



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
30 Eylül 2021 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dünü kırılan bir seyirle tamamladı. Az sayıdaki makroekonomik veri akışı beklentilerin üzerinde gelirken, ekonomi politikalarına dair belirsizliklerden dolayı küresel finansal piyasalarda riskli varlıklarda ayın performanslar gözlemlendi. ABD’de borç tavanını askıya almaya yönelik tasarı Temsilciler Meclisi’nden geçse de Senato’da kabul edilip edilmeyeceğine ilişkin belirsizlik sürüyor. Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) düzenlediği merkez bankacılığı forumunda ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell mevcut enflasyon artışının, arz kısıtlamalarının çok güçlü taleple bir araya gelmesinin sonucu ve geçici olduğunu ifade ederken, kalıcı ve yüksek enflasyonlu yeni bir rejime yol açmayacağı değerlendirilmesinde bulundu. Varlık alımlarını azaltma yönündeki hedeflere yaklaştığını, ancak faizlerin artırılmasının uzakta bir durum olduğunu söyledi. Bununla birlikte Fed Başkanı Powell enflasyon ve tam istihdama ulaşma arasındaki uyumsuzluğun önümüzdeki dönemin temel zorluğu olacağını söyledi. ECB Başkanı Christine Lagarde önceki gün olduğu gibi enflasyonun genele yayıldığına dair işaret olmadığını yinelerken, İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Andrew Bailey enflasyon beklentilerini kontrol altında tutmanın önemini hatırlattı. Japon Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda ise Çin emlak piyasasının küresel bir finansal krize yol açmasını beklemeyeceğini belirtti. Bununla birlikte, dört merkez bankasının başkanı da enflasyondaki mevcut yüksek seviyelerin normalleşmesinin kısa sürede olmayabileceğini hatırlatarak gelişmelerin yakından izlendiğini vurguladılar. Bu ortamda bir süredir enerji piyasasında arz-talep dengesizliği ile yaşanan yukarı yönlü hareketin yerini dalgalı bir seyre bıraktığı görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı dün %0,6 gerileyerek 78,6 dolara inerken, en yakın vadeli Henry Hub doğal gazın metreküp için fiyatı 5,48 dolara geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi dün 2 baz puan gerileyerek %1,52’den günü tamamladı. Dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlenirken, altının ons fiyatı %0,4 düştü. Günü MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,8 aşağıda tamamlarken, ABD borsalarındaki yükselişler sayesinde MSCI dünya hisse senedi endeksinde düşüş %0,1’de kaldı.

Yurtiçi piyasalar küresel eğilimlerle uyumlu kırılan bir seyir izledi. Yurtiçinde genel ekonomik güven endeksindeki toparlanmanın Eylül’de sürdüğü açıklanırken, bankacılık sektörü kârlılığının Ağustos’ta arttığı gözlemlendi. Yurtiçi finansal

Takvim

30-Eyl	TÜİK, Dış ticaret, Ağustos İngiltere, GSYH büyümesi, 2Ç21
1-Ekm	Küresel imalat PMI’lar, Eylül Çin, Tatil
4-Ekm	ABD, Kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi, Eylül TÜİK, Enflasyon, Eylül Çin, Tatil
5-Ekm	ABD, Fabrika siparişleri, Ağustos TCMB, Reel efektif döviz kuru, Eylül Çin, Tatil Küresel hizmet PMI’lar, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,392	0.6%	-5.6%	-5.7%
BİST-30	1,489	0.7%	-6.2%	-9.0%
XUSIN	2,449	0.0%	-4.7%	4.6%
XBANK	1,225	1.6%	-9.1%	-21.4%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.9111	0.5%	7.5%	19.9%
Euro/TL	10.3490	-0.2%	5.4%	13.9%
Sepet Kur*	9.6284	0.2%	6.4%	16.9%
Euro/Dolar	1.1595	-0.7%	-2.0%	-5.1%
Dolar/JPY	111.96	0.4%	1.8%	8.4%
DXY	94.34	0.6%	2.3%	4.9%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.17%	18.18%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.69%	18.72%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.90%	7.05%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.52%	1.55%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.00	3.11%
23 Ocak 2025	6.000%	102.00	5.33%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1726.1	-0.4%	-4.8%	-9.0%
Reuters/Jefferies CRB*	243.0	-0.6%	4.1%	35.4%
Brent (Dolar/varil)	78.6	-0.6%	9.8%	51.8%
Doğalgaz (TL/stdm3)	5.5	-6.2%	25.1%	115.7%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarının baz alınmaktadır.

Piyasalarda Bugün

varlıklar ise dün görece pozitif bir seyrinde tamamladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %0,6 ve %0,7 oranında yükselişler yaşanırken, ülke risk primi ve uzun vadeli tahvil faizlerinde gerileme gözlemlendi. Öte yandan, geç saatlerdeki küresel bazda dolardaki güçlenmenin bir sonucu olarak TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kaybetti.

Yeni güne küresel piyasalar görece sakin bir başlangıç yaptı. Bu sabah Asya'da açıklanan veriler karışık bir tablo ortaya koyarken, riskli varlıklarda dün kalan toparlanma eğilimine karşın Çin'li gayrimenkul şirketi Evergrande kaynaklı kaygılar iyimserliği sınırlıyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ek olarak Eylül ayı Almanya istihdam ve enflasyon verileri ile ABD 2021 ikinci çeyrek nihai büyüme rakamları takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK Ağustos ayı dış ticaret verileri ile Hazine Ekim-Kasım-Aralık borçlanma stratejisini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

Çin'de Eylül ayı satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri ayrışan bir tablo ortaya koydu. Resmi verilere göre imalat sanayi PMI Ağustos ayındaki 50,1'de sabit kalacağı tahminlerine karşın 49,6'ya gerileyerek salgın başladığından bu yana ilk kez daralma bölgesine indi. Öte yandan, Ağustos'ta sert gerileyen hizmetler PMI 47,5'ten 53,2 yükselirken, bileşik PMI 48,9'dan 51,7'ye toparlandı. Özel sektör tarafından hazırlanan Caixin imalat sanayi PMI ise Ağustos ayındaki 49,2'den Eylül'de 50,0'a yükseldi.

Japonya'da sanayi üretimi ve perakende satışlar Ağustos'ta beklentilerin ötesinde zayıf geldi. Sanayi üretimi Ağustos'ta aylık bazda %0,5 olan beklentileri aşarak %3,2 daralırken, sanayi üretimi yıllık büyüme hızı %13,3'ten %7,1'e yavaşladı. Bununla birlikte, ülkede perakende satışlar Ağustos'ta yıllık bazda %1,0 olan beklentilerin ötesinde %3,2 azaldı.

Euro Bölgesi'nde genel ekonomik güven endeksi Eylül'de sürpriz bir şekilde yükseldi. Ağustos ayında 117,6 olan genel ekonomik güven endeksi Eylül'de 116,9'a ineceği tahminlerinin aksine 117,8'e çıktı. Tüketici güven endeksi ön hesaplamalarla uyumlu şekilde yükselirken, sanayi sektörü güvenindeki yükselişin etkilerini hizmetlerdeki gerileme kısmen dengeledi ve genel endeksteeki yükselişi sınırladı.

ABD'de beklenen konut satışları Ağustos'ta beklentilerin üzerinde arttı. Ağustos ayında beklenen konut satışları bir önceki aya göre %1,4 olan beklentileri aşarak %8,1 artış kaydetti.

Türkiye'de genel ekonomik güven endeksi Eylül'de yükselişini sürdürdü. Ağustos ayında 100,8 olan ekonomik güven endeksi Eylül ayında %1,6 oranında artarak 102,4 değerine yükseldi. Ekonomik güven endeksindeki artış, tüketici, reel kesim, hizmet ve perakende ticaret sektörü güven endekslerindeki artışlardan kaynaklanırken, inşaat sektörü güvenindeki gerileme sınırlayıcı faktör oldu.

Hizmet Üretici Fiyat Endeksi Ağustos ayında aylık bazda %1,36 yükselirken, yıllık artış %34,47 seviyesinde gerçekleşti. Endeks, geçen yılın aynı ayına göre, ulaştırma ve depolama hizmetlerinde %36,83, konaklama ve yiyecek hizmetlerinde %25,43, bilgi ve iletişim hizmetlerinde %12,62, gayrimenkul hizmetlerinde %137,14, mesleki, bilimsel ve teknik hizmetlerde %18,54, idari ve destek hizmetlerinde %24,25 yükseldi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) sektörün Ağustos ayı verilerini yayınladı. Buna göre, sektörde krediler Ağustos itibarıyla yıllık bazda %9,2 artışla 3,91 trilyon TL olurken, mevduatlar %14,6 artışla 3,92 trilyon TL'ye çıktı. İlk sekiz ayda sektörün net kan geçen yılın aynı dönemine göre %12,8 artarak 48,5 milyar TL olurken, takipteki alacakların nakdi kredilere oranı bir önceki ay ile aynı seviyede %3,7'de kaldı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Honda'nın Gebze fabrikası kapandı. Söz konusu fabrika 24 yıldır aktifti. 1100 kişiye istihdam sağlayan, 50 bin araç üretim kapasitesine sahip fabrikanın kapanmasıyla Honda'nın Avrupa'daki son tesisi de kapanmış oldu. Haziran ayında şirket İngiltere fabrikasını da kapatmıştı. Honda Gebze fabrikasının kapatılması kararını 2019'da duyurmuştu. Karar, küresel otomotiv endüstrisinde elektrifikasyon alanındaki gelişmelere uyum sağlanması gerekliliği nedeniyle alınmıştı.

Tekstil üretiminde büyüme, pamuk ithalatına talebi kuvvetlendirdi. İstanbul Tekstil ve Hammaddeleri İhracatçıları Birliği (İTHİB) Başkanı Ahmet Öksüz, Türkiye'nin 2020'de miktar bazında 1 milyon ton, değer bazında ise 1,7 milyar dolarlık pamuk ithalatı gerçekleştirdiğini hatırlatır-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

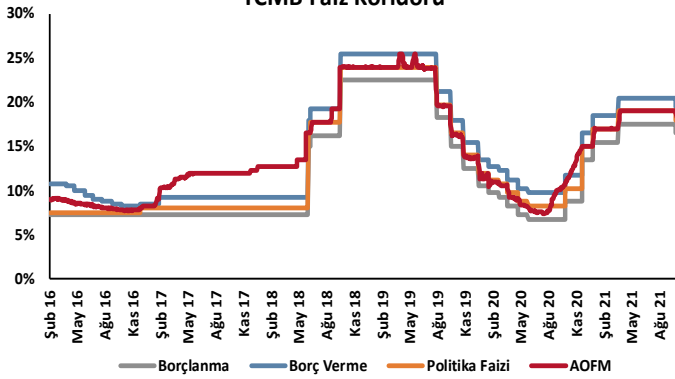
ken, bu yılın Ocak-Temmuz döneminde ise miktarın 760 bin ton, değerinde de 1,4 milyar dolara çıktığını belirtti. Öksüz, bu yılın tamamında ise 1,3 milyon ton pamuğa karşılık 2,3 milyar dolarlık ithalatın gerçekleşmesini beklediklerini, söz konusu rakamın pamuk ithalatında tüm zamanların en yüksek rakamı olacağını belirtti. Öksüz ayrıca Türk tekstil sektörünün üretim kapasitesini artırmasının bir sonucu olarak kısa ve orta vadede sektörün pamuk ihtiyacının daha da artacağını ifade etti.

YEKA GES-5 yarışma ilanı yayınlandı. Resmi Gazete’de yayımlanan Güneş Enerjisine Dayalı Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları ve Bağlantı Kapasitelerinin Tahsisine İlişkin (YEKA GES-5) yarışma ilanına göre, YEKA GES-5 yarışmaları 23 ayrı şehirdeki 76 ayrı bölgede toplamda 1.500 megavat (MW) kapasite hakkı için düzenlenecek. Projeler için sağlanacak kapasite büyüklükleri ise 10, 20 ve 30 MW olarak değişecek. Her bir yarışma için yarışma başlangıç tavan fiyatı kilovatsaat başına 40 kuruş olarak belirlendi. Kazanan projeler bağlantı kapasitelerinin her 1 MW’lık bölümü için 23 gigavatsaatlik üretimi teklif ettikleri fiyat üzerinden satma hakkı elde edecekler. Yarışmalar için başvurular 12 Ocak 2022 tarihinde alınacak.

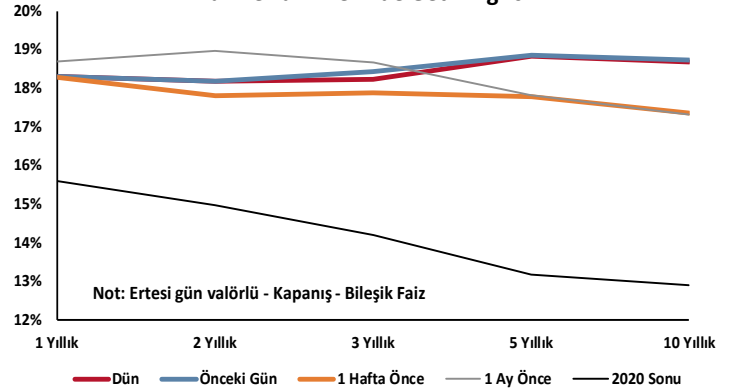
Kojenerasyon tesislerine sağlanan destekler artırılabilecek. Uluslararası Enerji ve Çevre Fuarı ve Konferansı’nda (ICCI 2021) konuşan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, kojenerasyon tesislerinin kurulu gücü 4.600 MW’ı aşacağını belirtirken, ısı ve elektriği aynı anda üreten çok daha verimli bir çalışma prensibine sahip bu tesislere desteklerin artırılacağını söyledi. Bakan Dönmez, sektörün talep ve istekleri doğrultusunda daha verimli bir üretim için gereken adımları atacaklarını ifade etti.

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Türkiye için 500 milyon euroluk yeşil fon oluşturdu. Finansman programı ile yeşil enerji yatırımlarının yanı sıra enerji verimliliği, yenilenebilir enerji ve iklim değişikliği projelerinin desteklenmesi hedeflenecek. Yapılan açıklamada hazırlanacak fonun Türkiye’de özel bankalar ve/veya leasing şirketleri üzerinden kullanılacağı kaydedildi. EBRD’nin konsept değerlendirilmesinden geçen projenin nihai onayını 27 Ekim’de vermesi bekleniyor.

TCMB Faiz Koridoru

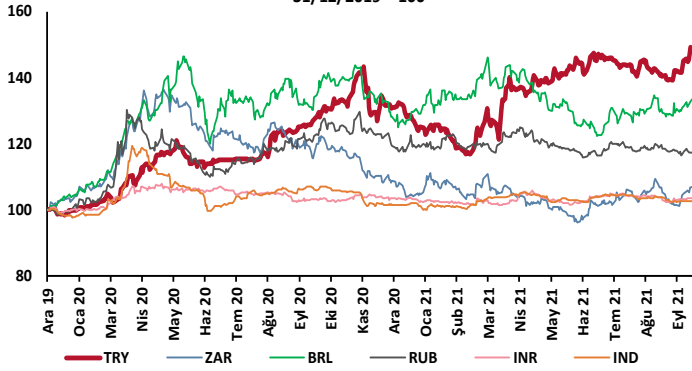


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

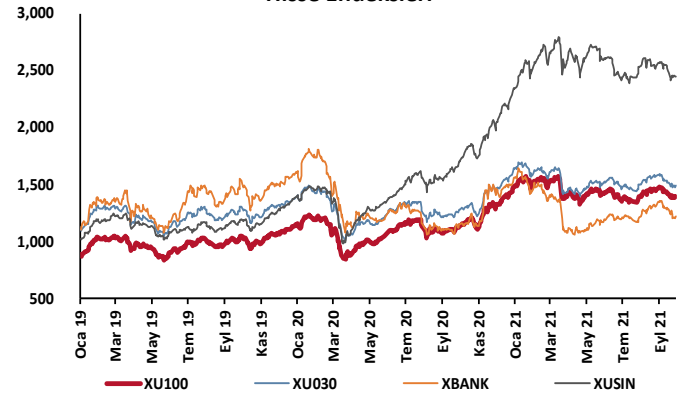


GOÜ Para Birimleri / USD

31/12/2019 = 100



Hisse Endeksleri

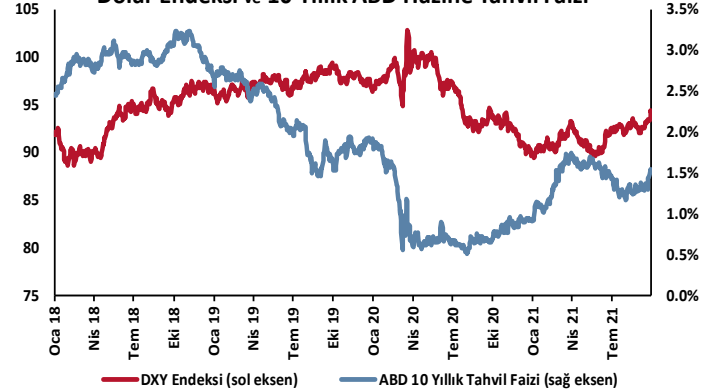


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

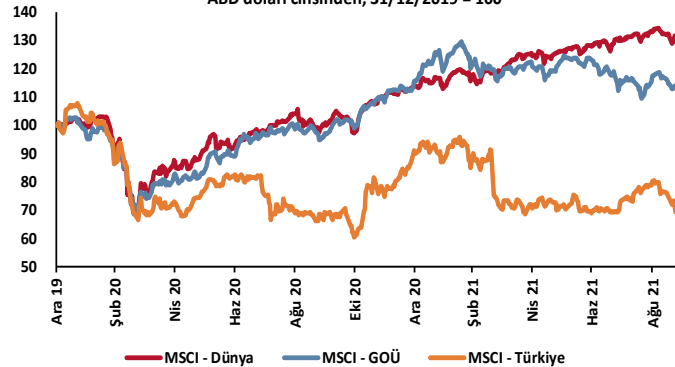


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

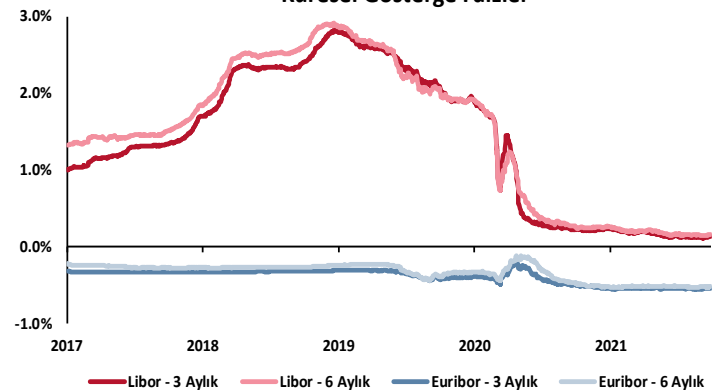


MSCI Hisse Endeksleri

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   