



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
2 Eylül 2021 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahu dün bir miktar toparlandı. Makroekonomik veri akışı kaşık bir tablo çizerken, bu tablo içerisinde merkez bankalarının şahin mesajlarını azaltabilecekleri beklentisi riskli varlıklarda ılımlı toparlanma sağladı. Küresel imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) dört ayın en düşük seviyesine inerken, ülke bazlı veriler kaşık bir görünüm sergiledi. Bununla birlikte, dünya genelinde delta varyantı kaynaklı COVID-19 yeni vaka sayılarında artış sürerken, Petrol İhraç Eden Ülkeler ve Müttefikleri (OPEC+) üretimi günlük bazda 400 bin varil artırma yönündeki mevcut politikasını koruma kararı aldı. Söz konusu karar sonrasında ham petrol fiyatları ve buna bağlı olarak enerji sektörü şirketlerinin hisse değerleri gerilese de küresel ölçekte borsalar günü pozitif tamamladı. Altın dün yatay tamamlarken, ham petrol fiyatlarında %2 civarında düşüş yaşandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler ve MSCI dünya hisse senedi endekslerinin her ikisi de %0,3 yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan gerileyerek %1,30'a inerken, dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşında geriledi.

Yurtiçi piyasalar dün kaşık bir seyir izledi. 2021 ikinci çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) gücünü korurken öncü veriler ekonomik aktivitedeki canlılığı teyit etti. TCMB yatırımcı seminerinde para politikası görünümüne dair net ve yeni bir mesaj vermekte kaçındı. Bu ortamda, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kazanırken, TL cinsi tahvil faizinde ılımlı düşüş sürdü. Borsa İstanbul gösterge 100 endeksinde %0,1 yükseliş yaşanırken, gösterge 30 endeksinde %0,1 gerileme yaşandı.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başladı. Haber ve veri akışı bu sabah sakinken, riskli varlıkların bir kısmı dünden kalan eğilimle yükseliş sergiliyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak Euro Bölgesi Temmuz ayı üretici fiyatları endeksi (ÜFE) ve ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilecek. Yurtiçinde haftalık frekanstaki veriler izlenecekken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

Takvim

- 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 gerçekleřmeleri, Ağustos
UAB, Havalimanı istatistikleri, Ağustos
Almanya, ZEW endeksi, Eylül
Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 2Ç21
- 8-Eyl** HMB, Merkez yönetim iç borç istatistikleri, Ağustos
Çin, TÜFE, Ağustos
- 9-Eyl** Euro Bölgesi, ECB faiz kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Deęiřim	Aylık Deęiřim	Yıl Sonuna Göre Deęiřim
BİST-100	1,474	0.1%	4.6%	-0.2%
BİST-30	1,587	-0.1%	4.8%	-3.0%
XUSIN	2,568	0.2%	0.5%	9.7%
XBANK	1,348	-0.4%	8.1%	-13.5%

Kur	Seviye	Günlük Deęiřim	Aylık Deęiřim	Yıl Sonuna Göre Deęiřim
Dolar/TL	8.2910	-0.2%	-2.1%	11.6%
Euro/TL	9.8219	0.0%	-2.1%	8.1%
Sepet Kur*	9.0679	-0.1%	-2.1%	9.8%
Euro/Dolar	1.1837	0.3%	0.0%	-3.1%
Dolar/JPY	109.99	0.0%	0.5%	6.5%
DXY	92.45	-0.2%	0.2%	2.8%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.49%	18.64%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.09%	17.15%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.11%	6.08%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.30%	1.31%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.88	2.60%
23 Ocak 2025	6.000%	103.25	4.95%

Emtia	En son	Günlük Deęiřim	Aylık Deęiřim	Yıl Sonuna Göre Deęiřim
Altın (Dolar/ons)	1813.7	0.0%	0.1%	-4.4%
Reuters/Jefferies CRB*	231.9	-0.1%	2.1%	29.9%
Brent (Dolar/varil)	71.6	-1.9%	1.7%	38.2%
Doęalgaz (TL/stdm3)	4.6	5.4%	11.0%	81.8%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

Küresel imalat sanayi PMI Ağustos'ta dört ayın en düşük seviyesine indi. Temmuz ayında 55,4 olan JP Morgan küresel imalat sanayi PMI Ağustos'ta 54,1'e yavaşladı. Üretim ve yeni siparişlere yönelik endeksler yavaşlarken, anketin detaylarında tedarik zinciri kaynaklı sorunların girdi maliyetlerini artırmaya devam ettiği görüldü. Gelişmiş ekonomilerde büyüme sürerken, gelişmekte olan ekonomiler tarafında ise daha fazla ülkenin daralma bölgesine geçtiği kaydedildi.

ABD'de Ağustos ayı imalat sanayi verileri karışık bir görünüm çizerken, özel sektör raporu (ADP) istihdamda tahminlerin altında artışa işaret etti. Temmuz ayında 63,5 olan Markit PMI Ağustos ayında 61,2 olan öncü hesaplamaların hafif altına 61,1'e indi. Öte yandan, ISM imalat sanayi aktivite endeksi 59,5'ten 58,6'ya gerileyeceği beklentilerinin aksine 59,9'a yükseldi. Fiyatlara yönelik alt endeks ve istihdam alt endeksleri gerilerken, yeni siparişlerdeki sürpriz artış genel endeksteki yükselişte etkili oldu. Bununla birlikte, ADP raporu Ağustos ayında istihdamın 613 bin kişi olan tahminlerin oldukça altında 374 bin kişi arttı. Ülkede Temmuz ayında inşaat harcamaları bir önceki aya göre %0,2 olan beklentilerin hafif üzerinde %0,3 arttı. Tahminlerden sapma ise Haziran verilerindeki yukarı yönlü revizyondan kaynaklandı.

Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı imalat sanayi PMI ılımlı yavaşlamayı teyit etti. Temmuz'da 62,8 olan ve öncü hesaplamalarda 61,5 olarak hesaplanan imalat sanayi PMI 61,4'e revize edildi. Almanya'da imalat sanayi PMI Euro Bölgesi genelinde olduğu gibi aşağı revize edilirken, Fransa'da imalat sanayinde yavaşlamanın öncü hesaplamalara göre sınırlı olduğunu ortaya koydu. İtalya'da ise imalat sanayi PMI 60,3'ten 60,9'a yükselerek 60,1'lik tahminleri aştı. Diğer bölge ülkelerinde ise karışık bir tablo ortaya çıktı. Bölge genelinde işsizlik oranı ise Haziran ayındaki %7,8'den Temmuz'da %7,6'ya indi.

TCMB dün sanal ortamda yatırımcı semineri düzenledi. TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu'nun konuşmasında salgın yönetimindeki ilerleme ve bankacılık sektörü kredilerinde yaşanan canlanma öne çıktı. Delta varyantı kaynaklı risklerin aşı geliştirilmede kat edilen mesafe sayesinde daha kolay yönetilebileceğini ifade etti. Öte yandan, Başkan Kavcıoğlu, tüketici kredilerindeki artış sınırlamak üzere ilave makro ihtiyati tedbir alınmasının değerlendirildiğini belirtti. Bununla birlikte, Başkan Kavcıoğlu, ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'ın Jackson Hole toplantılarındaki mesajlarına atıf yaptı. Dünyada olduğu gibi, Türkiye'de de enflasyonun geçici nitelikte olduğunu öne sürdü. Ancak son enflasyon raporu tanıtımında da dile getirdiği çerçevede fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın altını çizdi. Talebin gücünü koruduğu bazı mal ve hizmetlerde fiyat artışlarının maliyet artışlarının çok üzerinde olduğu saptamasını paylaştı. Para Politikası Araştırma Genel Müdürlüğü tarafından yapılan sunumda, iktisadi faaliyetin ikinci çeyrekteki sonuçları ardından üçüncü çeyrekte de gücünü koruduğu belirtildi. Aşılmanın ve normalleşmenin genel olarak beklentileri ve salgından olumsuz etkilenen faaliyetleri desteklediği yineleni. Bununla birlikte, altın ithalatındaki gerileme, güçlü ihracat ve turizmdeki toparlanma ile cari dengede iyileşme öngörüldüğü yineleni. Enflasyon ana eğiliminde iyileşmenin küresel gıda fiyatlarındaki gelişmelerin etkisiyle kesintiye uğradığı hatırlatıldı. Ayrıca açılmanın da etkileriyle hizmet sektörü özelinde arz yönlü unsurların enflasyonda yükselişe yol açtığı, ancak bu eğilimin önümüzdeki aylarda azalacağı ifade edildi. Eşel mobil sisteminin ve döviz kuru geçişkenliği konusunda yapılan değerlendirmeler ve analizler bir öncekilerle hemen hemen aynı şekilde korundu.

2021 yılı ikinci çeyrekte GSYH gücünü korudu. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış GSYH bir önceki döneme göre %0,9 büyürken, yıllık büyüme hızı takvim etkisinden arındırılmış verilerde %21,9, arındırılmamış verilerde %21,7 olarak gerçekleşti. Bu sonuçlarla dört çeyrek toplamı üzerinden yıllık büyüme performansı %2,4'ten %9,8'e çıktı. Dolar bazında GSYH ise 2021 ilk çeyrekteki 729,2 milyar dolardan 765,1 milyar dolara yükseldi. Harcamalar tarafında büyümeye en yüksek katkı özel sektör tüketiminden geldi. Arındırılmamış verilere göre özel sektör tüketimi büyümeye toplam 13,8 yüzde puan katkı yaparken, yatırımlardan gelen katkı 5,4 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. İhracatın büyümeye katkısı 10,8 yüzde puan iken, net ihracat 6,9 yüzde puan ile büyümeye katkı yapmayı sürdürdü. Yılın ikinci çeyreğinde üretim cephesinde büyümenin sürükleyicisi hizmetler ve sanayi olurken, finans ve sigorta sektörü yıllık bazda %22,7 daralma ile toplam büyüme yi 1,7 puan aşağı çekti.

İstanbul Sanayi Odası (İSO)/Markit imalat PMI Ağustos'ta yataya yakın kaldı. Temmuz'da 54,0 olan imalat sanayi PMI Ağustos'ta 54,1 değerini aldı. Dış talep sayesinde yeni siparişlerdeki güçlü seyir sürerken, tedarik zincirlerindeki gecikmeler, girdi temin etmeye yönelik çabaları olumsuz etkilemeye devam etti. Bu durum, girdi maliyetlerinde ve nihai ürün fiyatlarında keskin artışların devam etmesine katkı yapsa da Ağustos'ta enflasyonist baskılar bir miktar gevşeme belirtileri gösterdi. Faaliyet kollarına bakıldığında, en hızlı büyüme kara ve deniz taşıtları

Piyasalarda Bugün

üretiminde gözlenirken, giyim ve deri ürünleri, tekstil, makine ve metal ürünler sektörlerinde de üretim belirgin iyileşmeler gösterdi. Üretimi yavaşlayan tek sektör metalik olmayan mineral ürünler sektörü oldu.

İstanbul Ticaret Odası (İTO) verileri Ağustos'ta enflasyonun yükselişini sürdürdüğünü gösterdi. İTO verilerine göre ücretliler geçinme endeksi Ağustos'ta aylık bazda %1,88 artarken, yıllık enflasyon Temmuz ayındaki %17,4'ten %18,9'a yükseldi. Alt endeksler içerisinde en yüksek artış %4,58 ile ulaştırma ve haberleşmede yaşanırken, bunu sırasıyla gıda (%2,65), ev eşyası (%1,32) ve konut (%1,14) izledi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

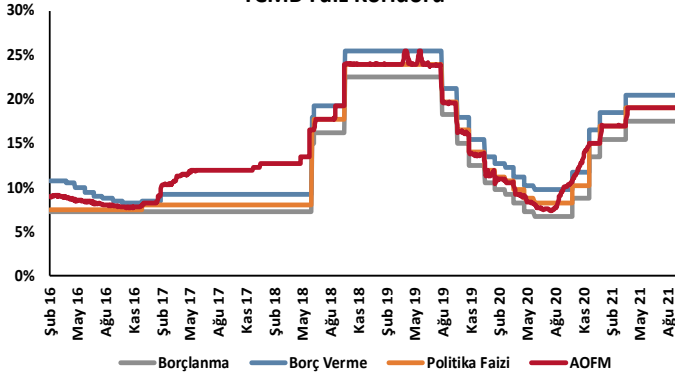
Türkiye, 2021 yılı ilk 7 ayında 22,3 milyon ton ham çelik üretti. Türkiye Çelik Üreticileri Derneği (TÇÜD) tarafından açıklanan verilere göre, Türkiye'nin ham çelik üretimi, Temmuz ayında geçen yılın aynı ayına göre %2,5 artışla 3,2 milyon ton, Ocak-Temmuz döneminde ise %17,7 yükselişle 22,3 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Çelik ürünleri ihracatı, ilk 7 ayda geçen yılın aynı dönemine göre miktar da %15,9 yükselerek 10,8 milyon ton, değerinde ise %69,5 artarak 8 milyar dolar oldu. Ocak-Temmuz döneminde ise ithalat miktarda %32,2 artışla 9,6 milyon ton, değerinde %85 yükselişle 7,9 milyar dolar seviyesine çıktı.

Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO) "Dünya Sosyal Koruma Raporu 2020-22" adlı çalışmasını "Daha İyi Bir Geleceği Ararken, Sosyal Koruma Yol Ayrımında" başlığıyla yayınladı. Rapora göre, COVID-19 pandemi sürecinde sosyal korumanın dünya çapında benzeri görülmemiş çapta genişlemesine rağmen, 4 milyardan fazla insan hâlâ herhangi bir sosyal korumaya sahip değil. Raporda, küresel salgınla mücadele için "dengesiz ve yetersiz" seyrettiği vurgulanırken, yüksek ve düşük gelirli ülkeler arasındaki açığın daha da derinleştiği, tüm insanların hak ettiği, çok ihtiyaç duyulan sosyal korumanın sağlanamadığı belirtildi.

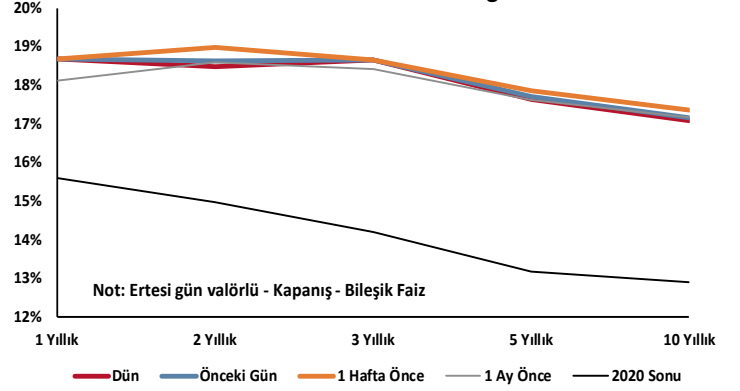
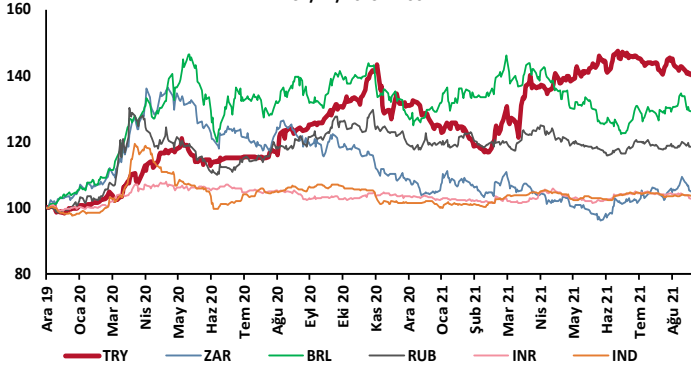
Shell, İngiltere'de 2025'e kadar 50 bin şarj noktası kuracak. Shell'in Ubitricity birimi, elektrikli araç şarj cihazı ağı hakkında yaptığı açıklamada, İngiltere'de 2025 yılına kadar 50 bin şarj noktası kuracağını duyurdu. Ülkede hâlihazırda yaklaşık 3 bin 600 adet şarj cihazı bulunuyor.

Dünyanın önemli reasürans firmalarından Swiss Re dünyanın ilk uzun dönemli karbon yakalama sözleşmesini imzaladı. İsviçre merkezli Climeworks, Swiss Re için önümüzdeki 10 yıl boyunca karbondioksit yakalayacak. 10 milyon dolar tutarındaki sözleşme, Swiss Re'nin 2030 yılına kadar karbon nötr olmasına katkı sunacak. İklim değişikliği kaynaklı ekstrem hava olayları nedeniyle Swiss Re'nin yılın ilk yarısında ödediği sigorta tazminatlarının, tarihin en yüksek ikinci seviyesinde kaydedildiği açıklanmıştı.

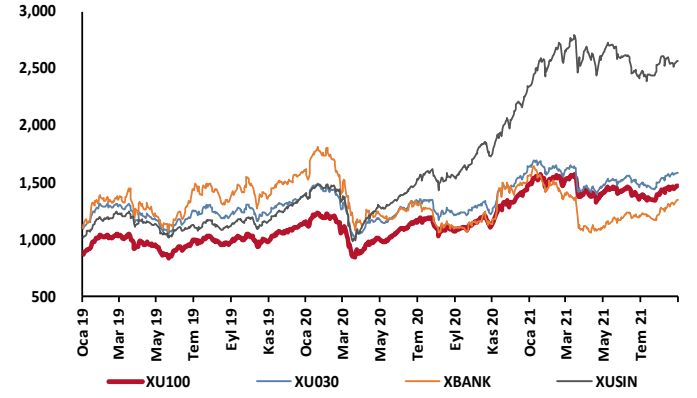
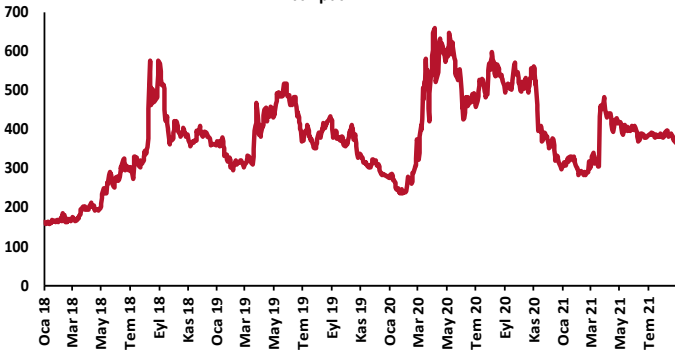
TCMB Faiz Koridoru



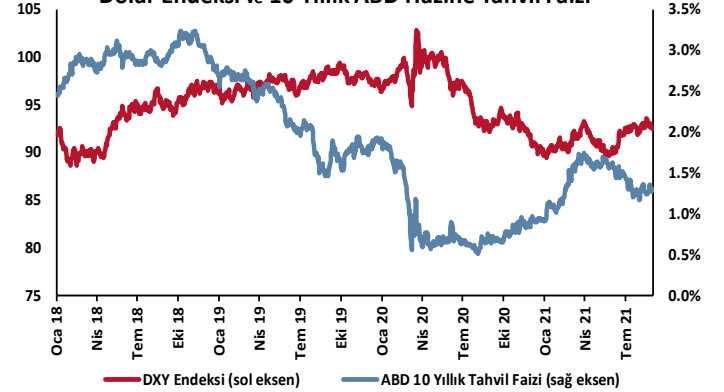
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

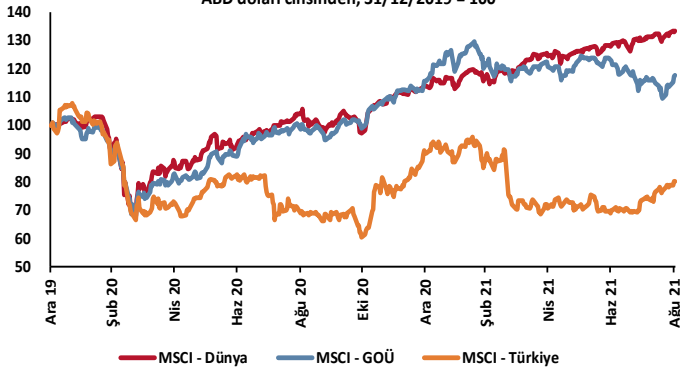
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

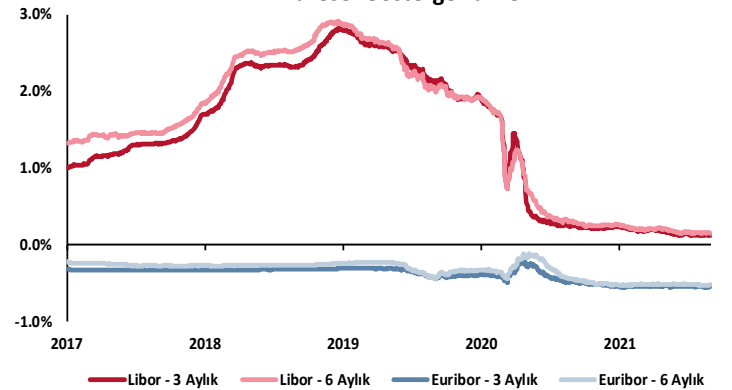


MSCI Hisse Endeksleri

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

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   