



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
6 Eylül 2021 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahi Cuma gününü karışık bir seyirle tamamladı. Küresel ölçekte Ağustos ayı öncü verileri hizmet sektörlerinin rekor hızlı büyümeden ılımlı yavaşlama sürecine girdiğine işaret ederken, ABD'de Ağustos'ta tarım dışı istihdam beklentilerin altında artış kaydetti. Detaylar ise karışık bir görünüm sergiledi. Bu tablo gelişmiş ülke merkez bankalarını daha geç sıkılaştırıcı adımlar atabileceği beklentilerini kısmen desteklese de küresel ölçekte salgın kaynaklı bazı finansal varlıklardaki iyimserliği sınırladı. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan yükselişle %1,33'e yükselirken, altın fiyatları %0,9 arttı. Dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında hafif gerilerken, Brent tipi ham petrol fiyatında %0,6 gerileme yaşandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3 yükselirken, MSCI dünya hisse senedi endeksinde yükseliş %0,1'de sınırlı kaldı.

Yurtiçi piyasalar diğer gelişmekte olan ekonomilere göre zayıf bir seyir izledi. Ağustos ayı enflasyonu beklentilerin üzerinde gelirken, yurtiçi finansal varlıklardaki pozitif seyir hız kesti. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kaybederken, Borsa İstanbul göstergesi 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,7 ve %0,9 geriledi. TL cinsi uzun vadeli tahvil faizinde ılımlı düşüş sürerken, kısa vadeli faizlerde ve dolar cinsi faizlerde sınırlı yükselişler gözlemlendi.

Yeni güne küresel piyasalar Cuma gününden kalan beklentilerin desteği ile temkinli iyimser bir başlangıç yaptı. Asya'da bu sabah veri ve haber akışı sakinken, Japonya'da yeni başbakanın daha fazla destek politikaları uygulayabileceği beklentileri ve Cuma günü zayıf ABD tarım dışı istihdam verilerinin yansımalarıyla riskli varlıklar pozitif seyir izliyor. ABD piyasaları bugün tatil nedeniyle kapalıyken, sakin makroekonomik veri takvimi nedeniyle günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberler takip edilecek. Yurtiçinde dün gece 2022-2024 Orta Vadeli Programı (OVP) Resmi Gazete'de yayınlanırken, gün içinde Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

JP Morgan küresel hizmet ve bileşik satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Ağustos'ta ılımlı yavaşlama sinyali verdi. Hizmet sektörü PMI Temmuz ayında ki 56,3'ten, Ağustos'ta 52,9'a gerilerken, JP Morgan küresel bileşik PMI

Takvim

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
8-Eyl	HMB, Merkezî yönetim iç borç istatistikleri, Ağustos Japonya, GSYH büyümesi, 2Ç21 ABD, Fed Bej Kitap
9-Eyl	Çin, TÜFE, Ağustos Euro Bölgesi, ECB faiz kararı
10-Eyl	TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Temmuz TÜİK, İşgücü istatistikleri, Temmuz ABD, ÜFE, Ağustos

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,469	-0.7%	2.6%	-0.5%
BİST-30	1,578	-0.9%	2.5%	-3.6%
XUSIN	2,567	-0.4%	-1.4%	9.7%
XBANK	1,347	-0.5%	5.0%	-13.5%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.3049	0.4%	-3.6%	11.7%
Euro/TL	9.8856	0.6%	-2.6%	8.8%
Sepet Kur*	9.0953	0.5%	-3.1%	10.3%
Euro/Dolar	1.1882	0.1%	1.0%	-2.7%
Dolar/JPY	109.73	-0.2%	-0.5%	6.3%
DXY	92.23	-0.2%	-1.0%	2.3%

* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.40%	18.36%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	16.98%	17.04%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.16%	6.15%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.33%	1.29%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.75	2.66%
23 Ocak 2025	6.000%	103.25	4.94%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1826.2	0.9%	3.6%	-3.7%
Reuters/Jefferies CRB*	233.8	0.0%	2.6%	31.2%
Brent (Dolar/varil)	72.6	-0.6%	2.7%	40.2%
Doğalgaz (TL/stdm3)	4.6	1.5%	13.8%	85.6%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

55,8'den yedi ayın en düşük seviyesi olan 52,6'ya indi. Japonya ve Çin'de hizmet sektörleri daralma bölgesine geçerken, ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de büyümenin yavaşladığı gözlemlendi. Fiyat baskıları kısmen hafiflese de hala yüksek seyretti.

ABD'de Ağustos ayında istihdam beklentilerin altında artarken, ücret artışları tahminlerin iki katı gerçekleşti. Tarım dışı istihdam Ağustos ayında bir önceki aya göre 750 bin kişi olan beklentilerin oldukça altında sadece 235 bin kişi artarken, önceki aya ilişkin veriler hafif yukarı revize edildi. Ülkede işsizlik oranı Temmuz ayındaki %5,4'ten Ağustos ayında %5,2'ye geriledi. Aynı dönemde ortalama kazançlarda aylık artış %0,3 olan tahminlerin iki katı hızda %0,6 artarken, ortalama kazançların yıllık artış hızı %4,1'den %4,3'e çıktı. Ülkede ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Temmuz ayındaki 64,1'den büyük ölçüde beklentilerle uyumlu şekilde 61,7'ye yavaşladı.

2022-2024 OVP Resmi Gazete'nin mükerrer sayısında yayınlandı. Programda temel hedefler sıralamasında en üstte nitelikli istihdamı artırmak yer alırken, ilk kez yeşil dönüşümü dikkate alma vurgusu yapıldı. Enflasyonun kalıcı düşüşü için ise para ve maliye politikalarının esnekliği, mal ve hizmet piyasalarında rekabet ve verimliliği artırarak yapısal politikaların hayata geçirileceği ifade edildi. 2021 için GSYH büyümesi %9,0 olarak hesaplanırken, 2022 için büyüme hedefi %5,0 olarak belirlendi. 2023 ve 2024 için ise %5,5 olarak hedeflendi. 2021 yılında %12,6 olarak öngörülen işsizlik oranının kademeli olarak gerileyeceği ve program dönemi sonunda %10,9 olacağı tahmin edildi. 2021 sonunda %16,2 olacak enflasyonun 2022'de %9,8'e gerileyeceği tahmin edilirken, 2023 ve 2024 yılları enflasyon tahminleri sırasıyla %8,0 ve %7,6 ile hedef belirsizlik aralığının üzerinde açıklandı. Cari açığın milli gelire oranı ise 2021'de %2,6 olarak gerçekleştiğinden sonra önceki OVP'ye göre daha sınırlı iyileşmelerle program dönemi sonunda %1,0'a ineceği öngörüsüne yer verildi. Bütçe dengesinin GSYH'ye oranının 2021 ve 2022'de %3,5 olarak korunurken, 2023'te %3,2 ve 2024'te %2,9 olarak tahmin edildi.

Ağustos'ta tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde artarken, gıda fiyatlarındaki yüksek artışın ve birikmiş maliyet unsurlarının devam eden etkisi momentum göstergelerini olumsuz etkiledi. Genel TÜFE aylık enflasyonu Ağustos'ta %1,1 gelirken, yıllık enflasyon Temmuz'daki %19,0'dan %19,3'a yükseldi. Geride kalan ayda otomobil fiyatlarındaki ÖTV düzenlemesinin fiyatlara yansımaları sınırlı kalırken, gıda fiyatları enflasyona en yüksek katkıyı yaptı. Birikimli etkilerin öne çıktığı lokanta ve otelde fiyat artışları yüksek olurken, mevsimsel fiyat düşüşlerinin olduğu giyim ve ayakkabı genel enflasyondaki yükselişi sınırladı. Mal fiyatlarında aylık enflasyon Ağustos'ta %1,1 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon 0,4 yüzde puan artışla Ocak 2019 sonrası en yüksek seviye olan %21,9'a çıktı. Ağustos'ta hizmetlerde aylık enflasyon %1,3 olurken, yıllık enflasyon %13,8'den %13,9'a yükseldi. Bu sonuçlarla Ağustos'ta mevsimsellikten arındırılmış verilerin üç aylık ortalaması momentumun hem hizmetlerde hem de mal fiyatlarında yeniden canlandığını ortaya koydu. Ağustos'ta B endeksi aylık bazda %0,7 artarken, yıllık enflasyon %18,5'te yatay kaldı. Aylık bazda sadece %0,4 artan C endeksinin yıllık enflasyonu ise %17,2'den %16,7'ye indi. Yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) Ağustos'ta bir önceki aya göre %2,8 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Temmuz ayındaki %44,9'dan %45,5'e yükseldi. Böylece ÜFE-TÜFE arasındaki fark yeni bir rekor seviye olan 26,3 yüzde puana çıktı. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %1,2 ile ılımlı seviyede olurken, imalat sanayi yıllık enflasyonu %47,9'dan %45,4'e indi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği (OİB) verilerine göre, otomotiv endüstrisinin Ağustos ayı ihracatı 2,32 milyar dolar oldu. Yıllık bazda %77 büyüme gösteren veri, tüm zamanların en yüksek Ağustos ayı ihracatına işaret ediyor. Söz konusu rekorda çip krizi nedeniyle bakım-onarım faaliyetlerini bu yıl erkene çeken fabrikaların Ağustos ayında normalden daha fazla üretim yapması etkili oldu. Ağustos ayında tedarik endüstrisi ihracatı %31 artarak 956 milyon dolar olurken, binek otomobil ihracatı ise %61 artarak 653 milyon dolar, e şya taşımaya mahsus motorlu taşıtlar ihracatı %149 artarak 592 milyon dolar, otobüs-minibüs-midibüs ihracatı da %47 artarak 117 milyon dolar oldu.

Ford ve Toyota'dan sonra, General Motors da çip tedarikinde yaşanan sıkıntılar nedeniyle bu ay üretimi azaltacağını açıkladı. Mercedes-Benz'in üreticisi Daimler de kısa bir süre önce binek otomobil bölümü için yıllık satış tahminini düşürmüştü ve teslimatın kayda değer bir artış yerine 2020 yılı seviyeleri yakınında gerçekleşeceğini duyurmuştu. Daimler AG'nin CEO'su Ola Kallenius, küresel yarı iletken darlığının gelecek yıl ortadan kalkmayabileceği ve 2023 yılına kadar çözülemeyeceği uyarısında bulundu. AlixPartners firmasının yaptığı araştırmaya göre ise, çip sorunu 2021 yılında küresel otomotiv endüstrisinin gelirinde 110 milyar dolarlık kayba neden olacak.

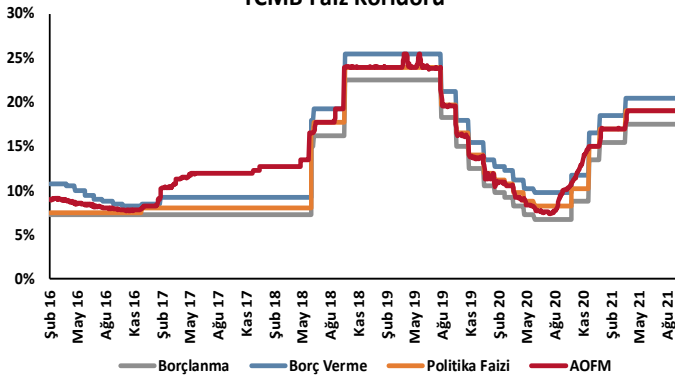
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Çimento ve klinker, Resmi Gazete'de yayınlanan kararla ihracı kayda bağlı mallar arasına dahil edildi.

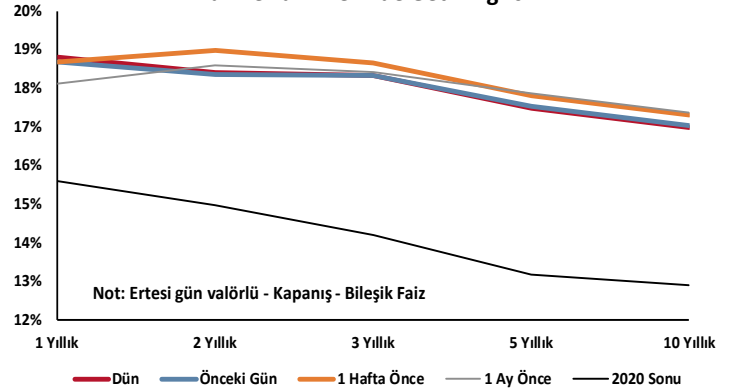
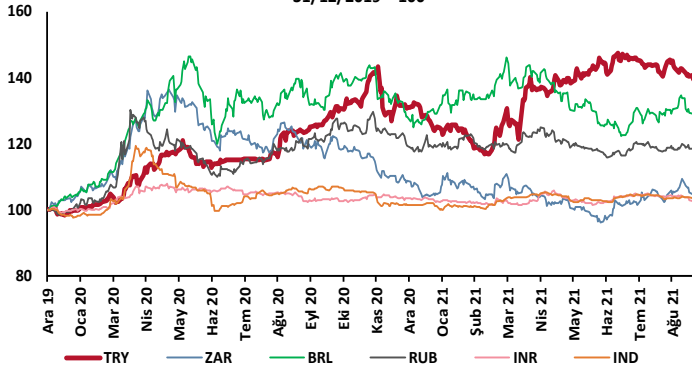
İnşaat malzemeleri sanayi üretimi 2021 yılının 2. çeyreğinde %47 arttı. Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) tarafından hazırlanan Ağustos 2021 Sektör Raporu'na göre, 2021 yılının ikinci yarısında inşaat malzemelerine olan iç ve dış talepte canlanma kaydedildi. Raporda, kamunun inşaat sektörüne yönelik destekleriyle hareketlenen inşaat işlerinin yurt içinde talebi olumlu etkilediği, yurt dışında ise küresel tedarik zincirinde yaşanan bozulma ve artan navlun fiyatları gibi etkiler ile Türkiye'ye yönelik inşaat malzemesi talebinin genişlediğine yer verildi. Öte yandan, genel ekonomi ile inşaat sektörü büyümelerinde ayrışmanın devam ettiğine dikkat çekildi. Buna göre 2021 yılının 2. çeyreğinde gayrisafi yurtiçi hasıla %21,7 büyürken, inşaat sektöründe büyüme %3,1 seviyesinde sınırlı kaldı.

Irak ile Total, 27 milyar dolarlık enerji projesinde anlaştı. Irak Petrol Bakanı İhsan Abdul Jabbar, Total ile 27 milyar dolarlık bir anlaşma kapsamında Irak'ın güneyinde dört dev enerji projesi üzerine anlaşma sağladıklarını açıkladı. Total'in CEO'su Patrick Pouyanne imza töreninde yaptığı açıklamada, projeye 10 milyar dolarlık ilk yatırımla adım atacaklarını ve mühendislik çalışmalarının başlayacağını söyledi. Bakan Jabbar, Total'in ayrıca Batı Qurna 2, Majnoon, Artawi, Tuba ve Luhais'in güneyinde kurulacak doğal gaz işleme tesisi için 2 milyar dolar kaynak sağlayacağını açıkladı.

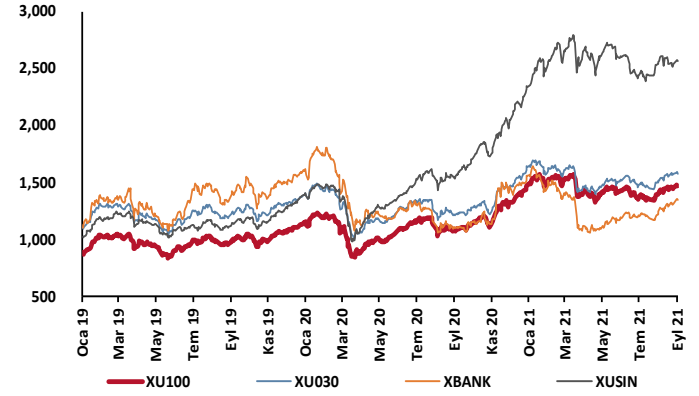
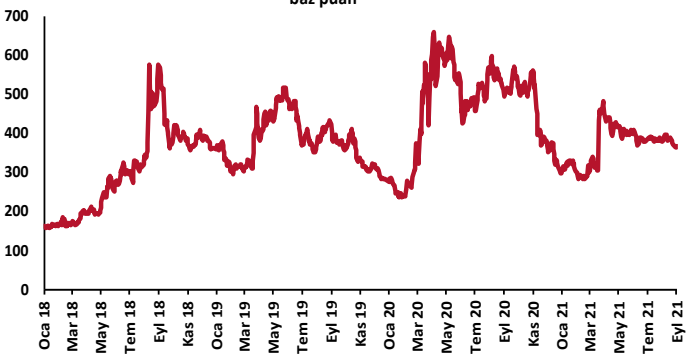
TCMB Faiz Koridoru



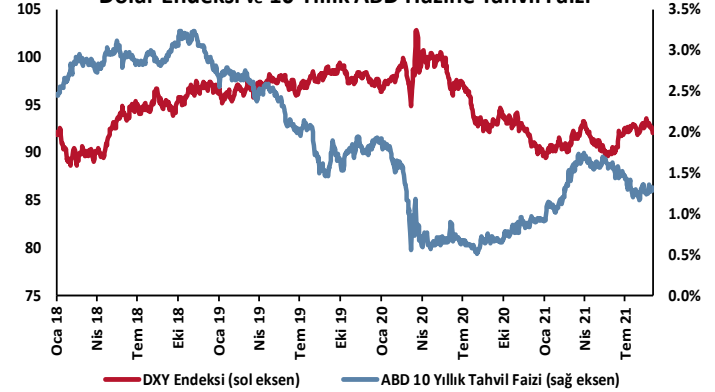
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

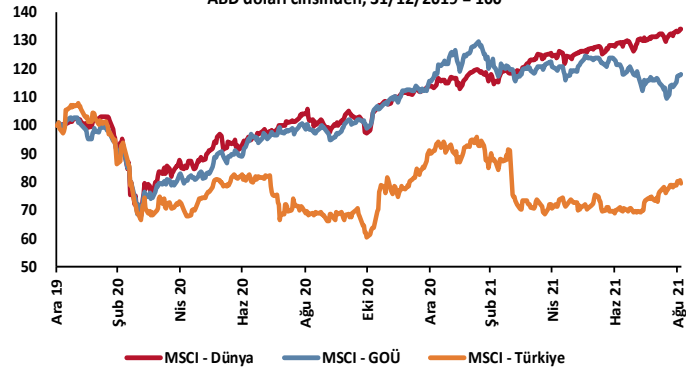
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

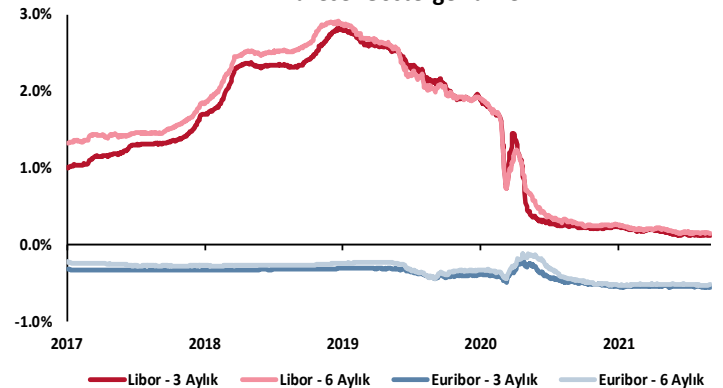


MSCI Hisse Endeksleri

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   