



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
1 Eylül 2021 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı dün kırılan bir seyir izledi.** Makroekonomik veri akışı ekonomik aktivitede ivme kaybı ve tahminlerin üzerinde fiyat baskısına işaret ederken, riskli varlıklarda ayrışan performanslar gözlemlendi. Dünya genelinde delta varyantı kaynaklı COVID-19 yeni vaka sayılarında artış sürerken, finansal piyasalarda iyimserliği sınırlıyor. Dün ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan yükselerek %1,31'e çıkarken, dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında yatay seyretti. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ise ayrışan performanslar gözlemlendi. Ham petrol fiyatları salgın kaynaklı endişelerle bir miktar gerilerken, altın fiyatında ılımlı bir artış kaydedildi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi dün %1,8 yükselişle tamamlasa da MSCI dünya hisse senedi endeksinde %0,2 geriledi.

**Yurtiçi piyasalar dün pozitif ayrışarak tamamladı.** Temmuz ayı verileri ithalatta yüksek artışın etkisiyle genişleyen dış ticaret açığını ortaya koyarken, bankacılık sektöründe Temmuz ayı sonuçları kârlılıkla ılımlı artışa işaret etti. Hazine ise Eylül ve Ekim aylarındaki yüklü itfa ve borçlanma programını açıkladı. Bu ortamda, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,8 değer kazanırken, Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endekslerinin her ikisinde %0,9 yükseliş meydana geldi. Ülke risk primi ve tahvil faizlerinde ise genele yayılan düşüşler yaşandı.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle karışık bir başlangıç yaptı.** Çin'de açıklanan özel sektör imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) daralma bölgesine geçerken, Japonya, Endonezya ve Avustralya'da imalat sanayi PMI'ları ılımlı toparlanma kaydetti. Almanya'da ise beklentilerin altında Temmuz ayı perakende satış verileri açıklandı. Bu ortamda finansal piyasalar gün başındaki kayıplarını kısmen telafi ederken, günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak pek çok ülkede açıklanacak Ağustos ayı imalat sanayi PMI verileri takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK 2021 ikinci çeyrek büyüme verilerini açıklayacakken, TCMB yatırımcı toplantısından yansımalar izlenecek. Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışına ek olarak TCMB'nin vereceği mesajların ve yurtiçi veri akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

## Takvim

- 1-Eyl** TÜİK, GSYH büyümesi, 2Ç21  
TCMB, Yatırımcı toplantısı  
Küresel imalat PMI'lar, Ağustos
- 3-Eyl** TÜİK, TÜFE, Ağustos  
Küresel hizmet PMI'lar, Ağustos  
Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Temmuz  
ABD, Tarım dışı istihdam değişimi, Ağustos
- 6-Eyl** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Ağustos  
ABD, Tatil
- 7-Eyl** HMB, Nakit gerçekleştirmeleri, Ağustos  
UAB, Havalimanı istatistikleri, Ağustos  
Almanya, ZEW endeksi, Eylül  
Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 2Ç21

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,472	0.9%	5.2%	-0.3%
BİST-30	1,588	0.9%	5.6%	-2.9%
XUSIN	2,563	1.0%	0.8%	9.5%
XBANK	1,353	2.6%	10.5%	-13.2%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.3045	-0.8%	-1.2%	11.7%
Euro/TL	9.8199	-0.7%	-1.6%	8.1%
Sepet Kur*	9.0607	-0.8%	-1.4%	9.9%
Euro/Dolar	1.1807	0.1%	-0.4%	-3.3%
Dolar/JPY	110.02	0.1%	0.9%	6.6%
DXY	92.63	0.0%	0.4%	3.0%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.64%	18.97%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.15%	17.31%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.08%	6.16%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.31%	1.31%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.88	2.61%
23 Ocak 2025	6.000%	103.13	4.99%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1813.4	0.2%	0.2%	-4.4%
Reuters/Jefferies CRB*	233.3	-0.6%	1.3%	30.1%
Brent (Dolar/varil)	71.6	-0.6%	0.8%	40.9%
Doğalgaz (TL/stdm3)	4.4	1.7%	8.7%	72.4%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Piyasalarda Bugün

**ABD'de tüketici güven endeksi Ağustos'ta beklentilerin ötesinde sert geriledi.** Temmuz ayında 125,1 olan Conference Board tüketici güven endeksi Ağustos ayında 124,0 olan beklentilerin altında kalarak 113,8'e indi. Aynı dönemde Chicago imalat sanayi PMI bir önceki ay seviyesi olan 73,4'ten 66,8'e yavaşladı.

**Euro Bölgesi'nde enflasyon Ağustos'ta beklentilerden hızlı arttı.** Öncü hesaplamalara göre genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Temmuz ayındaki %2,2'den Ağustos'ta %2,7 olan tahminleri aşarak %3,0'a çıktı. Aynı dönemde işlenmemiş gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon %0,9'dan %1,4 olan beklentilerin üzerine %1,6'ya yükseldi.

**Temmuz'da ihracatın ithalatın altında kalmasıyla dış ticaret açığı genişledi.** Temmuz ayında ihracat yıllık %10,2 artarken ithalatta artış %16,8 oranında gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı 2020 Temmuz'daki 2,8 milyar dolar seviyesinden 4,3 milyar dolara yükselmiş oldu. Altın ve enerji hariç rakamlara bakıldığında ise ihracat artışı %8,9'a gerilerken ithalat artışının %23,4 olarak gerçekleştiği görülüyor. İthalatta güçlü artış etkisiyle altın ve enerji hariç ticaret dengesi geçen yılın Temmuz ayında 1,1 milyar dolar fazla verirken, bu yıl 698 milyon dolar açığa döndü. Mevsim etkilerinden arındırılmış ticaret verilerinde ise ihracat önceki aya göre %1,2 gerilerken, ithalatın %4,5 arttı. İthalatın daha güçlü artış sergilemesiyle birlikte ihracatın ithalatı karşılama oranı 2020 yılının Temmuz ayındaki %84 seviyesinden %79,3'e geriledi.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Eylül-Ekim-Kasım dönemi borçlanma stratejisini yayınladı.** Buna göre, Eylül'de 35,9 milyar TL iç borç geri ödemesi yapacak olan HMB 40,0 milyar TL iç borçlanma yapmayı hedefliyor. Aynı dönemde HMB 6,2 milyar TL karşılığı dış borç ödemesi yapacakken, her hangi bir dış borçlanmaya gitmeyi planlamıyor. Ekim ve Kasım aylarında sırasıyla 46,2 milyar TL ve 11,1 milyar TL iç borç geri ödemesi yapılacakken, yine sırasıyla 47,4 milyar TL ve 20,0 milyar TL iç borçlanmaya gidilmesi hedefleniyor. Söz konusu aylarda sırasıyla 4,7 milyar TL ve 18,4 milyar TL dış borç ödemesi yapmayı planlayan HMB bu aylarda da şu an için herhangi bir dış borçlanma öngörmüyor.

**Türk bankacılık sektörü Ocak-Temmuz döneminde 40,2 milyar lira net kâr elde ederken aktif toplamı 6,71 trilyon lira oldu.** 2020 yılsonuna göre sektörün, aktif toplamı %9,9; krediler toplamı %8,6; menkul değerler toplamı ise %11,8 oranında arttı. Bu dönemde kredilerin takibe dönüşüm oranı Haziran'daki %3,66 seviyesinden %3,71'e yükselirken, sermaye yeterliliği standart oranı Haziran'daki %17,75'in ardından Temmuz'da %17,45'e geldi.

**Hizmet sektörü maliyetlerinde artış ivmesi Temmuz ayında da devam etti.** TÜİK'in açıkladığı verilere göre, hizmet üretici fiyat endeksi (ÜFE) Temmuz ayında yıllık %38 yükseldi. Açıklanan Temmuz ayı verisi 2017'den bu yana hesaplanan endekste en yüksek yıllık artışa işaret etti. Temmuz'da endekste bir önceki aya göre artış ise %7,82 oldu. Hizmet ÜFE'de yer alan sektörlerde yıllık en yüksek artış %164,78 ile gayrimenkul hizmetlerinde gerçekleşti. Bu sektörü, %102 ile su yolu taşımacılığı hizmetleri ve %70 ile depolama ve destek hizmetleri izledi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Getir, alışveriş platformu n11'e ortak olmak için ön görüşmeleri tamamladı.** 2021 yılının ilk altı ayında toplamda 1 milyar dolara yakın yatırım olarak 7 milyar 555 milyon dolar değerlemeyle ulaşan Getir; Türkiye'nin yanı sıra İngiltere, Hollanda, Almanya ve Fransa'da hizmet veriyor. Getir, yıl sonuna kadar İspanya, İtalya, Portekiz ve Amerika'da da faaliyete başlamayı planlıyor.

**Yandex, Uber ile Rusya'daki ortak girişimlerdeki hissesini artırmak için 1 milyar dolarlık anlaşma gerçekleştirdiğini açıkladı.** Açıklamaya göre, her iki şirket de yıl sonuna kadar tamamlanması beklenen anlaşmayı onayladı. Yandex, araç çağırma ve araç paylaşımı işlerini ortaklaşa yürütmeye devam edeceğini ve Yandex'in ek %4,5'lik hisse alımı ile toplam hissesini %71'e çıkaracağını belirtti. Yandex, Yandex.Taxi'yi içeren araç çağırma ve araç paylaşım ortak girişiminin yeniden yapılandırılması ile Uber'in hissesinin %33,5'ten %29'a düşeceğini kaydetti.

**Kuraklıktan etkilenen çiftçilere destek verilecek.** Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı'na göre yetersiz yağış nedeniyle verim kaybı yaşayan çiftçilere dekar başına 30-100 TL aralığında değişen tutarlarda destekleme yapılacak.

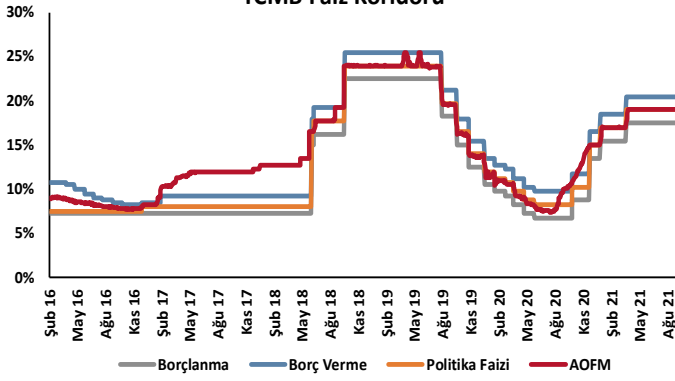
Verim Kaybı Oranı (%)	Destek Miktarı (TL/dekar)
30-39	30
40-49	40
50-59	50
60-69	60
70-79	70
80-89	80
90-99	90
100	100

## Piyasalarda Bugün

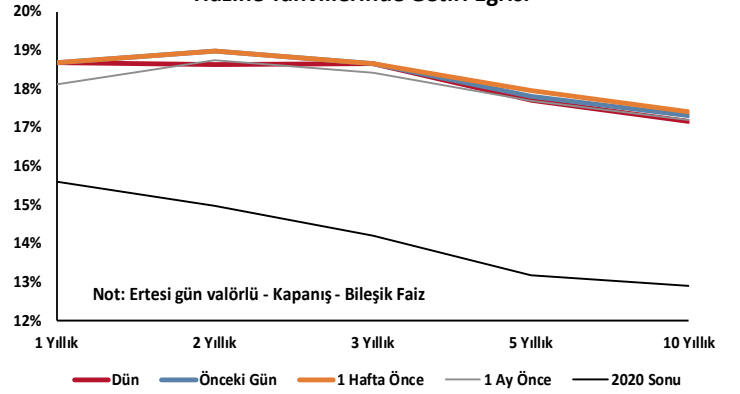
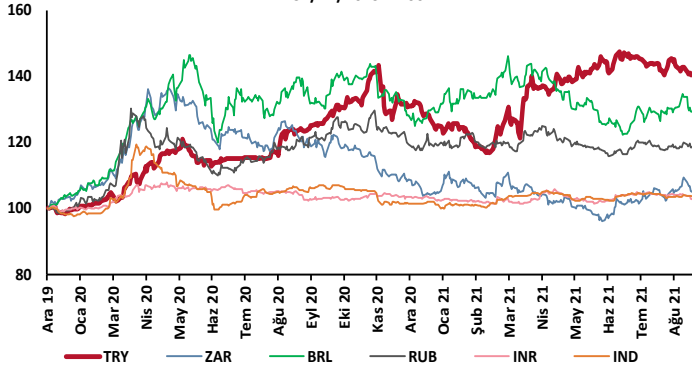
**EPDK, Haziran ayına ilişkin sektör piyasası raporlarını yayımladı.** “Elektrik Piyasası Sektör Raporu”na göre, 2021 yılı Haziran ayında lisanslı elektrik üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %15,1 artarak 25,64 teravatsaat (TWh) oldu. Lisanslı elektrik üretiminin %38,6’sı doğal gaz santralleri, %29,4’ü ithal ve yerli kömür santralleri ve %17,6’sı hidroelektrik santraller tarafından karşılandı. Faturalanan elektrik tüketim miktarı, aynı dönemde yaklaşık %11,1 artarak 20,94 TWh oldu. Tüketimin %45,2’si sanayi, %23,4’ü ticarethane ve %21,5’i mesken aboneleri tarafından gerçekleştirildi. “Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu”na göre, Türkiye’nin doğal gaz ithalatı Haziran ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %104 artarak 3,83 milyar metreküp oldu. Haziran ayında en fazla doğal gaz ithalatı 2,40 milyar metreküple Rusya’dan yapıldı. Rusya’yı 867 milyon metreküple İran, 522 milyon metreküple Azerbaycan takip etti. “Petrol Piyasası Sektör Raporu”na göre, Türkiye’nin toplam ham petrol ithalatı Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre %73 artarak 2,86 milyon ton oldu.

**Google veri merkezlerine ve yeşil enerjiye 1 milyar euro yatırım yapacak.** Google veri merkezlerinin enerji ve altyapısından sorumlu yöneticisi Marc Oman, yaptığı açıklamada, şirketin Berlin ve Frankfurt veri merkezlerine ve yenilenebilir enerjiye 2030’a kadar 1 milyar euro yatırım yapacağını bildirdi. Oman, Google’ın, Almanya’daki veri merkezleri için Fransız enerji şirketi Engie’nin Alman iştiraklerinde gelecek yıllarda 140 megavattan fazla elektrik satın alacağını, 2030’a kadar veri merkezlerinde %100 yenilenebilir enerji kullanmayı hedeflediğini kaydetti.

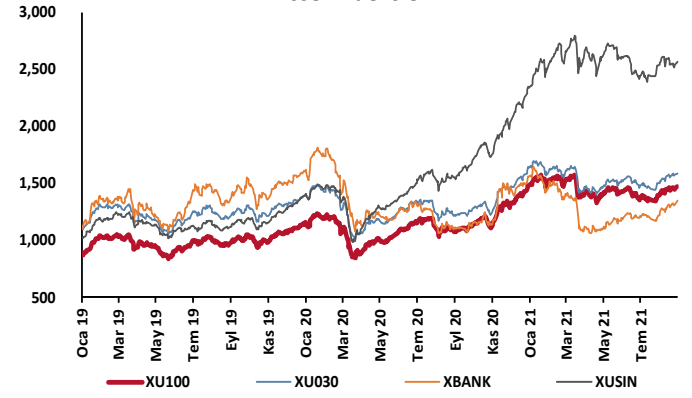
## TCMB Faiz Koridoru



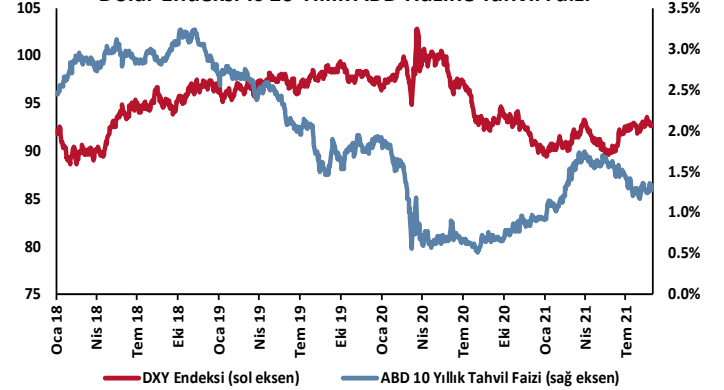
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

GOÜ Para Birimleri / USD  
31/12/2019 = 100

## Hisse Endeksleri

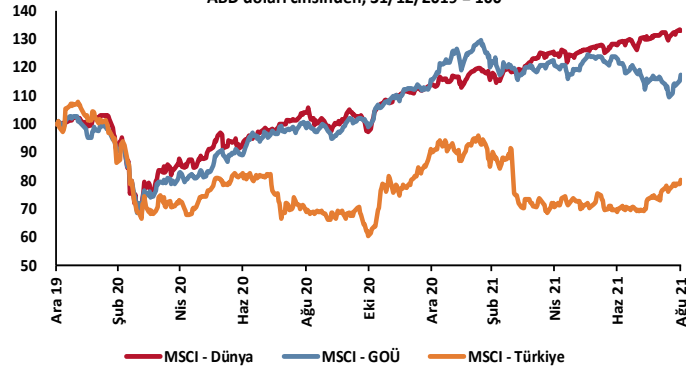
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

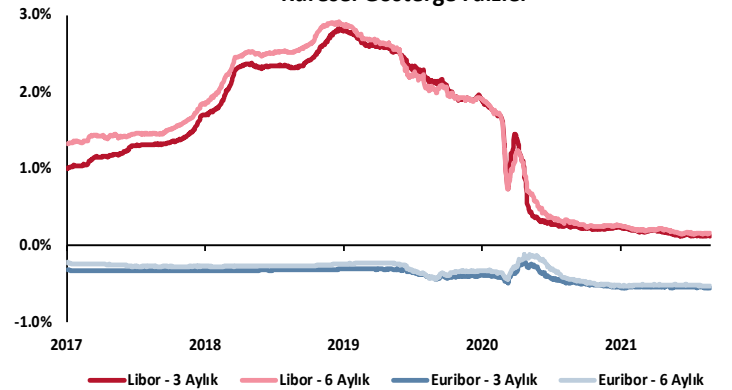


## MSCI Hisse Endeksleri

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 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 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   