



# Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar  
2 Ağustos 2021 Pazartesi

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahi Cuma gününü zayıf bir seyrle tamamladı.** Makroekonomik veri akışı karışık bir tablo ortaya koyarken, riskli varlıklarda kırılğan bir seyr gözlendi. ABD'de açıklanan bireysel gelir, harcama ve fiyat göstergeleri ılımlı bir tablo çizerken, Euro Bölgesi'nde 2021 ikinci çeyrek büyümesi ve Temmuz ayı öncü enflasyonu tahminleri aştı. ABD'de borç tavanı konusunda bir ilerleme kaydedilemezken, şirket bilançolarındaki güçlü sonuçlar riskten kaçışı sınırlandı. Bu ortamda dün MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,4, MSCI dünya hisse senedi endeksi %0,7 düşüşle günü tamamladı. ABD 10 yıllık faizi 4 baz puan gerileyerek %1,23'ten kapanırken, dolar hem diğer gelişmiş ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Altın dolardaki güçlenmenin etkisiyle gerilerken, ham petrol fiyatlarında ılımlı yükseliş yaşandı.

**Yurtiçi piyasalar karışık bir seyr izledi.** Haziran ayı dış ticaret verileri ihracatın ithalattan hızlı artışı teyit ederken, Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ağustos-Eylül-Ekim dönemi borçlanma stratejisini açıkladı. Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endekslerinin her ikisi de Cuma gününü %0,1 yukarıda tamamlarken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı. Ülke risk priminde hafif yükseliş olsa da TL cinsi uzun vadeli faizlerde sert gerileme yaşandı.

**Hafta sonu Çin'de açıklanan ekonomik aktivite göstergeleri ılımlı yavaşlamaya işaret etti.** Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak pek çok ülkede Temmuz ayı imalat sanayi aktivite verileri açıklanacak. Yurtiçinde İSO/Markit imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) yayınlanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

**Çin'de Temmuz ayında PMI ılımlı yavaşlamaya işaret etti.** İmalat sanayi PMI Haziran ayındaki 50,9'dan Temmuz'da 50,8 olan beklentilerin altında kalarak 50,4'e inerken, hizmet sektörü PMI 53,5'ten %53,3'e yavaşladı. Böylece bileşik PMI 52,9'dan 52,4'e geriledi.

**ABD'de bireysel gelir ve harcamalar Haziran'da Mayıs verilerindeki revizyonun etkisiyle beklentilerden güçlü gelirken, fiyat göstergelerinde artış tahmin-**

## Takvim

<b>2-Ağu</b>	Küresel imalat PMI, Temmuz
<b>3-Ağu</b>	TÜİK, Enflasyon, Temmuz
<b>4-Ağu</b>	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Temmuz Küresel Hizmet PMI, Temmuz Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Haziran
<b>5-Ağu</b>	İngiltere, BoE faiz kararı
<b>6-Ağu</b>	HMB, Nakit gerçekleştirmeleri, Temmuz TCMB, Piyasa katılımcıları anketi, Ağustos Almanya, Sanayi üretimi, Haziran
<b>9-Ağu</b>	ABD, Tarım dışı istihdam değişimi, Temmuz UAB, Havalimanı istatistikleri, Temmuz Çin, TÜFE, Temmuz

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,393	0.1%	0.1%	-5.7%
BİST-30	1,501	0.1%	-0.1%	-8.3%
XUSIN	2,532	-0.1%	2.6%	8.2%
XBANK	1,216	1.6%	0.9%	-22.0%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.4333	0.0%	-2.8%	13.5%
Euro/TL	10.0306	-0.2%	-2.7%	10.4%
Sepet Kur*	9.2325	-0.1%	-2.8%	12.0%
Euro/Dolar	1.1870	-0.1%	0.1%	-2.8%
Dolar/JPY	109.70	0.2%	-1.2%	6.3%
DXD	91.86	0.3%	0.0%	2.5%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.73%	18.73%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.19%	17.61%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.26%	6.27%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.24%	1.27%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.38	3.11%
23 Ocak 2025	6.000%	102.75	5.13%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1813.6	-0.8%	1.5%	-4.4%
Reuters/Jefferies CRB*	235.1	-1.4%	1.6%	30.0%
Brent (Dolar/varil)	75.4	0.4%	0.2%	47.4%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.9	-3.6%	6.9%	54.2%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

En son veriler önceki gün kapanışlarıdır

## Piyasalarda Bugün

**lerin altında kaldı.** Haziran'da bireysel gelirler bir önceki aya göre %0,3 gerileyeceği beklentilerine karşın %0,1 artarken, bireysel harcamalar %1,0 ile tahminleri aştı. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık bazda %0,4 ile %0,6 olan tahminlerin altında kalırken, yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %3,4'ten %3,5'e yükseldi. Ülkede Temmuz ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi 81,2 ile Haziran ayına göre gerilemenin öncü hesaplamalardan daha yavaş olduğunu gösterdi.

**Euro Bölgesi'nde ikinci çeyrek büyümesi ve Temmuz ayı enflasyonu tahminlerin üzerinde geldi.** Öncü hesaplamalara göre 2021 ikinci çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) bir önceki döneme göre %1,5 olan tahminleri aşarak %2,0 büyüdü. Böylece yıllık bazda ekonomi %13,7 büyüme kaydetti. Almanya'da büyüme beklentilerin altında kalırken, İtalya ve Fransa'daki güçlü sonuçlar bölge genelindeki rakamı tahminlerin üzerine taşıdı. Bölge genelinde öncü hesaplamalara göre genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Haziran'daki %1,9'dan %2,2'ye yükselerek %2,0 olan beklentilerin üzerine çıktı. Aynı dönemde çekirdek enflasyon %0,9 seviyesinden %0,7'ye ineceği tahminlerinin aksine yatay kaldı.

**Haziran'da ihracat ithalattan hızlı artmaya devam ederken, mevsimsellikten arındırılmış veriler ithalatın yavaşladığına işaret etti.** Geçtiğimiz yılın düşük bazı nedeniyle Haziran ayında ihracat yıllık bazda %46,9 artışla 19,8 milyar dolara çıktı. Aynı dönemde ithalat yıllık bazda %38,7 artışla 22,6 milyar dolar oldu. İhracat ve ithalat yıllık artışları Mayıs'ta olduğu gibi Haziran'da da yavaşladı da üç aylık ortalamalar hızlanmanın sürdüğünü gösterdi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler Haziran ayında ihracatın güçlü artışını koruduğuna işaret ederken, ithalatta artış oldukça sınırlı kaldı. Söz konusu dönemde aylık bazda ihracat %1,6 artarken, ithalatta sadece %0,1'lik artış kaydedildi. Haziran'da hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilere yapılan ihracatta yavaşlama meydana gelirken, ithalatın detayları Haziran'da genele yayılan yavaşlamaya işaret etti. Haziran'da ihracatın ithalatı karşılama oranı artarken, dış ticaret açığı yataya yakın geldi. Bu sonuçlarla dış ticaret açığı 2,9 milyar dolar ile hemen hemen geçen yılki seviyesinde kaldı. Altın dengesindeki iyileşme sürerken, geçen yıl Haziran'daki düşük bazın ters dönmeye nedeniyle enerji dengesinde açık genişleyerek toplam dış ticaret açığında yatay sonuca yol açtı. 2021 ilk yarıda ihracat 2020'nin aynı dönemine göre %39,8 artışla 104,9 milyar dolara çıkarken, ithalat %27,4 artışla 126,1 milyar dolar oldu. Böylece dış ticaret açığı yıllık bazda %11,4 azalarak 21,2 milyar dolar oldu.

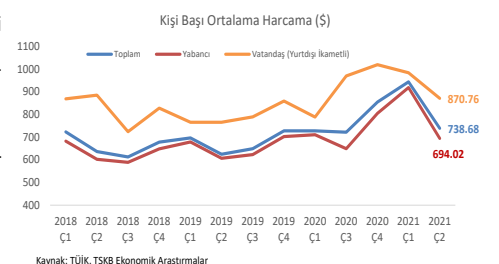
**Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ağustos-Eylül-Ekim dönemi borçlanma stratejisini yayınladı.** Buna göre, Ağustos'ta 10,9 milyar TL iç borç geri ödemesi yapacak olan HMB 16,0 milyar TL iç borçlanma yapmayı hedefliyor. Aynı dönemde HMB 5,6 milyar TL karşılığı dış borç ödemesi yapacakken, herhangi bir dış borçlanmaya gitmeyi planlamıyor. Eylül ve Ekim aylarında sırasıyla 35,9 milyar TL ve 45,3 milyar TL iç borç geri ödemesi yapılacakken, yine sırasıyla 45,0 milyar TL ve 53,4 milyar TL iç borçlanmaya gidilmesi hedefleniyor. Söz konusu aylarda sırasıyla 6,5 milyar TL ve 4,8 milyar TL dış borç ödemesi yapmayı planlayan HMB bu aylarda da herhangi bir dış borçlanma öngörmüyor.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Yapı Kredi Bankası'nın 2021 yılı ikinci çeyrekteki net kârı geçen yılın aynı dönemine göre %68'lik artışla 2 milyar 233 milyon TL olarak gerçekleşti.** Bankadan yapılan açıklamaya göre, öz kaynak kârlılığı %15,4, sermaye yeterlilik rasyosu ise %16,2 oldu.

**Pfizer/Biontech ve Moderna, AB için aşı fiyatlarını artırdı.** Financial Times'ta yer alan habere göre, Pfizer/Biontech'in bir dozu için fiyat 15,50 eurodan 19,50 euroya çıkarıldı. Daha önce 22,60 dolar civarı olan Moderna firmasının doz başı fiyatının ise yeni kontratta 25,50 dolar civarı olduğu görüldü.

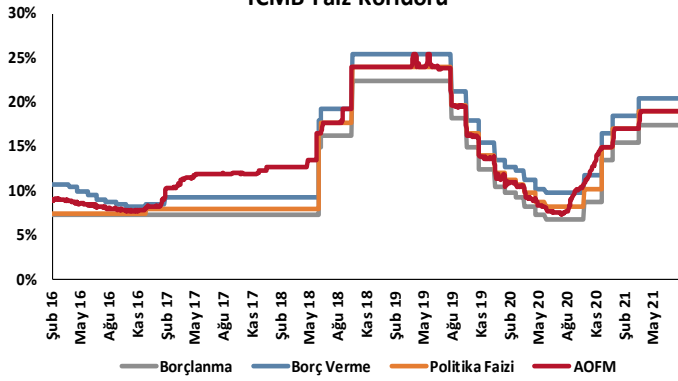
**Turizm geliri yılın ikinci çeyreğinde 3 milyar doları aştı.** TÜİK'in yayınladığı Turizm İstatistikleri 2. çeyrek sonuçlarına göre turizm geliri bir önceki çeyreğe kıyasla %22,5 artışla 3,004 milyar dolar seviyesinde olurken, turizm gelirinin %73,1'i yabancı ziyaretçilerden, %26,9'u ise yurt dışında ikamet eden vatandaş ziyaretçilerden elde edildi. Turizm harcamaları içerisinde paket tur harcamalarının payı %19 seviyesinde gerçekleşti. Kişi başı harcamanın bir önceki çeyreğe kıyasla %21,6 gerileyerek 739 dolar olduğu dikkat çekti.



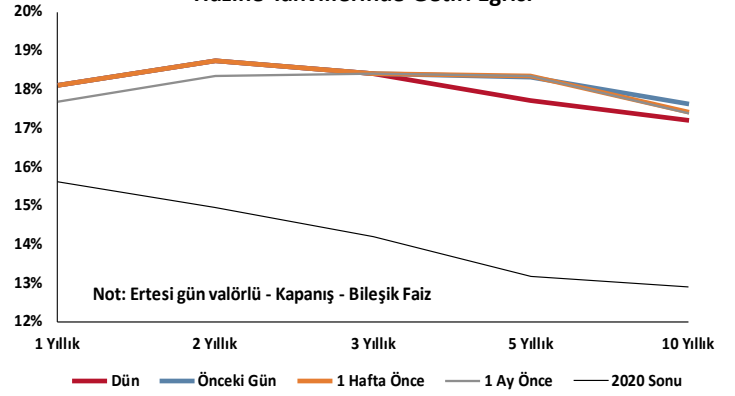
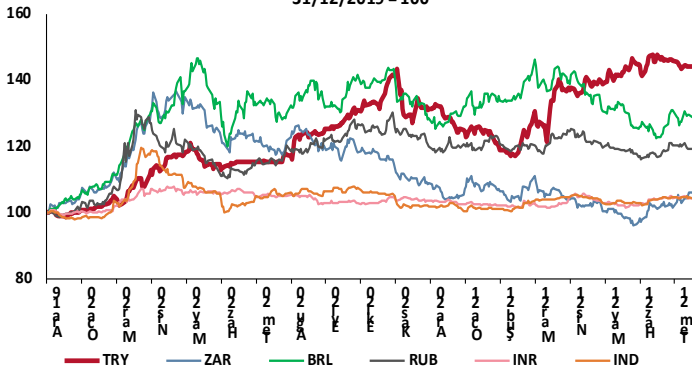
## Piyasalarda Bugün

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), 2021 yılı için tedarik edilen birim enerji miktarı başına öngörülen Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması (YEKDEM) maliyetini revize etti. Resmi Gazete’de yayımlanan karara göre megavatsaat başına 128,05 lira olarak öngörülen Temmuz ayı YEKDEM maliyeti 102,10 lira, 130,89 lira olarak öngörülen Ağustos ayı YEKDEM maliyeti 93,40 lira, 115,35 lira olarak öngörülen Eylül ayı maliyeti 85,23 lira, 107,85 lira olarak öngörülen Ekim ayı maliyeti 86,14 lira, 119,77 lira olarak öngörülen Kasım ayı maliyeti 87,38 lira ve 104,22 lira olarak öngörülen Aralık ayı maliyeti 81,42 lira şeklinde değiştirildi.

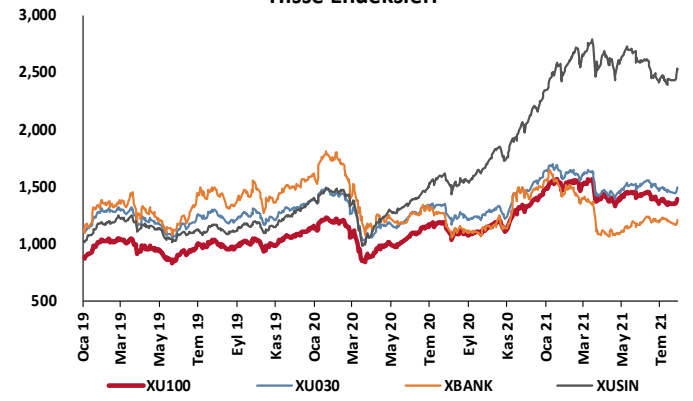
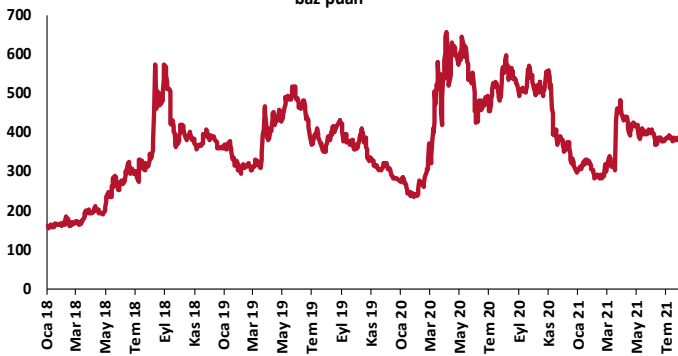
## TCMB Faiz Koridoru



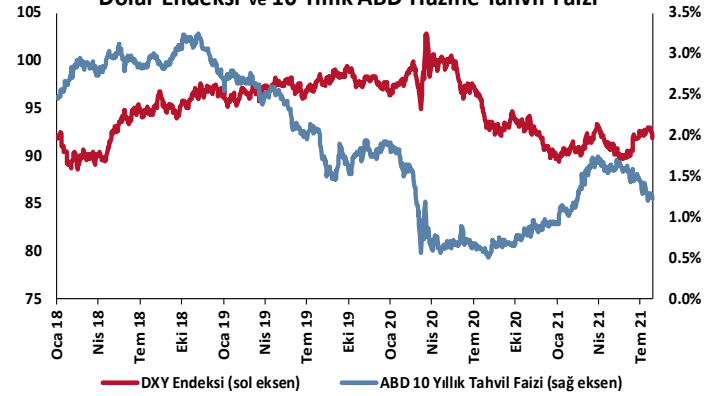
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

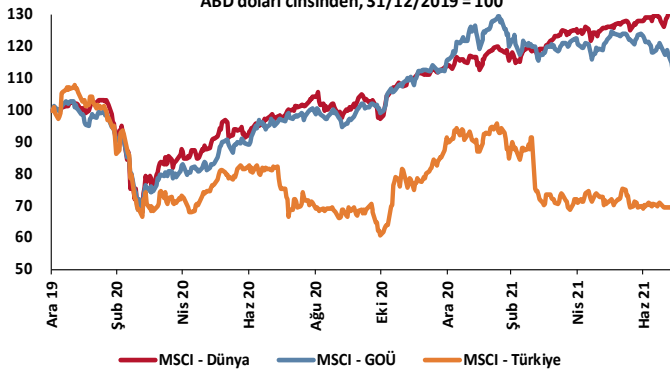
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

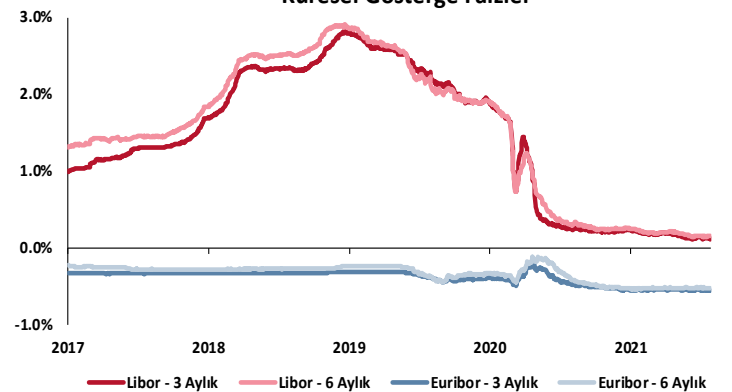


## MSCI Hisse Endeksleri

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   