

Günlük

Yatırım Bülteni

26 Eylül 2023

İbrahim Aksoy

Başekonomist

HSBC Portföy Y. A.Ş.

Geçen haftaki ABD Merkez Bankası toplantısı sonrasında bankanın faizleri uzun bir süre yüksek tutabileceğine dair beklentiler küresel piyasalarda etkili olmaya devam etti. ABD 10-yıllık tahvil faizi günü 10 baz puan artışla %4.53'te, Almanya 10-yıllık tahvil faizi ise 6 baz puan artışla %2.80'de bitirdi.

Çin'de gayrimenkul şirketi Evergrande'in bir iştirakinin, tahvili için 547 milyon dolar tutarında anapara ve faiz ödemesini yapamaması ve Fed faiz oranları konusundaki açıklamalar bugün küresel hisse senedi piyasalarında satış görülmesine neden oluyor.

Euro/dolar paritesinde 1.0500 ve Sterlin/dolar'da 1.2100 seviyesine doğru hareketin devam edebilir görünüyor. Bununla birlikte, dolar ile Euro ve Sterlin arasındaki gelecekteki olası faiz farkının şimdilik fiyatlanmış olabileceği görüşündeyiz. Bu nedenle Euro/dolar ve Sterlin/dolar'da sırasıyla 1.05 ve 1.21 seviyelerinin altına olası düşüş hareketlerinin kalıcı olmayabileceğini değerlendiriyoruz.

Merkez Bankası'nın swaplar düşülmüş net rezervlerinin geçen hafta 3.3 milyar dolar artarak -65.4 milyar dolara yükseldiğini hesaplıyoruz. Hesaplamamız, Merkez Bankası'nın döviz arzını önemli ölçüde yavaşlatmış olabileceğine işaret ediyor.

Geçen haftaki ABD Merkez Bankası toplantısı sonrasında bankanın faizleri uzun bir süre yüksek tutabileceğine dair beklentiler küresel piyasalarda etkili olmaya devam etti. ABD 10-yıllık tahvil faizi günü 10 baz puan artışla %4.53'te, Almanya 10-yıllık tahvil faizi ise 6 baz puan artışla %2.80'de bitirdi. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Avrupa Parlamentosu'nda yaptığı konuşmada bankanın faiz oranlarını enflasyonla mücadele için gerektiği süre, gerektiği kadar sıkı bir seviyede tutacağını ifade etmesi de gelişmiş piyasa devlet tahvili faizlerinde yükselişe katkıda bulundu.

Dolar küresel olarak değer kazanmaya devam ederken Euro/dolar paritesi günü %0.6 düşerek 1.0590, Sterlin/dolar ise %0.2 düşerek 1.2210 civarında bitirdi. Ons altın %0.5 düşerek günü 1916 dolarda tamamladı. Ons altın güçlenen dolar ve artan ABD reel tahvil faizlerine rağmen 1900 doların üzerindeki seyrini sürdürmeye devam ediyor. Geçen haftaki %2.9 düşüş sonrasında S&P 500 hisse senedi endeksi dün %0.4 artarak toparlandı. Amazon'un bu yıl tatil dönemi için beklenenin üzerinde çalışan işe alacak olması da ABD hisse senedi endekslerini destekledi.

Çin'de gayrimenkul şirketi Evergrande'in bir iştirakinin, tahvili için 547 milyon dolar tutarında anapara ve faiz ödemesini yapamaması ve Fed faiz oranları konusundaki açıklamalar bugün küresel hisse senedi piyasalarında satış görülmesine neden oluyor.

Bloomberg'de yer alan habere göre, "Fed üyesi Neel Kashkari'ye göre ABD merkez bankası faizleri bu yıl bir kez daha artıracak. Wharton School'da bir etkinlikte konuşan Minneapolis Fed Başkanı Kashkari ekonominin beklenenden güçlü olması durumunda faizleri de uzun bir süre yüksek tutabileceklerini kaydetti. Fed faiz kararını veren Federal Açık Piyasa Komitesi'nde oy hakkı bulunan Kashkari geçtiğimiz hafta faiz kararıyla birlikte yayımlanan projeksiyonlarda bu yıl bir faiz artışı daha bekleyen üyeler arasında yer alıyordu. Öte yandan JPMorgan CEO'su Jamie Dimon Fed'in faizi %7'ye yükselttiği en kötü senaryoya dünyanın hazır olmadığını söyledi. Times of India'ya röportaj veren Dimon ekonomi için faizlerin %5'ten %7'ye yükselmesinin %3'ten %5'e yükselmesine göre çok daha acı verici olacağını kaydetti."

S&P 500 vadeli endeks kontratı bu sabah %0.7 civarında gerilerken dolar küresel çapta değer kazanmaya devam ediyor. Ons altın ise 1913 dolar civarına gerilemiş durumda. ABD 2 ve 10 yıllık tahvil faizleri ise bu sabah yatay bir seyir izliyor.

Euro/dolar paritesinde 1.0500 ve Sterlin/dolar'da 1.2100 seviyesine doğru hareketin devam edebilir görünüyor. Bununla birlikte, dolar ile Euro ve Sterlin arasındaki gelecekteki olası faiz farkının şimdilik fiyatlanmış olabileceği görüşündeyiz. Bu nedenle Euro/dolar ve Sterlin/dolar'da sırasıyla 1.05 ve 1.21 seviyelerinin altına olası düşüş hareketlerinin kalıcı olmayabileceğini değerlendiriyoruz. Ons altında ise 1900 doların merkez bankalarının olası alımlarının da etkisiyle sağlam bir destek olmaya devam edebileceği görüşündeyiz.

Türkiye'de Eylül'de mevsim etkisinden arındırılmış imalat sanayi kapasite kullanım oranı %75.7'den %76.9'a çıkarken Temmuz'daki seviyesine geri gelmiş oldu. Diğer yandan, mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi 104.6'dan 105.1'e çıktı. Ana endeks yükselse de gelecek üç aya dair ihracat siparişlerine dair alt endeks 111.3'ten 110.8'e gerileyerek düşüşünü sürdürdü. Euro Bölgesi'nde yavaşlama ve Euro/TL'de son haftalarda görülen stabil seyrin ihracat siparişleri alt endeksinde düşüşe neden olduğunu değerlendiriyoruz.

Geçen hafta 20 kuruş artan ve haftayı 27.19'da bitiren dolar/TL'de yükseliş sürüyor. Günü 27.22'de bitiren dolar kuru bu sabah 27.23 civarında işlem görüyor. Merkez Bankası'nın swaplar düşülmüş net rezervlerinin geçen hafta 3.3 milyar dolar

artarak -65.4 milyar dolara yükseldiğini hesaplıyoruz. Hesaplamamız, Merkez Bankası'nın döviz arzını önemli ölçüde yavaşlatmış olabileceğine işaret ediyor. PPK açıklamasına göre TCMB aylık tüketici enflasyonu rakamlarının Eylül'le birlikte normalleşmesini bekliyor. Bu nedenden dolayı TCMB'nin önümüzdeki haftalarda TL'de sınırlı ve kademeli değer kaybına izin verebileceğini değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, yerel seçimlere kadar dolar/TL ya da Euro/TL'de olası aylık artışların TL mevduat getirisinin altında kalmaya devam edebileceğini değerlendiriyoruz.

Kredi-mevduat faiz farkının düzenleme değişiklikleriyle birlikte önümüzdeki dönemde bankalar lehine açılacağı beklentisinin banka hisselerini, faiz artışlarının yavaşlayacağı beklentisinin de banka dışı hisse fiyatlarını desteklemesiyle hisse senedi piyasalarındaki olumlu seyir dün devam etti. BİST 100 günü %3.3 artışla 8305 puanda bitirirken endeks bu sabah 8330 puan civarında görece yatay bir seyir izliyor.

Günün veri açıklamaları:

Tarih	Ülke	Saat	Veri	Dönem	Beklenti	Gerçekleşme	Önceki
25 Eylül Pazartesi	Türkiye	10:00	Kapasite kullanım oranı	Eyl		%77.3	%76.1
	Türkiye	10:00	Reel kesim güven endeksi (m.a.)	Eyl		105.1	104.6
	Almanya	11:00	IFO beklenti endeksi	Eyl	83.0	82.9	82.7
	ABD	15:30	Chicago Fed ulusal aktivite endeksi	Ağu	0.10	-0.16	0.07
	Euro Bölgesi	16:00	Avrupa Merkez Bankası Başkanı konuşması				
26 Eylül Salı	ABD	17:00	Yeni konut satışları (a.d.)	Ağu	%-2.2		%4.4
	ABD	17:00	Conference Board tüketici güven endeksi	Eyl	105.5		106.1
27 Eylül Çarşamba	ABD	15:30	Dayanıklı mal siparişleri (a.d.)	Ağu G	%-0.5		%-5.2
28 Eylül Perşembe	Türkiye	10:00	Ekonomik güven endeksi	Eyl			94.1
	Türkiye	14:00	TCMB PPK toplantı özeti				
	Türkiye	14:30	TCMB haftalık verileri				
	Almanya	15:00	TÜFE enflasyonu (12-aylık)	Eyl G	%4.6		%6.1
	ABD	15:30	Büyüme (yıllıklandırılmış ç.d.)	2Ç III.	%2.2		%2.1
	ABD	17:00	Bekleyen konut satışları (a.d.)	Ağu	%-1.0		%0.9
29 Eylül Cuma	İngiltere	09:00	Büyüme (y.d.)	2Ç F	%0.4		%0.4
	Türkiye	10:00	Dış ticaret dengesi (milyar dolar)	Ağu	-8.9		-11.3
	Euro Bölgesi	12:00	TÜFE enflasyonu (12-aylık)	Eyl	%4.5		%5.2
	ABD	15:30	Çekirdek PCE enflasyonu (12-aylık)	Ağu	%3.9		%4.2
	Türkiye		S&P kredi notu değerlendirmesi				

G - Geçici, F - Final, a.d. - aylık değişim, ç.d. - çeyreklik değişim, y.d. - yıllık değişim, m.a. - mevsimsellikten arındırılmış

Piyasa Göstergeleri

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	1-Aylık Değişim (%)	3-Aylık Değişim (%)	1-Yıllık Değişim (%)	YBB Değişim (%)	52-H Yüksek	52-H Düşük	Bekl. F/K (X)
Hisse Senedi Piyasaları									
Dünya									
MSCI AC World Index (USD)	663	-0.08	-1.1	-1.7	16.7	9.5	708	538	15.7
ABD									
US Dow Jones Industrial Average	34,007	0.13	-1.0	0.2	14.9	2.6	35,679	28,661	17.0
US S&P 500 Index	4,337	0.40	-1.5	-0.9	17.4	13.0	4,607	3,492	18.3
US NASDAQ Composite Index	13,271	0.45	-2.3	-2.1	22.1	26.8	14,447	10,089	
Avrupa Bölgesi									
MSCI AC Europe (USD)	482	-1.35	-2.0	-3.8	26.2	5.5	528	367	12.2
Euro STOXX 50 Index	4,167	-0.95	-1.6	-3.2	24.5	9.9	4,492	3,250	11.5
UK FTSE 100 Index	7,624	-0.78	3.9	2.2	8.6	2.3	8,047	6,708	10.6
Germany DAX Index	15,405	-0.98	-1.4	-2.8	25.4	10.6	16,529	11,863	10.5
France CAC-40 Index	7,124	-0.85	-1.5	-1.3	23.2	10.0	7,581	5,628	11.8
Spain IBEX 35 Index	9,386	-1.22	0.5	-0.1	23.8	14.1	9,742	7,190	10.0
Asya Pasifik									
Japan Nikkei-225 Stock Average	32,315	-1.11	2.2	-0.7	19.0	23.8	33,773	25,622	19.0
Shanghai Stock Exchange Composite Index	3,253	-0.43	1.3	-2.7	0.5	0.4	3,584	3,024	10.2
Korea KOSPI Index	2,463	-1.31	-2.2	-4.6	7.6	10.1	2,668	2,135	7.6
India SENSEX 30 Index	65,930	-0.14	1.6	4.0	13.5	8.4	67,927	56,147	18.9
Latin Amerika									
Argentina Merval Index	548,545	-0.88	-13.1	31.7	283.8	171.4	690,782	134,815	#N/A
Brazil Bovespa Index	115,925	-0.07	0.1	-1.4	3.8	5.6	123,010	96,997	N/A
Gelişmekte Olan Avrupa ve Kuzey Afrika									
Russia MOEX index	3,045	-0.12	-3.5	9.7	45.7	41.4	3,287	1,775	3.0
South Africa JSE Index	73,399	0.00	-0.6	-1.5	15.7	0.5	81,338	62,194	9.6
Turkey ISE 100 Index	8,305	3.30	7.6	44.2	153.1	50.7	8,404	3,049	5.5

	Kapanış	1-Gün önce	1-Ay önce	3-Ay önce	1-Yıl önce	Yıl sonu	52-H Yüksek	52-H Düşük
Döviz Piyasaları (USD'ye karşı)								
Gelişmiş Ekonomiler								
EUR	1.059	1.059	1.080	1.096	0.969	1.071	1.128	0.954
GBP	1.218	1.221	1.258	1.275	1.086	1.208	1.314	1.054
CHF	0.913	0.912	0.885	0.894	0.982	0.925	1.015	0.855
CAD	1.35	1.35	1.36	1.32	1.36	1.36	1.40	1.31
JPY	148.86	148.88	146.44	144.07	143.31	131.12	151.95	127.23
Asya								
CNY	7.31	7.31	7.29	7.22	7.13	6.90	7.35	6.69
INR	83.23	83.15	82.66	82.03	80.99	82.74	83.29	80.51
KRW	1,348.74	1,336.35	1,324.78	1,300.11	1,409.73	1,260.33	1,444.78	1,216.30
Latina Amerika								
BRL	4.96	4.96	4.87	4.81	5.26	5.29	5.53	4.70
COP	4,051.48	4,051.48	4,127.66	4,167.63	4,445.33	4,850.83	5,155.63	3,878.99
MXN	17.45	17.40	16.75	17.08	20.21	19.50	20.58	16.63
Gelişmekte Olan Avrupa ve Kuzey Afrika								
RUB	96.34	95.92	94.99	85.32	57.86	74.19	102.23	56.64
ZAR	18.88	18.77	18.63	18.52	17.95	17.04	19.92	16.70
TRY	27.235	27.200	26.544	26.018	18.414	18.710	27.414	17.718

Piyasa Göstergeleri (2)

Bono Piyasaları	Kapanış	1-Gün önce	1-Ay önce	3-Ay önce	1-Yıl önce	Yıl sonu
Türkiye bono piyasası (%)						
1-Yıl	23.74	23.73	22.17	12.98	13.78	8.09
2-Yıl	28.47	28.40	19.46	13.73	13.99	9.97
3-Yıl	28.63	28.63	21.10	14.34	11.51	7.94
5-Yıl	27.59	27.40	20.70	16.78	10.33	8.89
10-Yıl	26.18	25.94	21.45	16.87	11.61	9.83

Gelişmiş ülke faizleri - 10 yıl (%)						
ABD	4.53	4.43	4.24	3.76	3.68	3.87
Japonya	0.74	0.74	0.65	0.37	0.23	0.41
Büyük Britanya	4.32	4.24	4.44	4.37	3.82	3.66
Almanya	2.79	2.74	2.56	2.35	2.02	2.57
Fransa	3.34	3.29	3.09	2.88	2.60	3.11
İtalya	4.66	4.59	4.24	3.98	4.33	4.70
İspanya	3.87	3.81	3.59	3.31	3.17	3.65

Emtia Piyasaları	Kapanış	Günlük Değişim (%)	1-Aylık Değişim (%)	3-Aylık Değişim (%)	1-Yıllık Değişim (%)	YBB Değişim (%)	52-H Yüksek	52-H Düşük
Altın	1,914	-0.1	0.0	0.0	16.5	5.0	2,063	1,615
Gümüş	23.05	-0.4	-4.9	0.8	22.1	-3.8	26.1	18.0
Brent Petrol	92.4	-1.0	9.4	27.8	7.2	7.5	100	70
ABD Tipi Ham Petrol	88.76	-1.0	11.2	31.1	12.7	10.6	93.74	63.64
R/J CRB Endeksi	285	0.0	2.4	9.7	6.1	2.6	290	254
LME Bakır	8,146	0.0	-2.5	-2.6	9.6	-2.7	9,551	7,220

Bu doküman HSBC Portföy Yönetimi A.Ş (HSBC Portföy) Araştırma Birimi tarafından sadece Türkiye’de yerleşikleri bilgilendirmek amacıyla düzenlenmiştir ve günlük olarak meydana gelen haber ve olaylar hakkında görüş ve analizler içermektedir. Bu dokümanda yer alan konular ilgili düzenleyici kurumların belirlediği kurallar çerçevesinde hazırlanmış olup sermaye piyasası araçları, bunları ihraç eden ortaklık ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında yönlendirici nitelikte olmayan genel yatırım tavsiyesi ile finansal bilgi sunulması niteliğinde bilgiler içermektedir. Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.’ye ait olup HSBC Global Research (HSBC Global Araştırma) birimi tarafından derlenmemiştir, HSBC Global Research de dahil olmak üzere HSBC’nin ve HSBC’nin diğer birimlerinin görüşlerinden farklı olabilir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

HSBC Portföy bu dokümanda yer alan sermaye piyasası araçlarını kendi adına ve hesabına ticari amaçla alım/satımını yapabilir; son 36 ay içerisinde satın almayı taahhüt etmiş olabilir; veya yöneticiler ile çalışanlarla birlikte alış ya da satış yönünde bir pozisyon almış bulunabilir. Raporda yer alan sermaye piyasası araçlarının tamamı veya bir kısmının alış/satışından HSBC Portföy komisyon veya masraf tahsil edebilir.

HSBC Portföy bu dokümanı, güvenilir olduğunu düşündüğü fakat bağımsız olarak doğrulanmamış kaynaklardan alınan bilgilere dayandırmaktadır. Bu bilgilerin doğruluk ve/veya bütünlüğü konusunda HSBC Portföy sorumluluk almamaktadır. Bu dokümanda yer alan ileriye dönük bazı ifadeler geleceğe yönelik performansın veya olayların garantisi olmayıp, şu anki beklentileri göstermekte, risk ve belirsizlik içermektedir. Gerçek neticeler çeşitli faktörler nedeniyle buradaki görüşlerden farklı sonuçlanabilir. HSBC Portföy burada yer alan geleceğe yönelik görüşlerini güncel tutmaktan sorumlu değildir. Burada yer alan bilgiler dokümanın yayımlandığı an itibarıyla görüşleri içermekte olup herhangi bir uyarı yapılmaksızın her an değişebilir. Sunulan göstergesel alım/satım bilgilerinin gerçekte HSBC Portföy’ün alım/satım yaptığı/yapabileceği alım/satım bilgileri olarak yorumlanmamalıdır. Sunulan tüm tablo ve grafikler HSBC Portföy’ün kendisine ait ya da kendisinin ulaşımının olduğu kaynaklardan kurumumuzca hazırlanmış tablolardan alınmıştır. Bu dokümanda yer alan rakamlar geçmiş performansla ya da modellenmiş geçmiş performansla ilişkili olabilir. Bu dokümandaki geçmiş performansla ilişkin ifadeler, gelecek performansın güvenilir bir göstergesi değildir. Bu nedenle burada yer alan ileriye dönük ifade ve görüşlerin, henüz sonuçlanmamış olayların göstergesi olarak değerlendirilmemesi gerekmektedir. Sermaye piyasası araçlarının değerleri ve getirileri yükselebileceği gibi düşebilir ve yatırımcısına yatırdığı tutarın altında bir değerde de geri dönüşü olabilir. Yurtdışındaki varlıklara yatırım yapıldığı durumlarda, döviz kuru oranları bu yatırımların değerinin azalması veya yükselmesine neden olabilir. Gelişmekte olan piyasalardaki yatırımlar doğası gereği daha fazla risk içerirler ve potansiyel olarak daha fazla oynaktır. Gelişmekte olan piyasalarda ekonomiler ağırlıklı olarak uluslararası ticarete dayanır ve ticari sınırlamalar, kambiyo kontrolleri, ilgili kur değerindeki ayarlamalar ve ticaret yapılan diğer ülkeler tarafından konulan korumacı tedbirler nedeniyle olumsuz etkilenebilir. Bu ülkelerin ekonomileri aynı zamanda ticaret yaptıkları diğer ülkelerdeki ekonomik koşullardan da olumsuz etkilenebilir. Yatırım fonlarında piyasa riski mevcuttur, yatırımcıların fona ilişkin tüm dokümantasyonu dikkatle okuması önerilir.

Bu doküman tamamen veya kısmen çoğaltılamaz ya da içeriği HSBC Portföy’ün önceden izni olmaksızın ifşa edilemez. Onaysız çoğaltılması veya kullanılması, kullananın sorumluluğundadır ve yasal takibatla sonuçlanabilir. Bu doküman, dağıtımının hukuka ve ilgili mevzuata aykırı olduğu herhangi bir ülkedeki herhangi bir kişi veya kuruma dağıtılmak ya da bunlar tarafından kullanılmak amacıyla oluşturulmamıştır ve yasal olmayan hiç bir bölgede bir finansal enstrümanın alım satımına ilişkin tavsiye vermemektedir.

Bu dokümanda atıfta bulunulan ürünler, yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız bir değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen okuyucunun sorumluluğundadır. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi bağımsız değerlendirmelerine dayalı olarak vermelidirler. HSBC hiç bir müşterisine yasal, vergi ya da yatırım tercihi anlamında tavsiye vermemektedir.

HSBC Portföy ya da herhangi bir çalışanı ya da yöneticisi kasıtlı durumlar hariç olmak üzere bu dokümanda yer alan bilgilerden kaynaklanacak herhangi bir zarar ya da kayıptan sorumlu tutulamazlar.

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş tarafından yayımlanmıştır.

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Sermaye Piyasası Kurumu (SPK)'nun denetim ve gözetimi altındadır.