



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
5 Ağustos 2021 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dün karışık bir seyir izledi. Makroekonomik veri akışı ülkelerin yakın dönem performansları konusunda net olmayan sinyaller verirken, ABD Merkez Bankası (Fed) üyelerinden gelen şahin mesajlar ve ABD Hazine Bakanı Janet Yellen'in açıklamaları finansal varlıklarda da ayırmaya yol açtı. ABD'de ADP özel sektör istihdam raporu Temmuz'da zayıf bir tablo ortaya koyarken, hizmet sektöründen gelen veriler beklentileri aştı. Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Temmuz'da öncü hesaplamaların altına revize edilirken, Haziran ayı perakende satış verileri beklentilerden zayıf geldi. Fed Başkan Yardımcısı Richard Clarida, merkez bankasının varlık alımlarını azaltma sürecine doğru ilerlediğini ve bu konuya ilişkin açıklamanın bu yıl sonuna doğru yapılabileceğini söyledi. Clarida, ABD'de faiz oranlarının da 2023'te artmaya başlayabileceğine işaret etti. Delta varyantının hızlı şekilde yayılmasının ekonomi üzerinde aşağı yönlü risk oluşturduğunu kabul etse de Clarida, büyümenin önümüzdeki yıllarda toparlanacağı ve enflasyonun mevcut seviyelerden düşeceği olumlu bir tablo çizdi. San Francisco Fed Başkanı Mary Daly de varlık alım azaltımının bu yılın ilerleyen dönemlerinde veya 2022 başında başlayabileceğini öngördü. Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan, varlık alımlarının "yakında" başlaması gerektiği değerlendirmesini yaptı. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen ise enflasyonun çok da uzak olmayan bir gelecekte normal seviyelerine ineceğini tahmin etti. Otomotiv şirketlerinin bilançoları beklentilerden güçlü gelse de küresel çip krizi ve tedarik süreçlerindeki aksamaya dair mesajları ve salgın ile ilgili kaygılar risk iştahını zayıflattı. Bu veri ve haber akışı altında dün MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,8 artarken, MSCI dünya hisse senedi endeksi %0,2 geriledi. Gün içinde %1,12'ye kadar gerileyen ABD 10 yıllık faizi bir önceki güne göre 1 baz puan artışla günü %1,18 seviyesinden tamamladı. Dolar küresel ölçekte güç kazanırken, ham petrol fiyatlarında düşüş sürdü. Altın ise günün ilk yarısındaki kazançlarını büyük ölçüde geri vererek bir önceki güne göre sadece %0,1 yukarıda kapandı.

Yurtiçi piyasalar küresel eğilimlerle uyumlu hareket etti. TCMB Fiyat Gelişimleri Raporu'nda, Temmuz'da enflasyondaki yükselişte gıda ve enerji fiyatlarının temel belirleyiciler olduğunu söylerken, açıklanan veriler TL'nin reel olarak rekor düşük seviyeden toparlandığını gösterdi. Küresel eğilimlerin etkisiyle, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,7 değer kaybederken, ülke

Takvim

- 5-Ağu** İngiltere, BoE faiz karar
- 6-Ağu** HMB, Nakit gerçekleştirmeleri, Temmuz TCMB, Piyasa katılımcıları anketi, Ağustos Almanya, Sanayi üretimi, Haziran ABD, Tarım dışı istihdam değişimi, Temmuz UAB, Havalimanı istatistikleri, Temmuz Çin, TÜFE, Temmuz
- 9-Ağu** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Haziran Almanya, Zew endeksi, Ağustos

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,414	0.4%	4.2%	-4.3%
BİST-30	1,515	0.0%	3.6%	-7.4%
XUSIN	2,569	0.5%	6.4%	9.8%
XBANK	1,262	1.2%	5.6%	-19.0%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.4727	0.8%	-2.4%	14.0%
Euro/TL	10.0334	0.6%	-2.1%	10.5%
Sepet Kur*	9.2563	0.7%	-2.3%	12.2%
Euro/Dolar	1.1835	-0.2%	0.4%	-3.1%
Dolar/JPY	109.47	0.4%	-1.1%	6.0%
DXY	92.27	0.2%	-0.2%	2.6%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT13119T19)	18.59%	18.59%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.38%	17.36%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.26%	6.21%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.18%	1.17%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.38	3.09%
23 Ocak 2025	6.000%	103.25	4.97%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1811.4	0.1%	0.4%	-4.5%
Reuters/Jefferies CRB*	228.8	-0.8%	2.1%	27.3%
Brent (Dolar/varil)	70.4	-2.8%	-4.2%	35.9%
Doğalgaz (TL/stdm3)	4.2	3.3%	15.6%	63.8%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

En son veriler önceki gün kapanışlarıdır

Piyasalarda Bugün

risk primi ve tahvil faizlerinde sınırlı yükseliş oldu. Borsa İstanbul 100 gösterge endeksi %0,4 yükselirken, gösterge endeks günü yataya yakın tamamladı.

Yeni güne küresel piyasalar kırılğan bir başlangıç yaptı. Bu sabah Asya'da gündem sakinken, salgın kaynaklı kaygılar ve dünkü eğilimlerle riskli varlıkların bir kısmında zayıf bir seyir gözleniyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararı takip edilecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

ABD'de ADP özel sektör istihdam raporu Temmuz'da zayıf bir tablo ortaya koyarken, hizmet sektöründen gelen veriler beklentileri aştı. ADP raporuna göre Temmuz'da istihdam bir önceki aya göre 695 bin kişi olan tahminlerin altında 330 bin kişi artarken, Haziran verileri hafif aşağı yönde revize edildi. ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Haziran ayındaki 60,1'den 60,5 olan tahminlerin üzerine 64,1'e çıktı. Alt endekslerin tümünde artış yaşanırken, en sınırlı yükseliş yeni siparişlerde yaşandı. Bununla birlikte, Markit hizmet sektörü PMI 59,8'den 59,9'a, bileşik PMI 59,7'den 59,9'a revize edildi.

Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Temmuz'da öncü hesaplamaların altına revize edilirken, Haziran ayı perakende satış verileri beklentilerden zayıf geldi. Daha öncesinde 60,4 olarak açıklanan Temmuz ayı hizmet sektörü PMI'nın Haziran ayındaki 58,3'ten 59,8'e yükseldiği kaydedildi. Böylece bileşik PMI 60,6'dan 60,2'ye çekildi. Ülke bazındaki sonuçlar Almanya ve Fransa'daki hizmet PMI rakamları öncü hesaplamaların altına çekilirken, İtalya'da toparlanmanın devam ettiğini gösterdi. Bölge genelinde perakende satışlar Haziran ayında bir önceki aya göre %1,7 olan tahminlerin altında %1,5 artarken, Mayıs verileri aşağı yönde revize edildi.

İngiltere'de Temmuz ayı hizmet sektörü PMI verileri yukarı revize edilse de önceki aya göre yavaşlamayı teyit etti. Haziran ayında 62,4 olan hizmet sektörü PMI Temmuz'da 57,8 seviyesindeki öncü hesaplamaların üzerine 59,6'ya revize edildi. Bu sonuçlarla bir önceki ay 62,2 seviyesindeki bileşik PMI 57,7'den 59,2'ye çekildi.

TCMB Temmuz ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayınladı. Raporda TCMB, Temmuz'da enflasyondaki yükselişte gıda ve enerji fiyatlarının temel belirleyiciler olduğunu söyledi. Gıda yıllık enflasyonunun, fiyat artışlarının alt gruplar geneline yayılmasıyla kayda değer bir oranda yükseldiğini belirtirken, üretici fiyatlarındaki gelişmeler ve yaşanan kuraklığın gıda enflasyon görünümünde etkili olduğunu ifade etti. Enerji grubu enflasyonunun elektrik ve doğalgaz fiyatları öncülüğünde arttığını ve eşel mobil sisteminin tüketici enflasyonunu sınırlamaya devam ettiğini vurguladı. Hizmet sektöründe kademeli normalleşme sürecinin de yansımalarıyla lokanta-otel ve ulaştırma hizmetlerindeki fiyat gelişmelerine bağlı olarak enflasyonun bir miktar yükseldiğine dikkat çekti. Temmuz ayında uluslararası enerji fiyatları artarken, enerji dışı emtia fiyatları daha ılımlı bir seyir kaydettiğini belirtti. Buna karşın gecikmeli etkilerle üretici enflasyonundaki yükseliş eğiliminin devam ettiğini söyledi. Bu dönemde, çekirdek enflasyon göstergelerinin yakın dönem eğilimlerindeki yüksek seviyelerin devam ettiğine öne sürdü.

TL reel olarak Temmuz'da tarihi rekor düşük seviyeden toparlandı. TL'nin dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında bir önceki aya göre ortalama %0,9 değer kazandığı Temmuz ayında TCMB'nin reel efektif döviz kuru endeksi %2,8 yükselerek 61,3 seviyesine çıktı. Temmuz'da TL reel olarak gelişmiş ekonomilerin para birimlerine karşı %3,2, diğer gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında ise %2,3 değer kazandı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB), 2021 yılının ilk yarısına ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı. Konsolide olmayan verilere göre ikinci çeyrekte 252 milyon 845 bin TL net kar elde eden bankanın, yılın ilk 6 ayındaki toplam net karı 479 milyon TL olarak gerçekleşti. TSKB'den yılın ilk yarısına ilişkin yapılan açıklamaya göre, bankanın aktif büyüklüğü Haziran sonu itibarıyla yılbaşına göre %15,7 artarak 59,6 milyar liraya ulaştı. Bankanın nakdi kredileri ise yılın ilk yarısında %18,7 büyüyerek 46,4 milyar TL oldu. TSKB'nin öz kaynakları %5,2 artışla 6,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, 6 aylık net dönem karı 479 milyon TL oldu. Banka, yılın ilk yarısını %18,3 seviyelerinde sermaye ye terlilik oranıyla tamamladı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

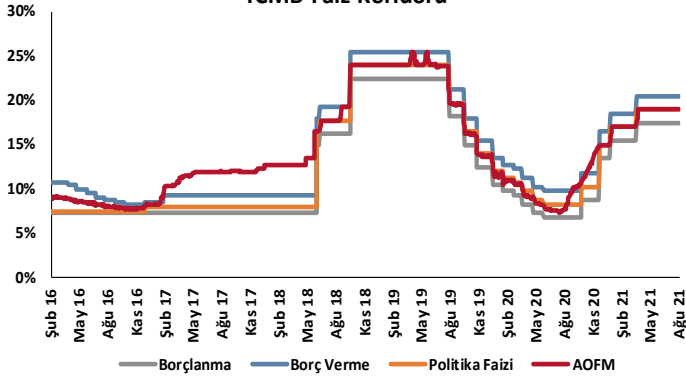
Toyota bu yılın ikinci çeyreğinde 9,15 milyar dolarlık kâr ile rekor bir performansa imza attı. Japon otomobil üreticisi, COVID-19 vaka sayısının gelişmekte olan ekonomilerde yayılması, çip sıkıntısı ve otomobil sektöründeki daha yüksek parça maliyetleri nedeniyle Mayıs ayında mevcut mali yıl için açıkladığı kâr tahminini korudu.

General Motors (GM) firmasının ikinci çeyrek gelirleri tahminlerin üzerinde gerçekleşti. GM ikinci çeyrekte 2,8 milyar dolar net gelir rakamı açıklarken, 2021 yılı vergi öncesi kâr tahminini 11,5-13,5 milyar dolar bandına yükseltti. Şirket daha önce 2020-2025 yılları arasında öncelikle elektrikli otomobiller ve pil üretim kapasitesini artırmak adına 35 milyar dolarlık yatırım yapacağını açıklamıştı.

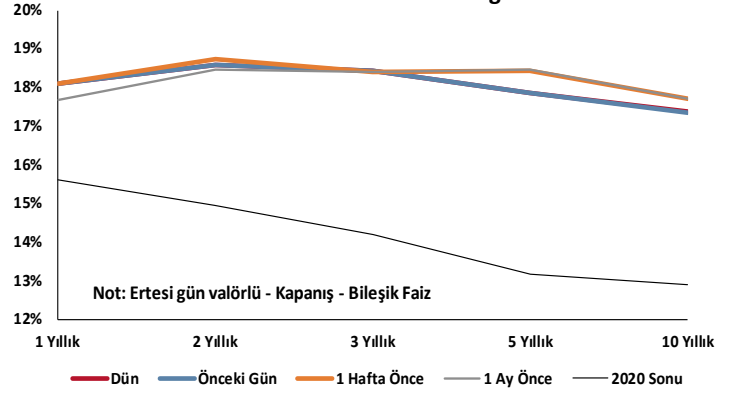
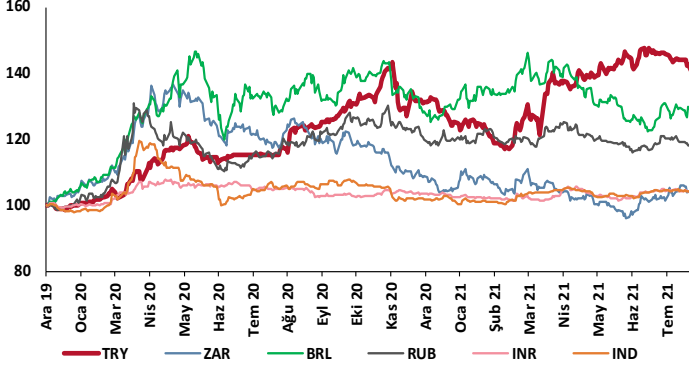
TÜİK 2020 yılına ilişkin sanayi ürün istatistiklerini açıkladı. 2020 yılında girişimlerin ürettikleri ürünlerden yaptıkları satış tutarı bir önceki yıla göre %22,3 oranında artarak 2,5 trilyon liraya ulaşırken, bu satışlarda en yüksek payı %14,2 ile gıda sanayi ürünlerinin oluşturduğu görülüyor. Ürünlerin teknoloji gruplarına göre dağılımına bakıldığında, yüksek teknolojinin payının bir önceki yıla göre 0,1 yüzde puan artarak %3,5'e, orta-yüksek teknolojiye sahip ürünlerin payının ise 0,8 yüzde puan artarak %27,1'e yükseldiği görülüyor. Haber bülteninde öne çıkarılan otomobil satışlarının 2017 yılında gerçekleşen 1 milyon 555 bin adet seviyesinden gerilemeye devam ettiği ve 2020 yılında %13,6 azalarak 1 milyon 111 bin adet seviyesinde gerçekleştiği görülüyor. Pandemi döneminde öne çıkan ürünlerden maske ve kolonya satışlarındaki artış ise dikkat çekici. Maske satışı 2019 yılındaki 56 milyon adet seviyesinden 2020'de 8,1 milyar adete çıkarken, kolonya satışları 2019 yılındaki 36,8 milyon litreden 103,9 milyon litreye yükselmiş durumda.

Türkiye Sigorta Birliği (TSB) Manavgat, Bodrum ve Marmaris'te meydana gelen orman yangınları ile ilgili bölgedeki ilk veriler doğrultusunda açıklama yaptı. TSB 3 Ağustos itibarıyla yangın ve kasko poliçesi kaynaklı 210, devlet destekli tarım sigortaları kaynaklı ise 431 adet hasar ihbar alındığını açıkladı. İlgili bölgede sektörün sağladığı toplam teminat tutarının ise 71 milyar lira seviyesinde olduğu belirtildi.

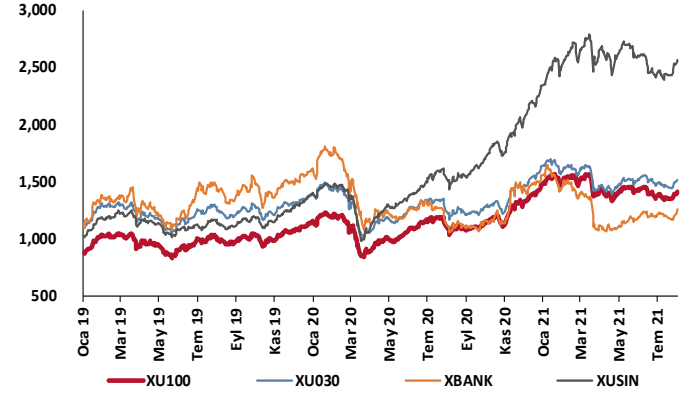
TCMB Faiz Koridoru



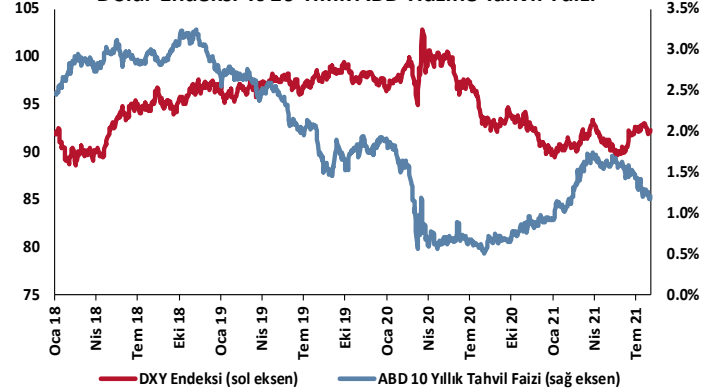
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

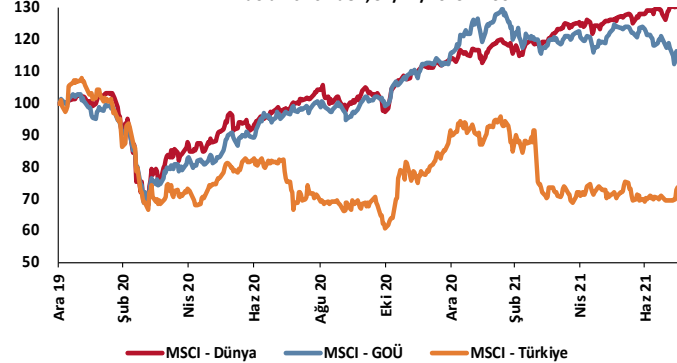
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

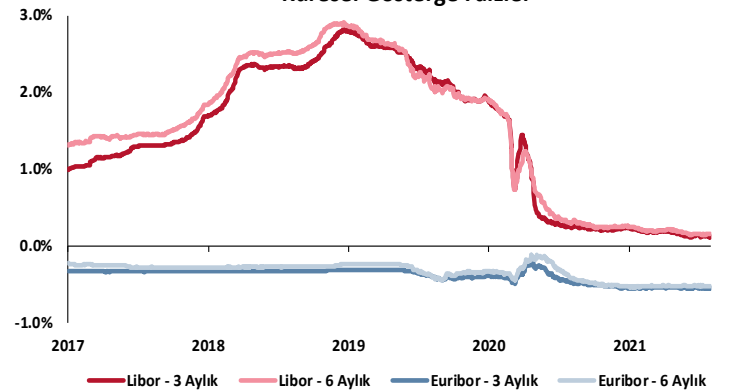


MSCI Hisse Endeksleri

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   