



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
10 Ağustos 2021 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı dünü karışık bir seyir ile tamamladı.** Az sayıdaki makroekonomik veri Cuma günkü tabloyu teyit ederken, ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinin mesajları ve salgın ile ilgili kaygılar riskli varlıklarda dalgalı bir seyre yol açtı. ABD’de JOLTS açık iş verisi Temmuz’da beklentilerden güçlü bir tablo ortaya koyarken, Euro Bölgesi’nde güven endeksleri salgın kaynaklı endişelerin yansımasıyla tahminlerin ötesinde zayıfladı. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic işgücü piyasasından böyle veriler gelmeye devam ederse varlık alımlarını azaltmanın duyurulması için erken olmakla birlikte Eylül ayının bir seçenek olabileceğini söyledi. Bostic görece hızlı azaltımdan yana olduğunu belirtirken ipotek teminatlı menkul kıymetler ile devlet tahvili alımlarında aynı oranda azaltıma gidilmesi gerektiğini ifade etti. Boston Fed Başkanı Eric Rosengren varlık alımlarının istihdam yaratmaya artık yardımcı olmadığını, ev ve otomobil fiyatlarını yukarı çektiğini belirtti. Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin ise delta varyantı ile hızlanan salgının talebi etkilediğine ve düşük ücretli işlerde baskının görüldüğüne dikkat çekti. Söz konusu mesajlar ABD tahvil faizlerinde dalgalanmaya yol açarken, COVID-19 vaka sayılarındaki artışlar riskli varlıkları satış baskısı altında tuttu. ABD 10 yıllık faizi 2 baz puan artışla dünü %1,32’den tamamladı. Dolar küresel ölçekte güçlenirken, hisse senetlerinde karışık bir tablo ortaya çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,1 artış yaşansa da ABD borsalarının günü düşüşle tamamlamasıyla MSCI dünya hisse senedi endeksi yatay kapandı. Altın fiyatları Fed üyelerinin mesajlarıyla gerilerken, ham petrol fiyatlarında sert düşüş sürdü.

**Yurtiçi piyasalar küresel eğilimlerle uyumlu karışık bir seyir izledi.** Makroekonomik veri akışı sakin, İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından hesaplanan ihracat iklim endeksi Temmuz’da ılımlı bir yavaşlamaya işaret etti. Dün Borsa İstanbul 100 endeksi %0,1 gerilerken, gösterge 30 endeksinde %0,4 yükseliş yaşandı. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybederken, ülke risk primi ve tahvil faizlerinde yükselişler yaşandı.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle kırılgan bir başlangıç yaptı.**

Bu sabah Asya’da makroekonomik veri akışı sakin, delta varyantı kaynaklı kaygılar ve Japonya’da açıklanan Softbank’ın bilançosunun sürpriz bir şekilde düşük kâra işaret etmesi risk iştahını zayıflatıyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak Almanya ya-

## Takvim

- 10-Ağu** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Haziran  
Almanya, Zew endeksi, Ağustos
- 11-Ağu** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Haziran  
ABD, TÜFE, Temmuz
- 12-Ağu** TÜİK, Sanayi üretimi, Haziran  
TÜİK, Perakende satışları, Haziran  
TÜİK, Gro endeksleri, Haziran  
TCMB, Faiz kararı  
İngiltere, GSYH büyümesi, 2Ç21  
ABD, ÜFE, Temmuz

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,433	-0.1%	2.9%	-3.0%
BİST-30	1,538	-0.4%	2.5%	-6.0%
XUSIN	2,606	-0.2%	5.1%	11.4%
XBANK	1,264	-0.8%	2.6%	-18.9%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.6439	0.3%	0.1%	16.3%
Euro/TL	10.1313	-0.1%	-1.1%	11.5%
Sepet Kur*	9.3835	0.1%	-0.5%	13.9%
Euro/Dolar	1.1737	-0.2%	-1.0%	-3.9%
Dolar/JPY	110.28	0.0%	-0.1%	6.8%
DXY	92.95	0.2%	0.2%	3.3%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	19.07%	18.59%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.81%	17.81%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.41%	6.37%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.32%	1.29%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.25	3.16%
23 Ocak 2025	6.000%	102.50	5.20%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1729.5	-1.9%	-4.2%	-8.8%
Reuters/Jefferies CRB*	228.0	-1.3%	-0.5%	26.2%
Brent (Dolar/varil)	69.0	-2.3%	-8.1%	33.3%
Doğalgaz (TL/stdm3)	4.1	1.4%	18.8%	59.9%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

En son veriler önceki gün kapanışlarıdır

## Piyasalarda Bugün

tırımcı güven endeksi (Zew) Ağustos ayı sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK Haziran ayı işgücü istatistiklerini yayınlamakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

**ABD'de JOLTS açık iş verileri Temmuz'da beklentileri aştı.** Haziran'da 9 milyon 480 bin olan JOLTS açık iş rakamı Temmuz'da 9 milyon 281 bin kişi olan beklentileri aşarak 10 milyon 73 bin kişiye yükseldi. Raporun detaylarına göre en fazla açık işler restoran ve otel ile inşaat ve imalat sanayi sektörlerinde bulunuyor.

**Euro Bölgesi yatırımcı güven endeksi (Sentix) Ağustos ayında tahminlerin ötesinde zayıfladı.** Temmuz ayında 29,8 olan Euro Bölgesi yatırımcı güven endeksi Ağustos'ta 29,0 olan tahminlerin altında kalarak 22,2 değerini aldı.

**Türkiye'nin ihracat iklim endeksi Temmuz'da yavaşladı.** İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi Haziran ayındaki 58,5'ten Temmuz'da 57,7'ye geriledi. Söz konusu dönemde ABD ve birkaç Avrupa ülkesinin tümünde üretim hacmi artmayı sürdürdü. İmalat sanayinin en büyük pazarı olan Almanya'da büyüme hızı rekor düzeye ulaşırken, İtalya'da üç buçuk yılın en yüksek seviyesine ulaşıldı. Öte yandan gelişmekte olan ekonomiler tarafında karışık bir tablo ortaya çıktı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Vakıfbank 2021 yılı ilk yarısına ilişkin konsolide olmayan finansal sonuçlarını açıkladı.** Bankanın net kârı Ocak-Haziran döneminde 1,4 milyar liraya ulaşırken, Genel Müdür Abdi Serdar Üstünsalih yaptığı açıklamada toplam kredilerin yıllık %24 büyüyerek 459 milyar liraya seviyesine ulaştığını belirtti.

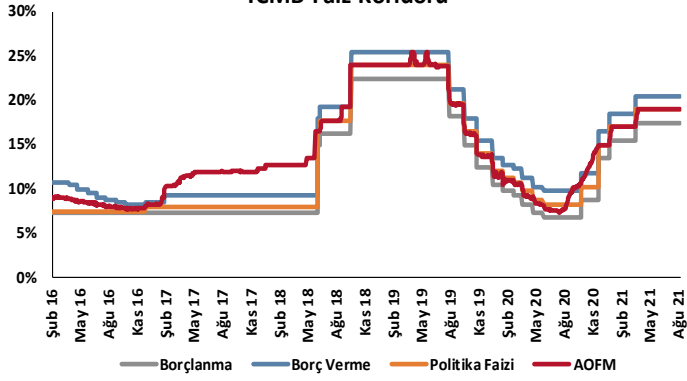
**Birleşmiş Milletler bünyesindeki Hükümetlerarası İklim Değişikliği Paneli (IPCC), 6. Değerlendirme Raporu'nun ilk kısmını yayınladı.** "İklim Değişikliği 2021: Fiziksel Bilim Temeli" isimli çalışmaya göre küresel yüzey sıcaklığı 2011-2020 döneminde 1850-1900 dönemine kıyasla 1,09°C derece daha yüksek gerçekleşti. IPCC'nin tahminlerine göre baz senaryoda küresel sıcaklık artışının 2030'lu yılların başında 1,5°C ve 2040'lu yılların başında 2°C seviyelerini bulması bekleniyor. Rapor iklim değişikliğinin tüm dünya coğrafyasında hızlanan ve kuvvetlenen olumsuz etkilere sahip olduğunu ifade ederken, bu olumsuz etkilerin arkasında ana neden olarak, son 2000 yılda görülen en hızlı sıcaklık artışının rol oynadığını kaydediyor. Raporda aynı zamanda son 5 yılda 1850'den bu yana kaydedilen en yüksek sıcaklıkların ölçüldüğü belirtiliyor. İnsan aktivitelerinin iklim değişikliğinin en büyük nedeni olduğuna dair bilimsel kanıtlar sunan rapor, Türkiye'nin de içinde bulunduğu Akdeniz Bölgesi'ne yönelik gözlemlerde 2°C üzeri ısınma yaşandığı durumda bölgede kuraklık ve yangın olaylarının daha sıklıkla yaşanabileceğini tahmin ediyor. Rapora katkılar kapsamında Çalışma Grubu II raporunun 21 Şubat 2022'de, Çalışma Grubu III raporunun 28 Mart 2022'de ve sentez raporun 3 Ekim 2022'de yayınlanması bekleniyor.

**Trendyol 1,5 milyar dolarlık yeni yatırım ile değerlemesini 16,5 milyar dolara çıkardığını duyurdu.** Böylece Trendyol, değeri 10 milyar doları geçen şirketler için kullanılan "decacorn" tanımına sahip ilk Türk teknoloji şirketi oldu. Yatırım turunda toplam yatırım talebi 6 milyar doları bulduğu belirtiliyor.

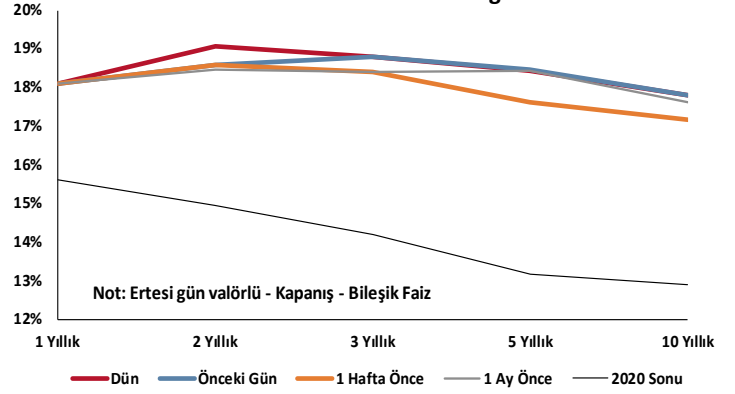
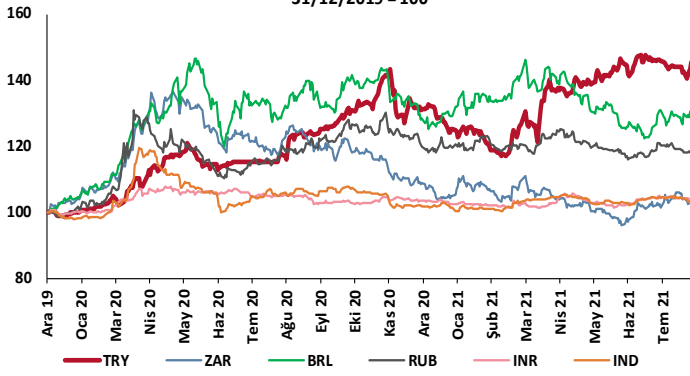
**G20 ülkeleri, pandemi döneminde enerji kaynaklarına 657,79 milyar dolar yatırım yaptı.** Energy Policy Tracker'ın G20 ülkelerinin enerji yatırımlarına ilişkin analizinden yapılan derlemeye göre, Ocak 2020-Ağustos 2021 döneminde G20 ülkelerinin enerji kaynaklarına yaptıkları yatırımın tutarı 657,79 milyar dolar oldu. İlgili dönemde fosil yakıtlara yaptığı yatırımın tutarı 296,45 milyar dolar iken, yenilenebilir enerji kaynaklarına yapılan yatırım tutarı 227,21 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bununla birlikte, Türkiye, salgının başından bu yana enerji üretiminde petrol, doğal gaz, kömür, gri hidrojen ve fosil kaynaklı elektrik üretimini kapsayan yakıtlara 14,09 milyar dolar yatırım gerçekleştirdi.

**Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) Aydem Yenilenebilir Enerji'nin 750 milyon dolarlık yeşil eurobond ihracına 75 milyon dolar yatırım yaptığını açıkladı.** Şirket, 5,5 yıl vadeli 750 milyon dolar tutarında ve %7,75 getirili eurobond ihracını Temmuz ayı sonlarında tamamladığını açıklamıştı.

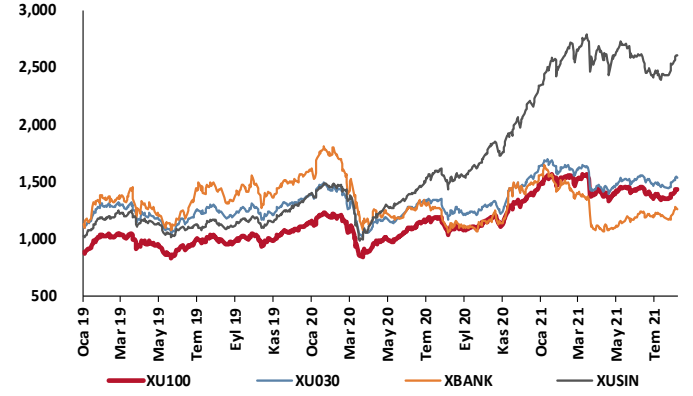
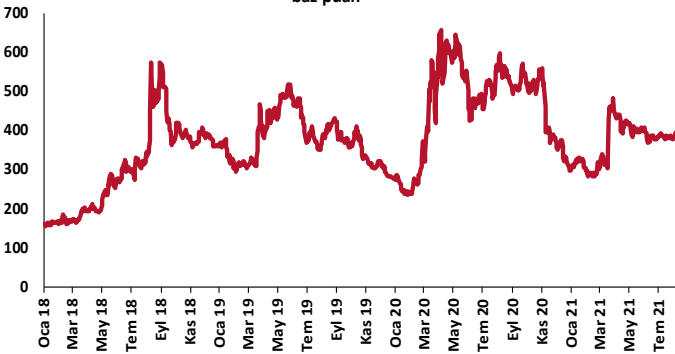
## TCMB Faiz Koridoru



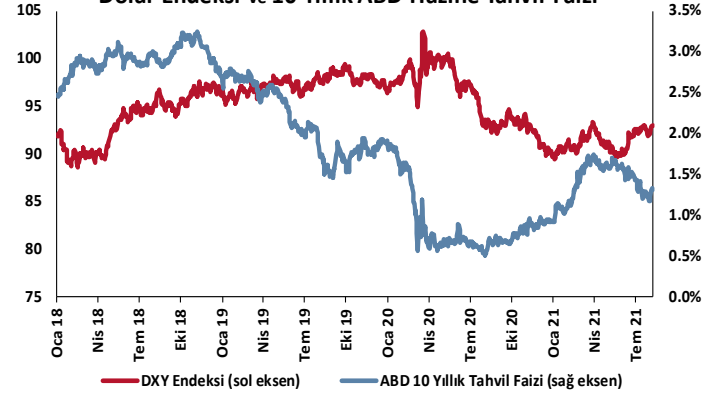
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

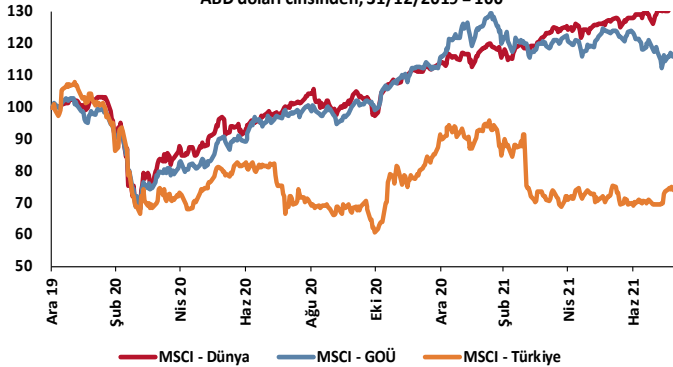
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

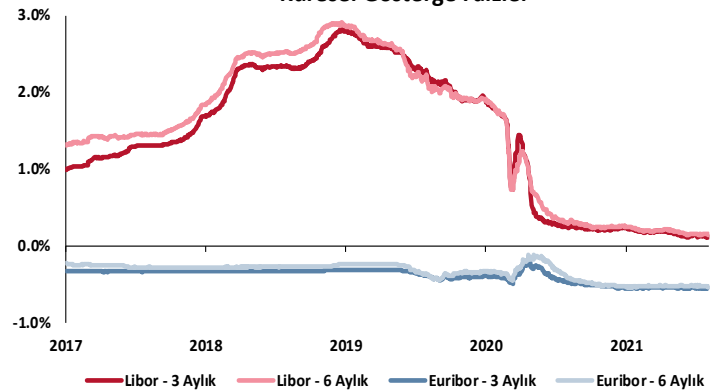


## MSCI Hisse Endeksleri

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   