



# Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar  
3 Eylül 2021 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahında toparlanma dün de devam etti.** Az sayıdaki makroekonomik veri akışı beklentilerin üzerinde gelirken, riskli varlıklarda yükselişler sürdü. ABD’de Ağustos ayının son haftasına ait işsizlik maaş başvuruları, Ağustos ayı işten çıkarma verileri ve Temmuz ayı fabrika siparişleri gibi ikincil veriler beklentileri aştı. Euro Bölgesi’nde Temmuz ayı üretici enflasyonu tahminlerin üzerinde gelerek maliyet baskılarını teyit etti. Küresel ölçekte salgın kaynaklı kaygılar geri planda kalırken, güvenli limanlara olan talep karışık seyretti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan gerileyerek %1,29’a inerken, altın fiyatları %0,2’lik sınırlı düşüş kaydetti. Dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, ham petrol fiyatları hızlı yükseldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi yataya yakın kapanırken, MSCI dünya hisse senedi endeksleri %0,3 yükselişle günü tamamladı.

**Yurtiçi piyasalar dünü genel olarak pozitif tamamladı.** Makroekonomik veri akışı sakinken, TCMB’nin yayınladığı 27 Ağustos’a ait veriler son yılların en yüksek rezerv rakamlarını ortaya koydu. Dün TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kazanırken, Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de %0,3 yükseldi. TL cinsi tahvil faizinde ılımlı düşüş sürerken, ülke risk primi ve dolar cinsi faizler hafif yükseldi.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başladı.** Japonya’da Başbakan Yoshihide Suga istifa etmeyi planladığını söylerken, Asya’da hizmet sektörüne yönelik açıklanan Ağustos ayı öncü verileri zayıflayan eğilimi teyit etti. Ancak riskli varlıklarda dünden kalan eğilimlerle yükselişler sürüyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak ABD Ağustos ayı tarım dışı istihdam ve pek çok ülkede hizmet sektörü PMI Ağustos ayı nihai sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK Ağustos ayı enflasyon verilerini yayınlayacak. Beklenti tüketici fiyat endeksinin (TÜFE) bir önceki aya göre %0,6 arttığı, yıllık enflasyonun %19,0’dan %18,7’ye indiği yönünde. Gün içinde Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışına ek olarak Ağustos ayı enflasyon verilerinin belirleyici olabileceği öngörülüyor.

## Takvim

- 3-Eyl** TÜİK, TÜFE, Ağustos  
Küresel hizmet PMI’lar, Ağustos  
Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Temmuz
- 6-Eyl** ABD, Tarım dışı istihdam değişimi, Ağustos  
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
- 8-Eyl** HMB, Merkez yönetim iç borç istatistikleri, Ağustos
- 9-Eyl** Çin, TÜFE, Ağustos  
Euro Bölgesi, ECB faiz kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,479	0.3%	4.6%	0.2%
BİST-30	1,592	0.3%	5.0%	-2.7%
XUSIN	2,577	0.3%	0.3%	10.1%
XBANK	1,354	0.5%	7.3%	-13.1%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.2729	-0.2%	-2.9%	11.3%
Euro/TL	9.8315	0.1%	-2.6%	8.2%
Sepet Kur*	9.0546	-0.1%	-2.8%	9.8%
Euro/Dolar	1.1873	0.3%	0.3%	-2.8%
Dolar/JPY	109.92	-0.1%	0.2%	6.5%
DXY	92.23	-0.2%	-0.6%	2.5%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.36%	18.49%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.04%	17.09%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.15%	6.11%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.29%	1.30%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.88	2.58%
23 Ocak 2025	6.000%	103.25	4.94%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1809.4	-0.2%	0.3%	-4.6%
Reuters/Jefferies CRB*	231.7	0.9%	2.3%	31.2%
Brent (Dolar/varil)	73.0	2.0%	2.4%	41.0%
Doğalgaz (TL/stdm3)	4.6	0.6%	12.1%	82.8%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Piyasalarda Bugün

**ABD’de Ağustos ayının son haftasına ait işsizlik maaşı başvuruları, Ağustos ayı işten çıkarma verileri ve Temmuz ayı fabrika siparişleri beklentilerden iyi geldi.** 28 Ağustos’ta biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 345 bin kişi olan beklentilerin hafif altında ve salgın sonrası en düşük seviyede 340 bin kişi olarak açıklandı. Ağustos ayında işten çıkarmalar (Challenger Layoffs) bir önceki aydaki 18,9 milyon kişiden 15,7 milyon kişiye indi. Ülkede Temmuz ayı fabrika siparişleri ise bir önceki aya göre %0,3 olan tahminlerin bir miktar üzerinde %0,4 artış kaydetti. Temmuz ayı dış ticaret açığı 71,0 milyar dolar olan beklentilerin altında 70,1 milyar dolar olarak gelirken, Haziran ayı açığı aşağı yönde revize edildi. Öte yandan, ülkede 2021 ikinci çeyrek tarım dışı verimlilik artışı aşağı yönde, birim işgücü maliyetleri ise yukarı yönde revize edildi.

**Euro Bölgesi’nde Temmuz ayı üretici enflasyonu tahminlerin üzerinde gelerek maliyet baskılarını teyit etti.** Temmuz’da üretici fiyat endeksi (ÜFE) bir önceki aya göre %1,1 olan tahminleri aşarak %2,3 arttı. Böylece ÜFE yıllık enflasyonu Haziran ayındaki %10,2’den veri tarihinin en yüksek seviyesi olan %12,1’e yükseldi.

**Asya’da Ağustos ayı hizmet sektörü satın alma yöneticileri endekslerinin (PMI) pek çoğu ivme kaybını teyit etti.** Çin Caixin özel sektör PMI endeksi Temmuz ayındaki 54,9’dan Ağustos ayında sert bir şekilde 46,7’ye inerek daralma bölgesine geçti. Aynı dönemde hizmet sektörü PMI Japonya’da 47,42’den 42,9’a, Avustralya’da 43,3’ten 42,9’a inerek daralmanın derinleştiğini ortaya koydu. Hindistan’da ise hizmet sektörü PMI 45,4’ten sürpriz bir şekilde 56,7’ye çıktı.

**TCMB 27 Ağustos haftasında rezervleri Uluslararası Para Fonu (IMF) Özel Çekme Hakkı (SDR) tahsisindeki artışın hesaplara geçmeyle hızla arttı.** 27 Ağustos haftasında TCMB brüt döviz rezervleri 9,7 milyar dolar artarak Kasım 2017 sonrası en yüksek seviye olan 118,3 milyar dolara yükseldi. Net döviz rezervlerin ise 672 milyon dolar artarak 26,4 milyar dolara çıktığını hesaplıyoruz.

**Ticaret Bakanlığı öncü verileri Ağustos’ta dış dengedeki iyileşmeye işaret etti.** Buna göre Ağustos ayında yıllık bazda ihracat %51,8 artarken, ithalatta artış %23,8 seviyesinde kaldı. Böylece, ihracatın ithalatı karşılama oranı geçen yıl Ağustos’taki %66,4’ten %81,5’e yükselirken, dış ticaret açığı aynı dönemde 6,3 milyar dolardan 4,3 milyar dolara indi.

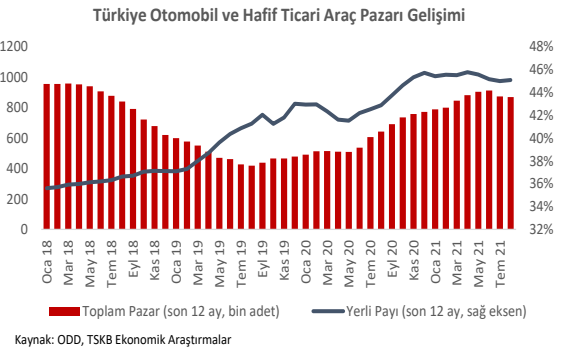
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Europap Tezol Kağıt San. Ve Tic. A.Ş.’nin halka arzına onay verdi.** SPK ayrıca dün yayımladığı haftalık bülten ile Denizbank’ın 25 milyar TL, Gürış Holding’in 400 milyon dolar tutarlarındaki borçlanma araçları başvurularını onayladı.

**Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD), Ağustos ayına ait iç pazar verilerini açıkladı.**

Buna göre, otomobil ve hafif ticari araç pazarı, geçtiğimiz ay yıllık bazda %5 daralarak 58.545 adette kaldı. Ağustos ayında otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %0,9 artarak 44.756 adet olurken, hafif ticari araç pazarı %20,2 azalarak 13.698 adet oldu. Yılın ilk 8 aylık döneminde pazar %24,3 oranında arttı. Ağustos ayı verisi 10 yıllık ortalamalarla uyumlu olsa da, geçtiğimiz ay içerisinde ÖTV’de gerçekleşen matrah güncellemesinin arz yönlü sıkıntılar nedeniyle satışlara yansımadığını gösterdi. ODD Yönetim Kurulu Başkanı Ali Bilaloğlu, araç bulunurluğu konusunun sektörde darboğaz yaratmaya devam edeceğini, çip tedarikindeki sorunların 2022’nin ikinci çeyreğine kadar sürebileceğini belirtti.

**General Motors, küresel çip sorunu nedeniyle üretimde kesintiye gidiyor.** Şirket, ABD, Kanada ve Meksika’daki 8 fabrikasında en az bir haftalık üretim duruşuna gideceğini duyurdu. Bir başka üretici Tesla ise Çin’deki fabrikada üretim hattının çip sıkıntısı nedeniyle Ağustos ayında 4 gün kesintiye uğradığını bildirdi.

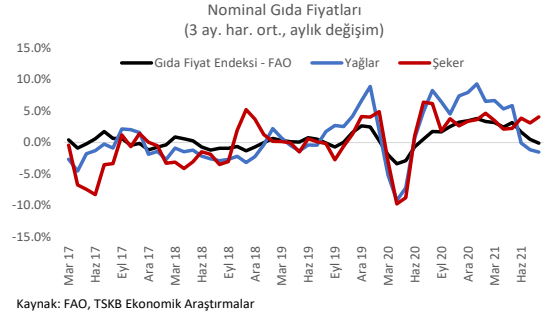


## Piyasalarda Bugün

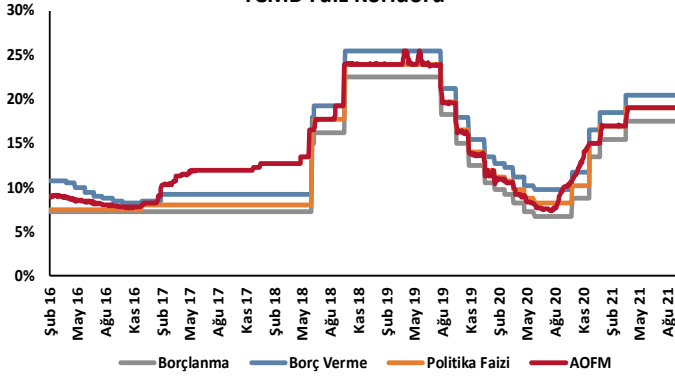
**Şeker fiyatlarında don olayları kaynaklı hızlanma dikkat çekti.** Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) tarafından yayınlanan Gıda Fiyat Endeksi Ağustos ayında bir önceki aya göre %3,1 artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %32,9 yükseldi. Böylece fiyatlardaki yükseliş, Temmuz ayından Ağustos ayına hafif hızlandı. Hızlanmaya şeker, bitkisel yağlar ve tahıllar grubunun katkıda bulunduğu değerlendirilmekte. Bitkisel yağlar fiyat endeksi yıllık %67,9 ile bir önceki ayda olduğu gibi Ağustos ayında da en yüksek artış kaydeden grup olurken, bunu şeker fiyatları %48,1, tahıl grubu %31,1 ile takip etti. Şeker fiyatlarının aylık bazda son 5 aydır arka arkaya yükseldiği ve Şubat 2017'den bu

yana en yüksek seviyeyi kaydettiği dikkat çekerken, şeker fiyatlarındaki artışta son dönemde dünyanın en büyük şeker ihracatçısı olan Brezilya'da görülen don olaylarının sonucu olarak şeker üretiminde rekor kaybının rol oynadığı değerlendiriliyor.

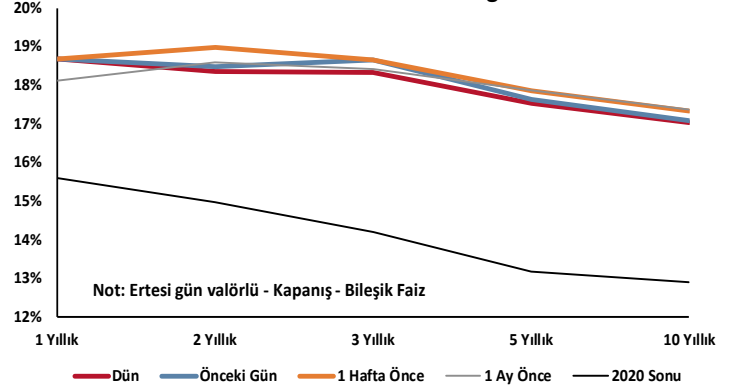
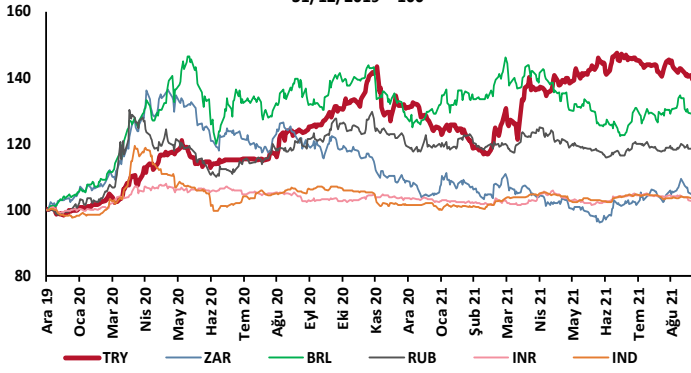
**Eylül ayına ilişkin doğal gaz tarifeleri artırıldı.** Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.'nin (BOTAŞ) internet sitesinde yayınlanan Eylül ayına ilişkin tarife tablosuna göre, sanayi aboneleri için geçerli olacak tarife Ağustos'taki tarifeye göre 1.000 metreküp doğal gaz için %15 artışla 2.050 lira, elektrik üretim santrallerinin kullandığı 1000 metreküp doğal gaz için ise yine %15 artışla 2.369 lira oldu. Mesken aboneleri için geçerli olacak tarifede bir değişikliğe gidilmedi.



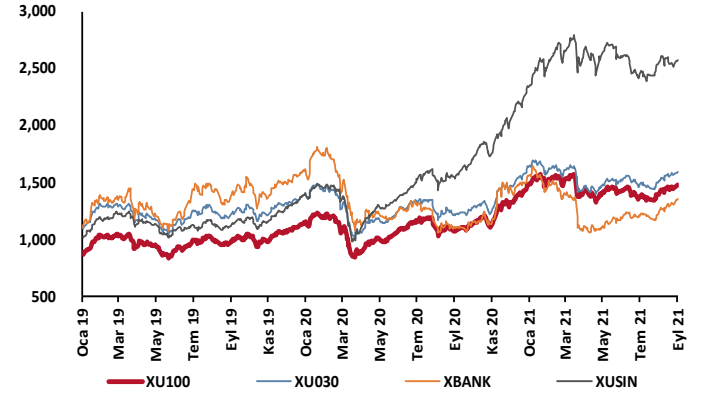
## TCMB Faiz Koridoru



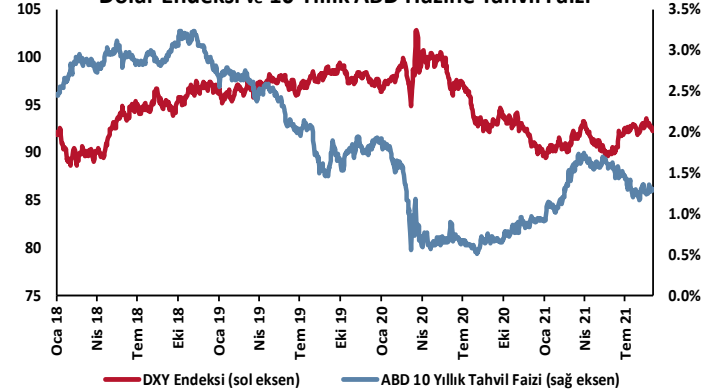
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

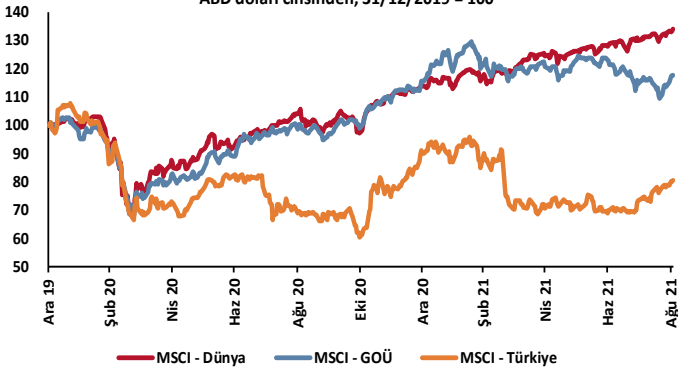
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

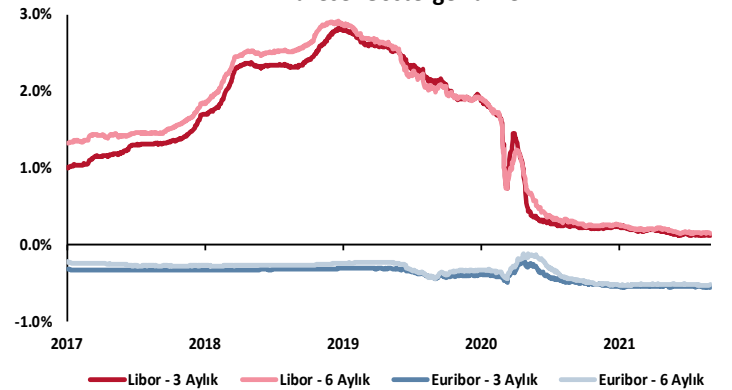


## MSCI Hisse Endeksleri

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   