



# Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar  
8 Eylül 2021 Çarřamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahu dünü kırılğan bir seyirle tamamladı.** Bazı gelişmiş ekonomilerin 2021 ikinci çeyrek büyüme verileri yukarı revize edilse de üçüncü çeyreğe dair öncü verilerdeki zayıf sonuçlar ve salgındaki devam eden riskli varlıklarda satış baskısına yol açtı. Ayrıca ABD'deki 3,5 trilyon dolar büyüklüğündeki mali paketin gözden geçirilmesi için Senato'da bu hafta görüşmeler yapılacağı haberi ve ABD Merkez Bankası (Fed) St. Louis Başkanı James Bullard'dan gelen şahin mesajlar risk iştahında zayıflamaya yol açtı. Bullard, Ağustos ayı zayıf istihdam verisine rağmen varlık alımlarını hızlı bir şekilde azaltılmasından yana olduğunu belirtti. İşsiz sayısına göre daha fazla açık pozisyon bulunduğunu ve işgücüne talebin yüksek olduğunu kaydeden Bullard aylık istihdam verileri yerine bu yılın genelindeki aylık ortalamaya baktığını ve ortalama 500.000 istihdam görmek istediğini söyledi. Dün ayrıca İngiltere Merkez Bankası (BoE) üyesi Michael Saunders mevcut para politikası duruşu altında enflasyonun hedefi kalıcı olarak aşabileceğini söylerken, gelecek yıl faizlerde artış olabileceğini dile getirdi. Bu ortamda, ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan artışla %1,38'e yükselirken, dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Dolardaki güçlenme ile altın ve ham petrol fiyatlarında düşüşler devam etti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi dünü %0,1 yukarıda tamamlasa da MSCI dünya hisse senedi endeksinde %0,3 düşüş kaydedildi.

**Yurtiçi piyasalar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi.** Hazine nakit dengesi Ağustos'ta güçlü bir gelir artışı ve fazla ortaya koyarken, Hazine'nin borçlanma ihalelerinde faizler hafif yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,7 değer kaybederken, Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,4 ve %1,6 geriledi. Tahvil faizlerinde ise ılımlı yükselişler sürdü.

**Yeni güne küresel piyasalar dalgalı bir seyirle başladı.** Asya'da bu sabah Japonya'nın 2021 ikinci çeyrek büyüme verisi yukarı revize edilse de riskli varlıklar dünden kalan eğilimlerle kaşık bir seyir izliyorlar. Günün ilerleyen saatlerinde makroekonomik gündem sakinken, salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberler takip edilecek. Yurtiçinde veri akışı sınırlıyken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

## Takvim

- 8-Eyl** HMB, Merkezî yönetim iç borç istatistikleri, Ağustos  
ABD, Fed Bej Kitap
- 9-Eyl** Çin, TÜFE, Ağustos  
Euro Bölgesi, ECB faiz karar
- 10-Eyl** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Temmuz  
TÜİK, İşgücü istatistikleri, Temmuz  
ABD, ÜFE, Ağustos
- 13-Eyl** TÜİK, Sanayi üretimi, Temmuz  
TÜİK, Perakende satışlar, Temmuz  
TÜİK, Ciro endeksleri, Temmuz  
TCMB, Ödemeler dengesi, Temmuz

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,455	-1.4%	1.5%	-1.5%
BİST-30	1,559	-1.6%	1.3%	-4.7%
XUSIN	2,551	-1.1%	-2.1%	9.0%
XBANK	1,336	-1.8%	5.7%	-14.3%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.3447	0.8%	-2.9%	12.3%
Euro/TL	9.8887	0.6%	-2.0%	8.9%
Sepet Kur*	9.1176	0.7%	-2.5%	10.6%
Euro/Dolar	1.1839	-0.2%	1.0%	-3.1%
Dolar/JPY	110.27	0.4%	-0.3%	6.8%
DXY	92.51	0.5%	-0.4%	2.9%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.40%	18.40%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.12%	17.05%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.18%	6.16%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.38%	1.33%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.75	2.66%
23 Ocak 2025	6.000%	103.38	4.90%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1794.1	-1.6%	3.8%	-5.4%
Reuters/Jefferies CRB*	233.9	-1.0%	2.9%	29.9%
Brent (Dolar/varil)	71.7	-0.7%	1.5%	38.4%
Doğalgaz (TL/stdm3)	4.6	-3.1%	12.5%	79.9%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Piyasalarda Bugün

**Euro Bölgesi'nde 2021 ikinci çeyrek büyümesi yukarı yönde revize edildi.** 2021 ikinci çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) çeyreklik büyüme oranı öncü hesaplamaların işaret ettiği %2,0'dan %2,2'ye revize edilirken, yıllık büyüme hızı %13,6'dan %14,3 yükseltildi. Söz konusu dönemde bölge genelinde istihdam bir önceki çeyreğe göre %0,7 artarken, yıllık bazda %1,8 büyüme kaydetti.

**Almanya'da Eylül ayında yatırımcı güven endeksi (Zew) beklentilerin ötesinde geriledi.** Ağustos'ta 40,4 olan Zew Eylül ayında 30,0 olan beklentilerin altında kalarak 26,5'e indi. Aynı dönemde mevcut durum alt endeksi ise 29,3'ten 31,9'a yükseldi.

**Japonya'da 2021 ikinci çeyrek büyümesi yatırımlar öncülüğünde yukarı çekildi.** 2021 ikinci çeyrek GSYH dönemsel büyüme oranı yatırımlardaki güçlü sonuçların katkısı ile %0,3 olan öncü hesaplamalardan %0,4 olan beklentilerin üzerine %0,5'e revize edildi. Aynı dönemde yıllıklandırılmış büyüme oranı %1,3'ten %1,9'a yükseltildi.

**Hazine'nin nakit dengesi Ağustos'ta oldukça güçlü fazla verdi.** Nakit bazlı gerçekleştirmelere göre Ağustos'ta gelirler yıllık bazda %56,3 artarken, giderlerde artış %35,5 seviyesinde kaldı. Bu dönemde faiz giderlerinde yıllık bazda artış %12,5 olurken, faiz dışı giderler %39,2 arttı. Bu sonuçlarla faiz dışı nakit fazlası 2020 Ağustos'taki 41,4 milyar TL'den 76,8 milyar TL'ye, genel nakit fazlası ise 30,3 milyar TL'den 64,3 milyar TL'ye yükseldi. Ocak-Ağustos döneminde nakit bazlı faiz dışı denge geçen yıl aynı dönemdeki 30,6 milyar TL açıktan 66,6 milyar TL fazlaya dönerken, genel nakit açığı 109,9 milyar TL'den 42,1 milyar TL'ye geriledi.

**Hazine iki tahvil ihracıyla toplamda 10,9 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi.** Buna göre, 2 Eylül 2026 vadeli sabit kupon ödemeli tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faiz %17,67 olurken, söz konusu tahvilden rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 6,6 milyar TL satış yapıldı. Bununla birlikte 28 Mayıs 2031 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin ihalesinde ortalama bileşik reel faiz bir önceki ihraça göre 7 baz puan artışla %3,30 olurken, tahvilde toplam satış 4,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Türk Hava Yolları (THY) ile Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) arasında ihracatçılara uygun koşullarda kargo hizmeti vermeyi amaçlayan "Hava Kargo İşbirliği Protokolü" imzalandı.** THY Yönetim Kurulu ve İcra Komitesi Başkanı İlker Aycı, geçen yılın Aralık ayında hayata geçirilen işbirliğini, ihracatçıların stratejik pazarlara daha kolay erişim sağlaması ve ülkeye daha fazla döviz kazandırmak için başlattıklarını söyledi. Yeni protokolle ilk defa bozulabilir ürünleri indirim kapsamına aldıklarını ifade eden Aycı, e-ticaret ürünlerine kadar varan daha geniş bir ürün yelpazesini indirim kapsamı içine alarak 46 ihracat yapılan ülkede %10 ila %35 oranında indirim verme konusunda anlaşmaya varıldığını kaydetti.

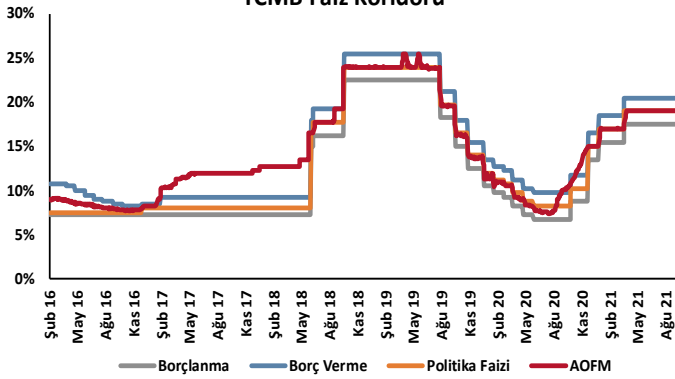
**Hububat ve bakliyalarda gümrük vergisi yıl sonuna kadar sıfırlandı.** Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı kararına göre, nohut, yeşil ve kırmızı mercimek, buğday, tohumluk çavdar, beyaz ve maltık arpa, tohumluk yulaf ve mısır ithalatında gümrük vergisi 31 Aralık 2021 tarihine kadar %0 olarak uygulanacak. Öte yandan, kahve ithalatının gümrük vergisi AB ve Avrupa Serbest Ticaret Birliği (EFTA) ülkeleri için %11'den %6'ya, en az gelişmiş ülkeler için %11'den %6'ya ve geri kalan ülkeler için %8'e düşürüldü.

**Toyota Motor Corp., batarya konusunda hedef yükseltti.** Şirket, dün hibrit ve elektrikli araçlar için bataryaların geliştirilmesi ve tedarik güvenliğinin sağlanması için 2030 yılına kadar 13,7 milyar dolar harcamayı planladığını duyurdu. Toyota, 2030 yılı için 180 GWh olan batarya üretim kapasitesi hedefini 200 GWh'ye yükseltti.

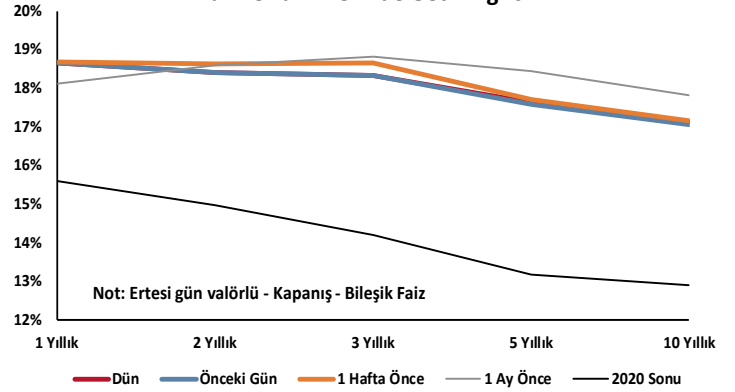
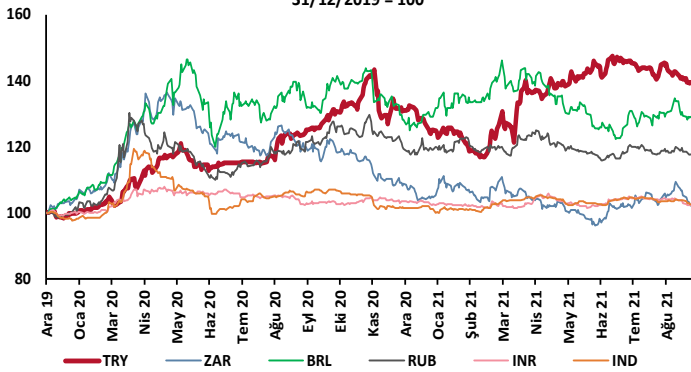
**İstanbul'da su fiyatları arttırıldı.** İstanbul Su ve Kanalizasyon İdaresi'nin (İSKİ) Genel Kurulu'nda kabul edilen artış oranı %15,62 oldu.

**Avrupa'da kuraklık 2 kat daha sık gerçekleşebilir.** İklim değişikliğinin etkilerine ilişkin yapılan çalışmalar Akdeniz bölgesinin önümüzdeki on yıllarda daha sıcak olacağına işaret etmekteydi. Bloomberg'de yer alan habere göre yeni yapılan bir çalışma ise mevcut politikaların devam ettiği senaryoda Alpler, Fransa ve Doğu Avrupa'da gerçekleşecek kuraklık frekansının 2 katına çıkabileceğine, yağış rejimindeki kaymanın daha fazla insanı iklim riskine maruz bırakabileceğine işaret ediyor. Avrupa için geçtiğimiz ay yapılan bir başka çalışma kuraklığın yarattığı hasarın şu anda yıllık 9 milyar euro seviyesinde olduğuna, önümüzdeki dönemde bu rakamın yıllık 65 milyar euro seviyesine çıkabileceğine işaret ediyordu.

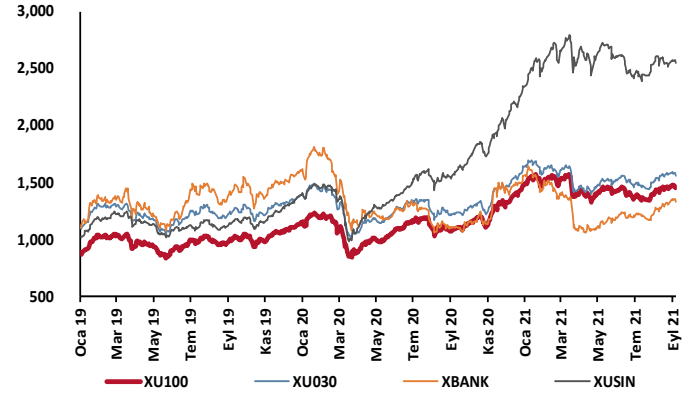
## TCMB Faiz Koridoru



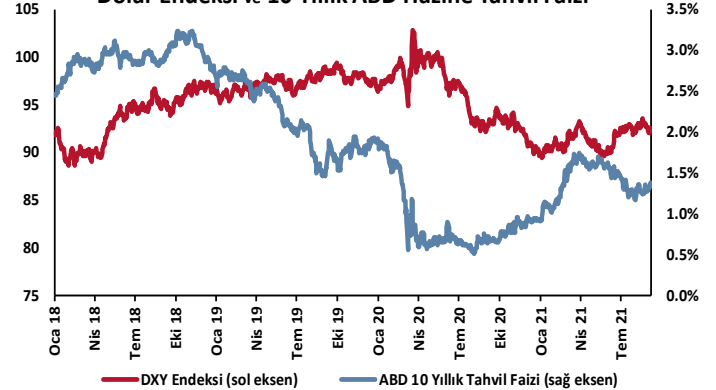
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

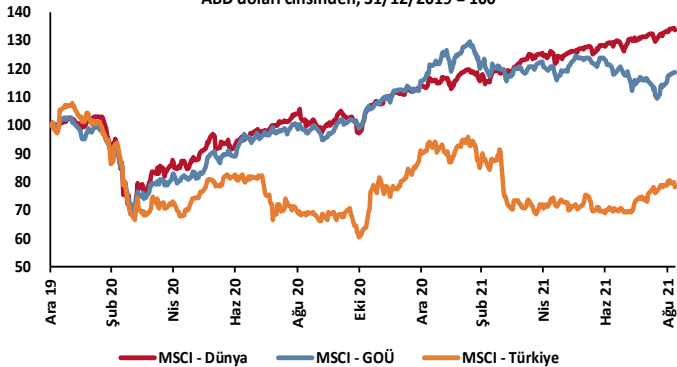
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

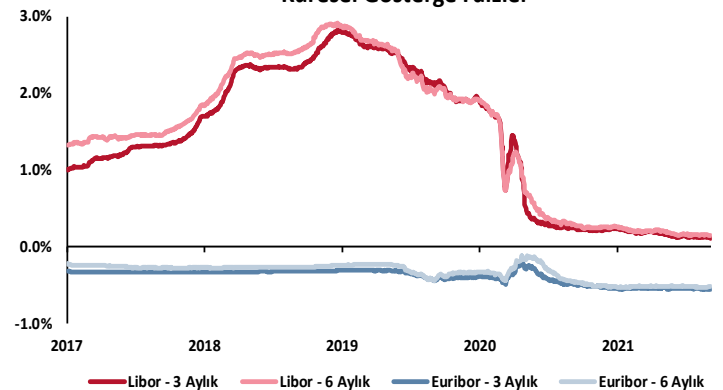


## MSCI Hisse Endeksleri

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   