girişimini ikinci kez bloke ederken, ABD Hazine Bakanı Janet Yellen dünkü konuşmasında 18 Ekim'e kadar borç limitini yükseltmek veya askıya almak için harekete geçmemesi halinde Hazine'nin nakdinin tükeneceğini belirtti. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell da benzer şekilde borç limitinin artırılmaması durumunda yaşanabilecek olumsuzlukların altını çizirken, Senato Bankacılık Komitesi'nde Powell'a yönelik yapılan eleştiriler dikkat çekti. Öte yandan, Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde enflasyonun genele yayıldığına dair işaret olmadığını söylerken, geçici arz şoklarına aşırı tepki vererek destekleyici adımları hızlı çekmenin orta vadede olumsuz sonuçlara yol açabileceği görüşünü dile getirdi. Bununla birlikte, enerji piyasasında arz-talep dengesizliği kaynaklı fiyatlardaki dalgalanma sürdü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı dün tekrar 80,8 dolara kadar yükselirken, en yakın vadeli Henry Hub doğal gaz fiyatı bin metreküp başına 6,3 dolar seviyesini gördü. Avrupa'da ton başına karbon fiyatı 65,8 euro ile rekor seviyeden döndü. Gün içinde ABD'de özel sektör petrol stoklarında bir süre sonra yeniden artış görüldüğü haberi sonrası söz konusu fiyatların üçü de geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise borç tavanı belirsizlikleriyle yükselişini sürdürdü ve dün 6 baz puan artarak %1,55'ten günü tamamladı. Dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlenirken, altının ons fiyatı %0,9 düştü. Günü MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,5 aşağıda tamamlarken, MSCI dünya hisse senedi endeksinde düşüş%2,0'ı buldu.

**Yurtiçi piyasalar küresel eğilimlerle uyumlu kırılğan bir seyir izledi.** Yurtiçi makroekonomik veri gündemi sakinken, TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğu'nun Finansın Geleceđi Zirvesi'nde yaptığı konuşma izlendi. Başkan Kavcıoğlu enflasyondaki yükselişin küresel faktörlerden beslendiği ve geçici olduğu yönündeki görüşleri yinelerken, fiyat artışlarının salgın öncesi haline yakınsayacağı görüşünü dile getirdi. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) ise yılın ikinci Kamu Maliyesi raporunu yayınlarken, tüketici enflasyonundaki risklerin sürdüğüne ve bütçe açığına karşı tedbir alındığına dikkat çekti. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet

## Takvim

<b>29-Eyl</b>	TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Eylül
<b>30-Eyl</b>	TÜİK, Dış ticaret, Ağustos Japonya, Sanađi üretimi, Ağustos Çin, İmalat PMI, Eylül İngiltere, GSYH büyümesi, 2Ç21
<b>1-Ekm</b>	Küresel imalat PMI'lar, Eylül Çin, Tatil ABD, Kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi, Eylül
<b>4-Ekm</b>	TÜİK, Enflasyon, Eylül Çin, Tatil ABD, Fabrika siparişleri, Ağustos
<b>5-Ekm</b>	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Eylül Çin, Tatil Küresel hizmet PMI'lar, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Deđişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,384	-0.6%	-6.0%	-6.3%
BİST-30	1,479	-0.7%	-6.9%	-9.6%
XUSIN	2,448	-0.5%	-4.5%	4.6%
XBANK	1,206	-0.8%	-10.8%	-22.6%

Kur	Seviye	Günlük Deđişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.8657	0.6%	6.8%	19.3%
Euro/TL	10.3689	0.5%	5.6%	14.2%
Sepet Kur*	9.6179	0.5%	6.2%	16.7%
Euro/Dolar	1.1681	-0.1%	-1.1%	-4.4%
Dolar/JPY	111.50	0.5%	1.3%	8.0%
DXY	93.77	0.4%	1.4%	4.3%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.18%	18.18%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.72%	18.59%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.05%	6.97%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.55%	1.49%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.00	3.11%
23 Ocak 2025	6.000%	102.13	5.29%

Emtia	En son	Günlük Deđişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1733.7	-0.9%	-4.4%	-8.6%
Reuters/Jefferies CRB*	242.6	0.2%	4.1%	36.3%
Brent (Dolar/varil)	79.1	-0.6%	8.4%	52.7%
Dođalgaz (TL/stdm3)	5.9	2.4%	35.7%	130.1%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarının baz almaktadır.

## Piyasalarda Bugün

karşısında %0,5 değer kaybederken, Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde ise sırasıyla %0,6 ve %0,7 oranında geriledi. Ülke risk primi ve uzun vadeli tahvil faizlerinde yükseliş sürdü.

**Yeni güne küresel piyasalar zayıf bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Asya'da Çin'li gayrimenkul şirketi Evergrande ve enerji fiyatlarındaki yükselişler kaynaklı endişeler sürerken, riskli varlıklar satış baskısı altında kalıyor. Evergrande Shengjing bankasında sahip olduğu %20 hisseyi, yerel Shenyang hükümetine 1,55 milyar dolara satarken, satıştan elde edilen gelirin banka bünyesindeki borçların kapatılmasında kullanılmasını talep etti. Ancak bu işlemin şirketin tahvil yatırımcılarına olumlu bir etkisinin olması beklenmiyor. Bununla birlikte, Fitch bu sabah Evergrande'nin kredi notunu CC'den C seviyesine düşürdüğünü açıkladı. Günün ilerleyen saatlerinde ECB'nin düzenleyeceği merkez bankacılığı forumunda ECB, Fed ve diğer gelişmiş ülke merkez bankalarının başkanlarının yapacağı konuşmalar izlenecekken, makroekonomik veri takviminde Euro Bölgesi Eylül ayı ekonomik güven endeksi ve ABD Ağustos ayı beklenen konut satışları takip edilecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

**ABD'de Conference Board tüketici güven endeksi Eylül'de beklentilerin altında kaldı.** Ağustos ayında 115,2 olan Conference Board tüketici güven endeksi Eylül ayında 114,5 olan tahminlerin altında kalarak 109,3'e geriledi.

**HMB Kamu Maliyesi Raporu'nun ikincisi yayımlandı.** Raporda HMB, yıl sonunda merkezi yönetim bütçesinin 230 milyar TL açık vereceği öngörüsünü paylaşırken, bütçe açığının gayri safi yurtiçi hasılaya oranının %3,5 olacağı tahmini yinelenildi. Raporda, önceki raporda olduğu gibi salgın kaynaklı sorunlar nedeniyle bütçe açığı üzerinde artış baskısı olduğu belirtilerek, bunu önlemek için tedbirler alındığı ve elde edilecek mali alanın sadece salgın kaynaklı ilave harcama olursa kullanılacağı belirtildi. Bununla birlikte, üretici ve tüketici enflasyonu arasındaki geniş makastan dolayı enflasyonist risklerin sürdüğünü belirtti. Raporda yönetilen/yönlendirilen fiyat ayarlamalarının yanı sıra salgın kaynaklı etkileri azaltmak amacıyla belirli hizmet sektörlerine yönelik uygulanan KDV indirimlerinin enflasyonu azaltıcı rol oynadığına işaret edilirken, enflasyonla mücadelede destek kapsamında 102,6 milyar TL'lik kamu gelirinden vazgeçildiği açıklandı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Etki Yatırımları Danışma Kurulu (EYDK) tarafından hazırlanan rapora göre, etki yatırımları potansiyeli 2020 sonu itibarıyla 2,3 trilyon dolara çıktı.** EYDK Başkanı Şafak Müderrisoğlu, dünyada 2015 yılında 15,2 milyar dolar olarak ölçülen etki yatırımları potansiyelinin, 2020 sonu itibarıyla 2,3 trilyon dolara çıktığını kaydetti. Türkiye'nin etki yatırımlarından %1 pay almasını hedeflediklerini kaydeden Müderrisoğlu, potansiyelin 23 milyar dolar olduğunu ifade etti. Raporda Türkiye'nin etki yatırımlarında 9 ana sektör altında 27 fırsat alanına sahip olduğu belirtildi.

**Hazır giyim sektörünün gündeminde yeşil dönüşüm yer alıyor.** Türkiye Giyim Sanayicileri Derneği (TGSD) Müşterek Başkanı Ramazan Kaya, salgın ile birlikte hazır giyim ve konfeksiyon sektöründe iş yapma süreçlerinin %30-40 oranında değiştiğini ve sektörde yeni dönemin temel dinamiklerini dijitalleşme, sürdürülebilir ve yeşil üretimin oluşturduğunu kaydetti. TGSD Müşterek Başkanı Sanem Dikmen ise, Türkiye'den alım yapan küresel markaların 2025'ten itibaren tedariklerini sürdürülebilir ürünlerden karşılamaya başlayacağını söyledi. Türkiye'nin yıllık 1,3 milyon ton civarında hazır giyim ve konfeksiyon ihracatı bulunduğunu kaydeden Sanem, rekabet gücünün kaybedilmemesi için 2025'e kadar ihracatın %20'sinin organik pamuk temelli iplik ve kumaş içeren ürünlerden oluşması gerektiğini ifade etti.

**Türkiye Kigali Değişikliği'ni onayladı.** Türkiye Cumhuriyeti'nin Montreal Protokolü'nde 2016 yılında yapılan Kigali Değişikliği adı verilen değişikliği onayladığına dair karar Resmî Gazete'nin 28 Eylül 2021 tarihli sayısında yayımlandı. Böylece Türkiye, iklim değişikliği açısından karbondioksitten çok daha olumsuz etkiye sahip florlu sera gazlarının üretim ve tüketimini 30 yıl içinde %80 oranında azaltmayı taahhüt etmiş oldu. Kigali Değişikliği sayesinde 2050 yılına kadar küresel ölçekte 80 milyar tonu aşkın karbondioksit eşdeğeri emisyonun önlenilecek. Türkiye, Kigali Değişikliği'ni onaylayan 127. ülke oldu.

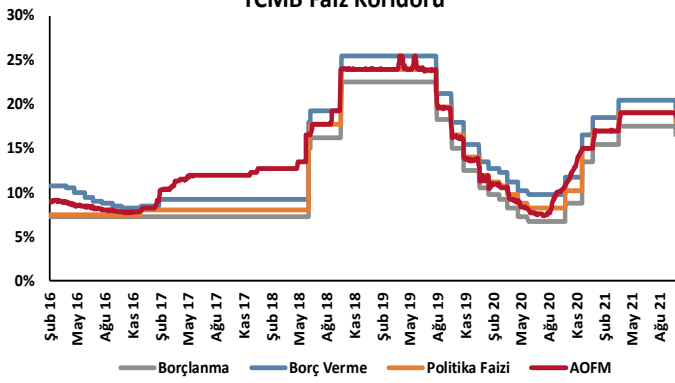
**Tuz Gölü Gaz Depolama Tesisi'nin %51'i tamamlandı.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, tuz yapılarında inşa edilen dünyanın en büyüğü olan Tuz Gölü Doğal Gaz Yer Altı Depolama Tesisi'nin %51'inin tamamlandığını açıkladı. Türkiye'nin toplam doğal gaz depolama kapasitesinin yarısını karşılaması hedeflenen tesisin 2023 yılında tamamlanması hedefleniyor.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

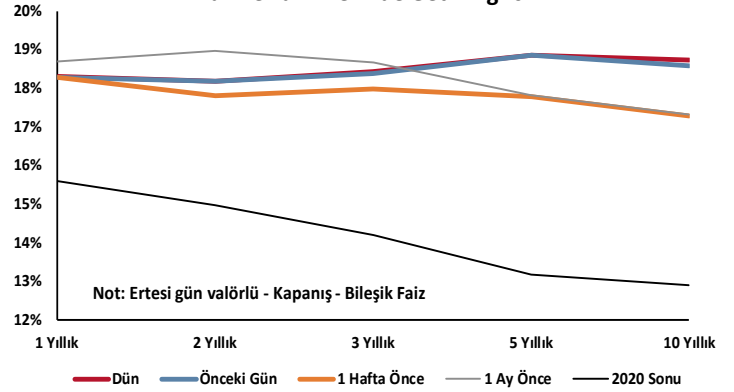
**Türkiye’de rüzgâr ve güneşten elektrik üretimi ithal kömüre kıyasla daha ekonomik hale geldi.** Ember tarafından yayınlanan yeni çalışmaya göre, yeni kurulacak güneş ve rüzgâr santrallerinden elektrik üretme maliyetinin, ithal kömürle çalışan halihazırda işletmede ki termik santrallerdeki üretim maliyetlerinden çok daha düşük olduğunu ortaya koyuyor. Türkiye’de yeni bir rüzgâr ve güneş santrali ile elde edilecek elektriğin maliyeti sırasıyla megavatsaat (MWh) başına 40,8 dolar ve 51,9 dolar iken, ithal kömürle çalışan mevcut termik santraller için ortalama maliyet MWh başına 73 dolara ulaşıyor.

**Petrol, 2045 yılına kadar küresel enerji portföyünde en büyük paya sahip kaynak olmaya devam edecek.** Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü’nün (OPEC) “2021 Dünya Petrol Görünümü” raporuna göre, 2020’de günlük 275,4 milyon varil petrol eşdeğeri seviyesinde olan küresel enerji talebi, 2045’te günlük 352 milyon varil petrol eşdeğerine ulaşacak. Küresel petrol talebi, uzun vadede 2020’deki günlük 82,5 milyon varil petrol eşdeğerinden 2045’te 99 milyon varil petrol eşdeğerine yükselecek. Geçen yıl küresel enerji talebinin %30’unu oluşturan petrol, salgın sonrası talepteki toparlanmanın etkisiyle 2025’e kadar kademeli olarak %31’in üzerine çıkacak, ardından düşüşe geçerek 2045’e kadar %28 olacak.

## TCMB Faiz Koridoru

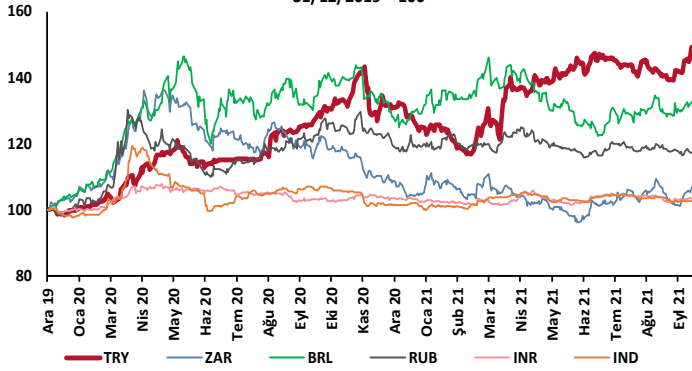


## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

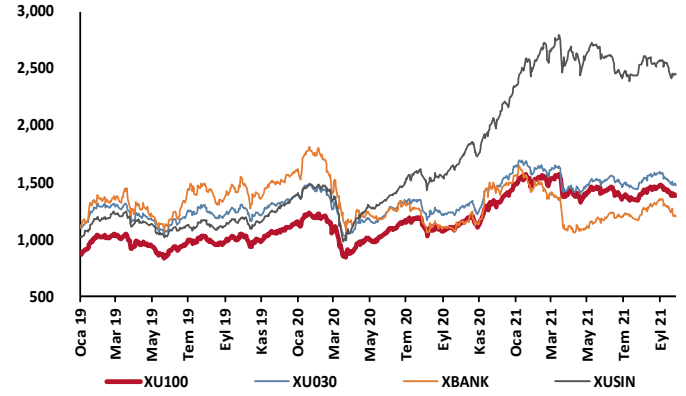


## GOÜ Para Birimleri / USD

31/12/2019 = 100

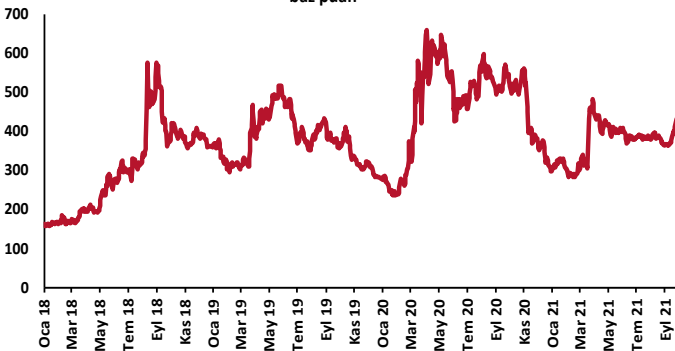


## Hisse Endeksleri

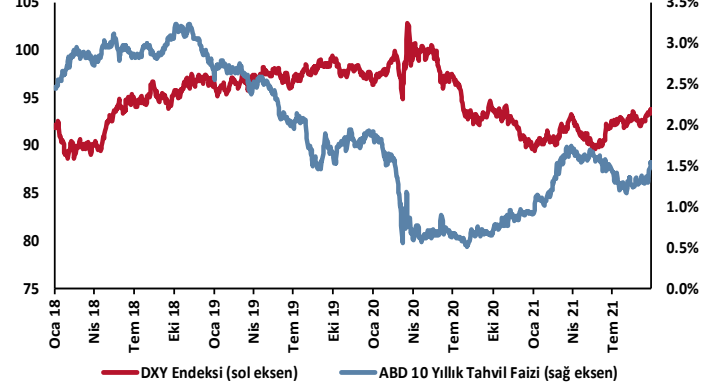


## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

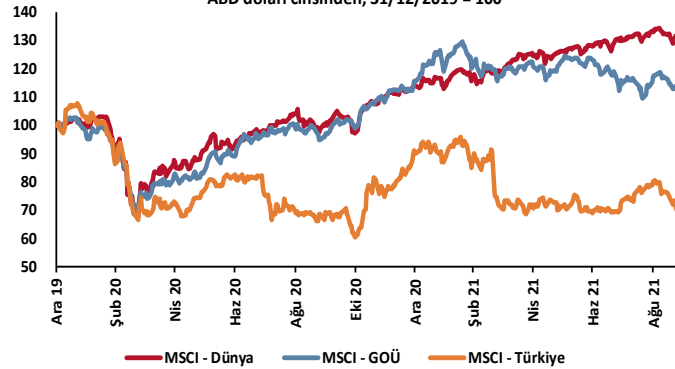


## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

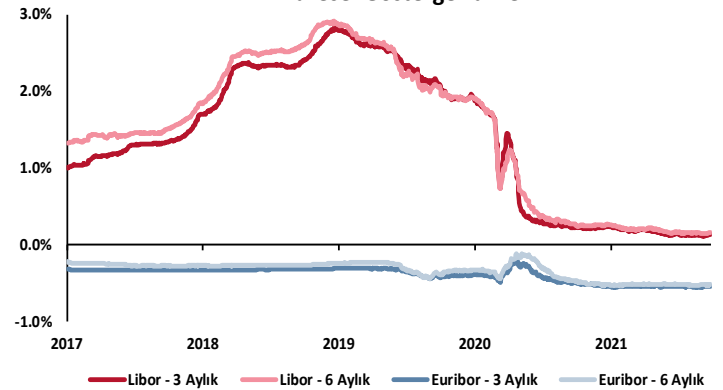


## MSCI Hisse Endeksleri

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

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   