

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

19 Temmuz 2021

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

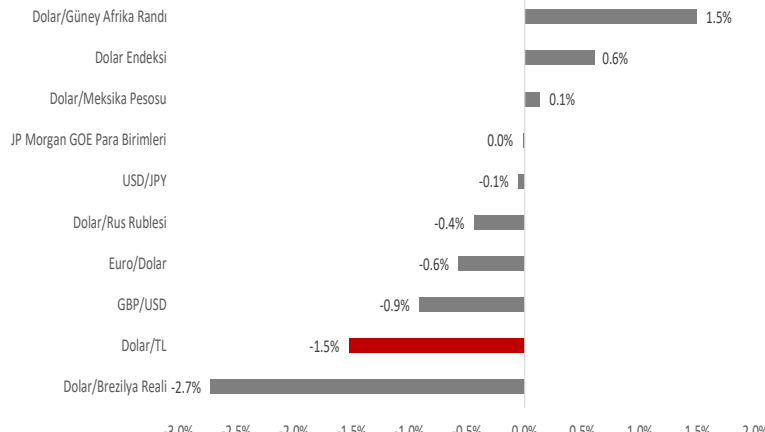
Geçen Hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izledi.
- Hafta içinde açıklanan veriler küresel ekonomide toparlanmanın sürdüğünü teyit etse de delta varyantı ile bazı ekonomilerde COVID-19 yeni vaka sayılarındaki hızlanma ve bazılarında kısıtlama tedbirlerinin artırılması riskten kaçışa yol açtı. Jeopolitik belirsizliklere dair haber akışı görece sakinken, merkez bankalarından gelen ılımlı mesajlar ve şirket bilançolarının beklentilerin üzerinde gelmesi risk iştahındaki zayıflamayı sınırladı.
- ABD Hazine Bakanı Janet Yellen ülkede bir-iki ay daha yüksek enflasyon yaşanacağını ifade ederek, enflasyonun geçici karakterli olduğuna vurgu yaptı. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell enflasyonun rahatsız edici seviyelere gelmesine rağmen Fed'in ABD ekonomisini destekleyici nitelikteki duruşunu savundu. Bununla birlikte Powell enflasyonun belli alanlarda odaklandığını ve riskleri anlamaya çalıştıklarını söyledi. St Louis Fed Başkanı James Bullard varlık alımlarının azaltmaya başlanabileceğini söylerken, Chicago Fed Başkanı Charles Evans işsizliğin düşmesi durumunda para politikasında değişimin yıl sonunda gerçekleşebileceğini ve faiz artışlarının 2024 veya biraz daha erken yaşanabileceğini belirtti.
- ABD'de Haziran ayı tüketici enflasyonu beklentileri aşarken, sanayi üretimi ve perakende satışlar karışık bir tablo ortaya koydu. Genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %0,5 olan beklentilerin üzerinde %0,9 artarken, yıllık enflasyon Mayıs

ayındaki %5,0'dan %5,4'e yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,9 ile %0,4 seviyesindeki tahminleri aşarken, yıllık çekirdek enflasyon %3,8'den %4,5'e çıktı. Bununla birlikte ülkede sanayi üretimi Haziran'da aylık bazda %0,6 olan beklentilerin altında %0,4 artarken, Mayıs verileri aşağı yönde güncellendi. Toplam perakende satışlar Haziran'da bir önceki aya göre %0,4 olan beklentilerin ötesinde %0,6 gerilerken, perakende satış kontrol grupta aylık bazda %0,4 olan tahminlerin üzerinde %1,1 artış yaşandı. Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Haziran'daki 85,5'ten Temmuz'da 86,5'e yükseleceği beklentilerinin aksine 80,8'e düştü. Temmuz ayı New York Fed imalat sanayi aktivite endeksi Haziran'daki 17,4'ten 43'e yükselirken, Philly Fed aktivite endeksi 30,7'den 21,9'a indi.

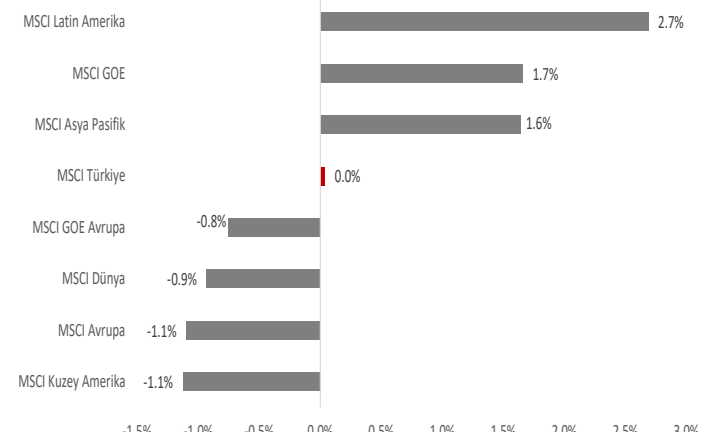
- Çin'de büyüme hız keserken, Haziran ayı perakende satış ve sanayi üretimi beklentilerin üzerinde artışa işaret etti. Gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) ikinci çeyrekte bir önceki döneme göre %1,3 büyürken, yıllık büyüme hızı ilk çeyrekteki %18,3'ten %7,9'a indi. Haziran'da yıllık bazda sanayi üretimi %7,8 olan tahminlerin üzerinde %8,3 büyürken, perakende satışlarda artış %12,1 ile beklentileri aştı. Bununla birlikte, Haziran'da ihracat yıllık bazda %23,1 olan beklentileri alarak %32,2 artarken, ithalatta artış %36,7 seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçlarla Haziran'da dış ticaret fazlası 44,2 milyar dolar olan tahminleri aşarak 51,5 milyar dolar oldu.
- Japon Merkez Bankası (BoJ) faizleri değiştirmeyen, tahminlerin-

Döviz Kurlarında 9 - 16 Temmuz Haftası Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 9 - 16 Temmuz Haftası Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

de güncellemeye gitti ve yeşil tahvil alımına gideceğini açıkladı. Beklentiler dahilinde BoJ -%0,1 olan politika faizini %0,0 olan 10 yıllık tahvil faizi hedefini sabit tuttu. Bununla birlikte BoJ 2021 yılına ilişkin büyüme beklentisini aşağı çekerken, 2022 yılı için büyüme beklentisini yükseltti. Ayrıca BoJ bu yıl başlayacağı ve 2030 yılına kadar sürdüreceği yeşil ve sürdürülebilir tahvil alım programının genel çerçevesini açıkladı.

- Hafta sonu yapılan toplantıda Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve müttefikleri 1 Ağustos'tan sonraki günlük ham petrol arzını 400 bin varil artırma konusunda anlaşma sağladı.
- Bu ortamda gelişmiş ekonomilerin hisse senetleri haftayı düşüşle tamamlarken, gelişmekte olan ekonomilerin bir kısmında yükselişler yaşandı. MSCI Kuzey Amerika ve Avrupa endekslerinin her ikisi de %1,1 düşerken, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %1,7 yükseldi. Bu sonuçlarla MSCI dünya endeksinde gerileme %0,9'da kaldı. Güvenli liman arayışlarıyla gelişmiş ülke tahvil faizlerinde genele yayılan düşüşler gözlenirse de dolar endeksinde %0,6 yükseliş yaşandı. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrışma yaşanırken, ortalamada yatay kapandılar. Altın fiyatlarında ılımlı yükseliş yaşanırken, haftaya yükselişle başlayan ham petrol fiyatları kazançlarını geri verdi ve haftalık bazda %2,6 düştü. Diğer emtia fiyatlarında ve kripto para birimlerinde de satışlar öne çıktı.
- Makroekonomik yoğun veri akışının, TCMB faiz kararının ve Hazine'nin borçlanmalarının izlendiği geçen haftada Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) %19,0 olan haftalık repo faizini beklentiler dahilinde değiştirmede. Aşılmanın hızlanmasının küresel ekonomideki toparlanmayı desteklediğini teyit ederken, aşılama ile ilerleme kaydeden ekonomilerin kısıtlamaları hafiflettiğine dikkat çekti. Bu nedenle küresel toparlanmadaki hızlanmanın maliyet artışlarıyla birlikte enflasyonist riskleri artırdığını yineledi. Karar metninde TCMB ikinci çeyrekteki iç ve dış talep gelişmelerine dair değerlendirmelerini aynen korudu. İç talepte bir miktar ivme kaybına dikkat çekerken, dış talebin gücünü koruduğunu yineledi. Aşılmanın yaygınlaşarak hızlanması sayesinde daha dengeli bir ekonomik faaliyet olacağı değerlendirilmesine de tekrar yer verdi. Bununla birlikte TCMB, ticari kredilerin ılımlı seyrine karşın açılma döneminde ertelenen talebe bağlı olarak tüketici kredilerinde artış olduğunu ve alınan makro ihtiyati tedbirlerin etkilerinin izleneceğini söyledi. Olumlu dış talep koşulları ve uygulanmakta olan sıkı para politikasının cari işlemler dengesini pozitif etkilediğini öne sürerek güçlü ihracat artışı ve turizmdeki canlanmayla yılın geri kalanında cari işlemler hesabının fazla vermesini beklediğini söyledi. Karar metninde TCMB, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışları ile açılmanın etkisiyle yaz aylarında enflasyonda görülebilecek oynaklıkları enflasyon görünümü ve beklentiler üzerinde risk oluşturabilecek yeni unsurlar olarak ekledi. Aynı zamanda, Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar mevcut para

politikası duruşunun kararlılıkla sürdürüleceğini yineledi.

- Sanayi üretimi Mayıs'ta aylık bazda artarken, baz etkisi nedeniyle yıllık bazda artış hızı yavaşladı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Mayıs ayında sanayi üretimi bir önceki aya kıyasla %1,3 artarken, yıllık bazda %40,7 artış kaydetti. Arındırılmamış veriler ise yıllık bazda toplam sanayide yıllık olarak %39,5 büyümeye işaret etti. Yıllık büyüme oranları Mayıs ayında bir önceki aydaki seviyelerine göre daha yavaş bir tempoya işaret etse de üç aylık ortalamalar sanayi üretiminin gücünü koruduğunu ortaya koydu. Ayrıca momentum göstergeleri Mayıs'ta toparlanma gösterdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış üç aylık ortalama üretim göstergelerindeki aylık artış Nisan'daki %0,1'den %0,4'e yükseldi. Bu dönemde geniş ekonomik sınıflandırmada ayrışan bir tablo ortaya çıktı. Mayıs ayında bir önceki aya göre sermaye malı üretimi (%2,1) ve dayanıklı tüketim malı üretimi (%1,0) daralırken, ara malı üretimi (%3,9), dayanıksız tüketim malı üretimi (%0,7) ve enerji üretimi (%0,2) arttı. Pek çok faaliyet kolunda aylık bazda büyüme yaşanırken, bazı faaliyetler küresel tedarik süreçlerindeki aksaklıkları yansıttı. Mayıs'ta faaliyet kollarının sadece %29'unda üretim aylık bazda daralırken, yıllık bazda büyüme sadece bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatında gözlenmedi.
- Perakende satış ve ciro endeksleri Mayıs'ta yıllık bazda hızlı artarken, aydan aya performanslarda ayrışma gözlemlendi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Mayıs'ta perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %6,1 azalırken, geçen yılın aynı dönemdeki seviyesinin %27,0 üzerinde gerçekleşti. Mayıs'ta kısıtlama tedbirlerinin etkisiyle posta veya internet üzerinden harcamalar bir önceki aya göre %3,9 artarken, gıda, içecek ve tütünde aylık bazda %6,1 azalış gerçekleşti. Diğer harcama gruplarında ise yıllık bazda kaydedilen yüksek oranlı artışlara karşın aylık bazda belirgin düşüşler gözlemlendi. Bununla birlikte, Mayıs'ta toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %3,3 artarken, yıllık bazda %78,4 nominal büyümeye işaret etti. İktisadi faaliyet kollarına bakıldığında aylık bazda sanayide ciro %4,9 artarken, inşaatla ciro artışı %6,0'ı buldu. Aynı dönemde hizmetlerdeki ve ticaretteki ciro artışları sırasıyla %1,5 ve %2,4 oldu.
- Mayıs ayında istihdamda azalış sürerken, işsizlik oranı işsiz sayısı ve işgücüne katılımdaki gerileme ile sürpriz bir şekilde geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Nisan ayında %13,8 olan işsizlik oranı Mayıs'ta %13,2 seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu dönemde işsiz sayısı bir önceki aya göre 265 bin kişi azalarak 4 milyon 237 bin kişiye, işgücüne katılım oranı %51,3'ten %50,5'e indi. Arındırılmamış verilerde işsizlik oranı ise 2020'nin Mayıs ayına göre 0,2 yüzde puan azalarak %12,6'ya indi. Faaliyet kollarına göre bakıldığında, Mayıs ayında aylık bazda istihdam tarımında 312 bin kişi, sanayide 57 bin kişi azaldı. Bununla birlikte, inşaatla 24 bin kişilik istihdam artışı kaydedilirken, Mart ve Nisan'daki azalışların ardından hizmetlerde istih-

dam 129 bin kişi arttı. Bu sonuçlarla toplamda Mayıs'ta istihdam 216 bin kişi azaldı. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerinde genele yayılan gerilemeler yaşandı. Buna göre, zamana bağlı eksik istihdamdakilerin dahil olduğu işsizlik oranı Nisan'daki %19,9'dan Mayıs'ta %19,3'e indi. İşsiz ve potansiyel işgücünün bütünleşik oranı %21,9'dan %21,7'ye, en geniş tanımlı işsizlik oranı olan atıl işgücü oranı ise %27,4'ten %27,2'ye geriledi. Öte yandan, kadın ve erkeklerde istihdam Mayıs'ta ters yönde hareket etti. Söz konusu dönemde mevsimsellikten arındırılmış verilere göre erkeklerde işsizlik oranı %12,9'dan %12,2'ye, kadınlarda %15,7'den %15,5'e indi. Ancak kadınlarda istihdam 332 bin kişi azalırken, erkeklerde 117 bin kişi arttı. Mayıs ayında kadın istihdamı hemen her faaliyet kolunda azalırken, erkeklerin istihdamı inşaat ve hizmetlerde artış kaydetti.

- Mayıs ayında özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu artarken, kısa vadeli dış borç stoku yeni bir zirve seviyesine çıktı. Mayıs ayında özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, Nisan ayına göre 3,9 milyar dolar artarak 175,6 milyar dolara çıktı. Kısa vadeli kredi borcunda artış 26,2 milyon dolarda sınırlı kalırken, uzun vadeli artış dikkat çekti. Mayıs sonu itibarıyla özel sektörün gelecek 12 ayda yapacağı anapara ödemesi ise 42,6 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. Mayıs ayında merkez bankası ve reel sektörün kısa vadeli borcundaki gerilemeye rağmen bankaların borcundaki artışla toplamda kısa vadeli borç stoku 173 milyon dolar artarak 144,9 milyar dolara yükseldi. Orijinal vadesine bakılmaksızın gelecek 12 ayda ödenecek dış borç stoku ise Mayıs ayı itibarıyla 189,4 milyar dolarken, bunun 17,3 milyar doları Türkiye'de yerleşik bankaların ve özel sektörün yurt dışı şubeleri ile iştiraklere olan borçlarından oluşuyor.
- Geçen hafta Ekonomi Reformları kapsamında adımlar atılmaya devam etti. Resmi Gazete'de yayınlanan kararlar Ekonomi Reform Paketinde yer alan Varlık Yönetim Şirketlerinin (VYŞ) kapasitesinin güçlendirilmesine yönelik eylemler kapsamında varlık yönetim şirketleri için yasal altyapı oluşturulması yönünde adım atıldı. Buna göre, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) gözetim ve denetimine tabi tüm banka ve banka dışı mali kuruluşlar ile para - sermaye piyasaları ve sigortacılık alanında faaliyet gösteren kuruluşların sadece donuk alacaklarının değil canlı alacaklarının da varlık yönetim şirketlerine satabilmesinin önü açıldı. Ayrıca projeye dayalı menkul kıymetler, bunların ihracı ve proje finansman fonlarının kuruluş ve faaliyetlerine ilişkin esasları düzenleyen Sermaye Piyasası Kurulu tebliği Resmi Gazete'de yayımlandı. Böylelikle kamu projelerinin sermaye piyasası araçlarıyla finanse edilebilmesine yönelik düzenleme getirilmiş oldu.
- Asgari ücretle çalışan işçilere destek sağlanması kararını da içeren torba kanun teklifi, TBMM Genel Kurulu'nda kabul edildi. Sektör ayrımı yapılmaksızın, çalışanlar için ödenecek sigorta priminden düşülerek aylık 75 lira asgari ücret desteği sağlanacak. Söz konusu desteğin finansmanının İşsizlik Sigortası Fonu'ndan

karşılanağını açıkladı. Toplamda 1,4 milyon işletmeye 6,2 milyar lira destek sağlanacak. Destekten 9,3 milyon sigortalının faydalanacağı öngörülüyor.

- Gelirlerdeki güçlü performansa rağmen, Haziran'da merkezi yönetim bütçesinde genel ve faiz dışı açık artış kaydetti. Merkezi yönetim bütçesi toplam gelirleri Haziran 2021'de 2020'nin aynı dönemine göre %33,3 artarak 88,3 milyar TL'ye çıkarken, toplam harcamalar aynı dönemde %32,4 artışla 113,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece genel bütçe açığı 2020 Haziran'daki 19,4 milyar TL'den Haziran 2021'de 25,0 milyar TL'ye yükseldi. Aynı dönemde faiz dışı açık 13,1 milyar TL'den 15,6 milyar TL'ye genişledi. Haziran'da vergi hariç gelirlerdeki toparlanmaya karşın, vergi gelirlerinde karışık bir tablo ortaya çıktı. Aynı dönemde faiz dışı giderlerde artış bir miktar hız kesse de faiz giderlerinde artış oldukça güçlü gerçekleşti. Haziran sonuçlarıyla birlikte, ilk yarıda bütçe gelirleri iç talep yavaşlamanın sınırlı kalması ve enflasyonist etkilerle harcamaların iki katından da fazla artış kaydetti. Gelirler yıllık bazda %38,5 artarken, harcamalarda yıllık bazda artış %17,4 oldu. Böylece 2020 Ocak-Haziran döneminde 109,5 milyar TL olan bütçe açığı 2021'in aynı döneminde 32,5 milyar TL oldu. Aynı dönemde 38,2 milyar TL açık veren faiz dışı denge 58,3 milyar TL fazla verir noktaya geldi.
- Hazine hafta içinde Temmuz ayı stratejisi doğrultusunda yoğun bir borçlanma programı izledi. 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvilde %18,9 ortalama bileşik faiz ile rekabetçi olmayan teklifler dahil yaklaşık 4,1 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi. 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ile rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 7,0 milyar TL borçlanırken, ihalede bileşik reel faiz %3,17 seviyesinde oluştu. Sabit kupon ödemeli 2 yıl vadeli kira sertifikası ihracında ise toplama 1,1 milyar TL borçlandı. 2 yıl vadeli dolar cinsi tahvil ve kira sertifikası ihraçlarında ise toplamda 2,5 milyar dolar borçlandı.
- Haftalık açıklanan veriler 9 Temmuz haftasında Türk finansal varlıklara yabancıların ilgisinin güçlü olduğunu ve TCMB rezervlerinde hızlı artış yaşandığını ortaya koydu. TCMB'nin net dış varlıkları 9-14 Temmuz döneminde 0,2 milyar dolar artışla 9,7 milyar dolara yükselirken, geçen hafta TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı 44,5 milyar dolardan 44,8 milyar dolara yükseldi. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama ise 9 Temmuz tarihine göre 28,5 milyar TL azalarak 267,8 milyar TL'ye indi.
- Bu ortamda Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu performanslar kaydetti. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %1,1 ve %1,2 gerilerken, MSCI Türkiye endeksi haftayı yataya yakın tamamladı. Ülke risk primi ve tahvil faizlerinde gerileme gözlenirken, TL dolar karşısında %1,5, euro karşısında %2,2 değer kazandı.

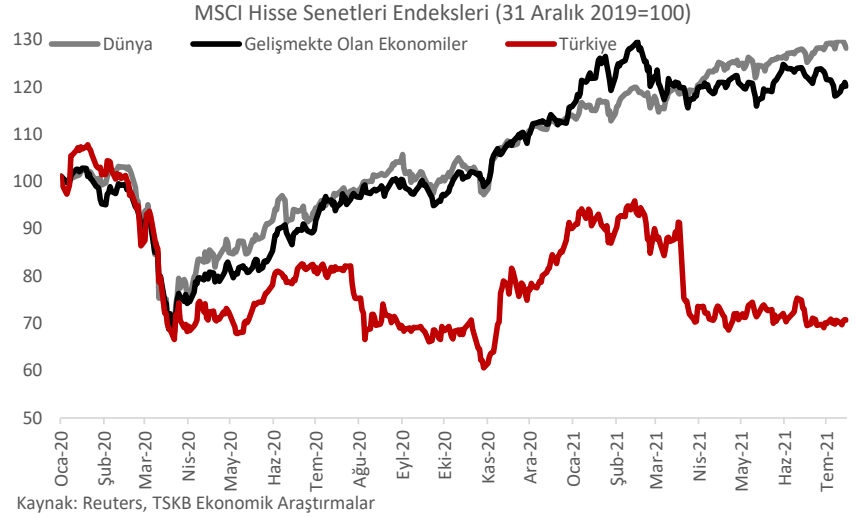
Bu Hafta

- Yeni haftada aşılama ve salgın ile ilgili haberlere olarak, Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı, bazı gelişmiş ekonomilerdeki satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Temmuz ayı öncü sonuçları ve 2021 ikinci çeyreğe ait şirket bilançoları yakından izlenecek.
- ECB'nin para politikası duruşunu değiştirmesi beklenmese de yeni stratejisi kapsamındaki simetrik enflasyon hedefi yönünde uygulanacak faiz ve varlık alım programlarına dair mesajlar önemli olacak. Ayrıca gelişmekte olan ekonomiler tarafında Endonezya, Güney Afrika ve Rusya merkez bankalarının faiz kararları takip edilecek.
- Yurtiçinde bayram tatili nedeniyle kısa sürecek haftada TCMB son toplantısına ait özeti yayınlayacak. Bu sabah yayınlanan verilere göre, Temmuz'da tüketici güven endeksi bir önceki aya göre %2,7 gerileyerek 79,5'e indi. Gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim malı harcama düşüncesi dışındaki alt endekslerin hepsinde kayda değer düşüşler yaşandı.
- Kısa vadede makroekonomik veri akışı ve merkez bankaları sinyallerinin yanında küresel piyasalarda salgının seyriyle ve kısıtlamalarla ilgili haber akışının önemini koruyacağını değerlendiriyoruz. Orta vadede COVID-19 salgınının ne ölçüde kontrol altına alındığına yönelik gelişmelere ek olarak küresel toparlanmanın ve enflasyondaki yükselişin güçlü konusundaki işaretler önemli olmayı sürdürebilecek. Yurtiçinde ise kısa vadede makroekonomik veriler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberler Türk finansal varlıkların görece performansı açısından önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makrofinansal risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

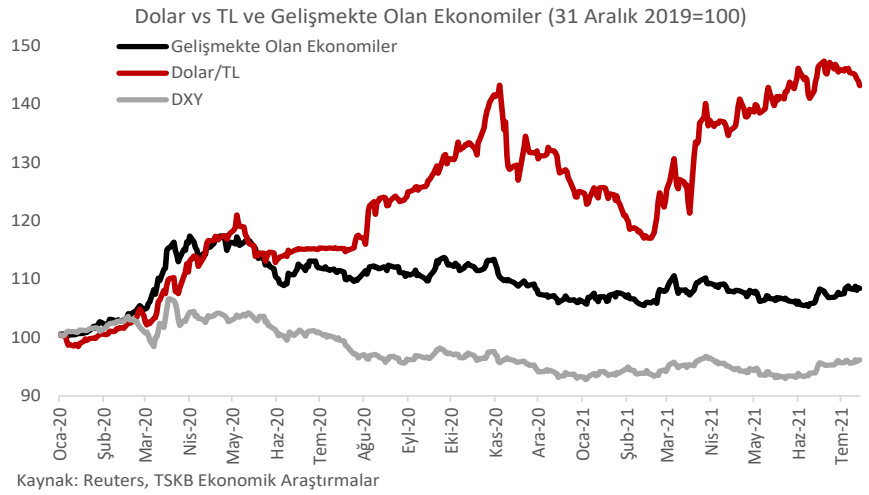
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
19 Tem	Türkiye	PPK Toplantı Özeti	Temmuz		
22 Tem	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı	Temmuz	0.00%	0.00%
22 Tem	ABD	Mevcut Konut Satışları (milyon adet)	Haziran	5.90	5.80
23 Tem	Almanya	İmalat PMI (öncü)	Temmuz	64.1	65.1
23 Tem	Almanya	Hizmetler PMI (öncü)	Temmuz	59.5	57.5
23 Tem	ABD	İmalat PMI (öncü)	Temmuz	61.9	62.1
23 Tem	ABD	Hizmetler PMI (öncü)	Temmuz	64.8	64.6

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	16 Tem	Haftalık Değişim	Ay Başıandan Bu Yana	Yıl Başıandan Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	18.73	26	38	377
5 Yıllık	18.35	-9	2	518
10 Yıllık	17.42	-19	4	452
TLRef	19.00	3	-3	103
TCMB Ağırlıklı Ortalama	19.00	0	0	197
USD				
5 Yıllık	5.22	-13	-10	68
10 Yıllık	6.24	-19	-15	66
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	379	-8	-4	80
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.63	-3	-9	43
ABD-10 Yıllık	1.30	-6	-17	38
Almanya-2 Yıllık	0.02	-1	-4	0
Almanya-10 Yıllık	-0.35	-6	-15	22

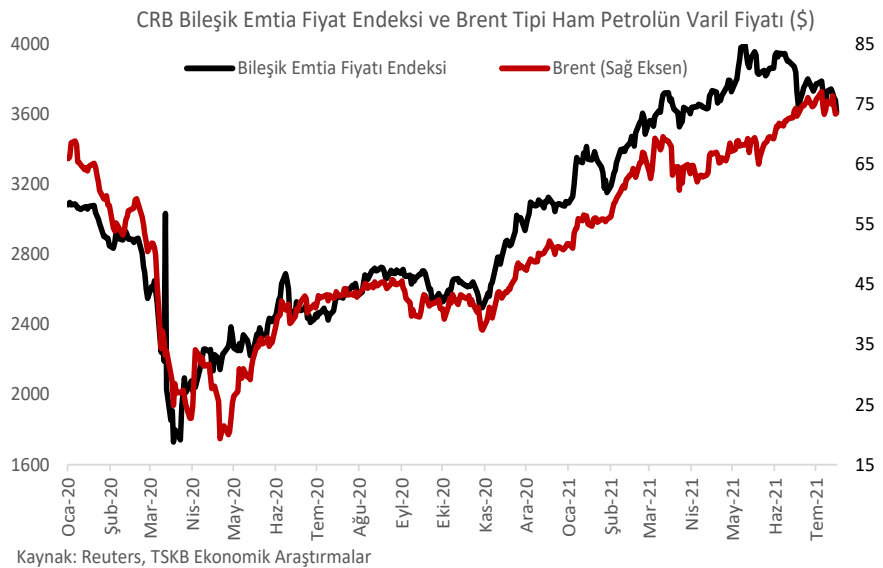
- Geçen hafta küresel hisse senedi piyasalarında yine ayrışma yaşandı. Hafta genelinde MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %1,7 yükselirken, MSCI dünya endeksi %0,9 geriledi. MSCI Türkiye endeksi ise yatay kapandı.



- Dolar endeksinin dalgalı bir seyir izlediği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrışma yaşandı. Dolar endeksi haftayı %0,6 yükseliş ile tamamlarken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yatay kaldı. Öte yandan bu dönemde TL dolar karşısında %1,5 değer kazandı.



- Geçtiğimiz hafta emtia fiyatlarında zayıf bir seyir gözlemlendi. Haftaya yükselişle başlayan Brent tipi ham petrol fiyatı sonrasında geriledi ve %2,6 aşağıda varil başına 73,6 dolardan kapandı. Aynı dönemde Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi %3,1 düştü.



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