



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştımlar  
10 Eylül 2021 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahi dünü zayıf bir seyirle tamamladı.** Makroekonomik veri gündemi görece sakinken, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) para politikası toplantısında verdiği mesajlar genel olarak ılımlı (dovish) değerlendirildi. Faizleri sabit tutan ECB varlık alımlarının daha yavaş bir hızda sürebileceğini söylese de bunun bir varlık alım programında azaltma olmadığını, sadece bir ayarlama olduğunun altını çizdi. Öte yandan, bir süredir farklı merkez bankaları yetkililerinden gelen şahin mesajlara dün ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Michelle Bowman ve Kanada Merkez Bankası (BoC) Başkanı Tiff Macklem katıldı. Fed üyesi Bowman Ağustos istihdam verisinin beklentilerin altında kalmasına rağmen ekonomideki toparlanmaya dair iyimser olduğunu ve Fed'in hedeflerine doğru ilerlediğini söyledi. Önceki günkü toplantıda faizleri değiştirmeyen BoC Başkanı Macklem çıkış sürecinde tahvil varlıklarını azaltmadan önce politika faizinde artırım olabileceğini söyledi. Bu haber akışı altında dün salgın kaynaklı kaygılar riskli varlıktan satış baskısı altında tutmaya devam etti. ECB'den ılımlı mesajlar ve güvenli liman arayışı küresel ölçekte tahvil faizlerini aşağı çekerken, ABD 10 yıllık tahvil faizinin 4 baz puan gerileyerek %1,30'a indi. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında yatay kaldı. Altın fiyatları bir miktar toparlansa da ham petrol fiyatları sert geriledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,0 düşerken, MSCI dünya hisse senedi endeksinde gerileme %0,3'te kaldı.

**Yurtiçi piyasalar küresel eğilimlerin aksine dünü pozitif tamamladı.** Haftalık frekanstaki veriler yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisinin sürdüğünü ortaya koyarken, TCMB rezervlerinde artış devam etti. Öte yandan, bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesaplarında (DTH) artış eğilimi sürdü. Önceki günkü değer kaybının ardından dün TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kazandı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,3 ve %1,2 yükselirken, TL cinsi tahvil faizlerinde sınırlı gerilemeler kaydedildi.

**Yeni güne küresel piyasalar iyimser bir seyirle başladı.** Asya'da bu sabah veri akışı sakinken, ABD Başkanı Joe Biden ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ülkeler arasındaki sorunları ele aldıkları bir telefon görüşmesi yaptığı haberi öne çıkıyor. Finansal piyasalarda önceki günlerdeki zayıf seyrin ardından söz konusu telefon görüşmesinin de desteği ile ılımlı toparlanma gözleniyor. Günün ilerle-

## Takvim

<b>10-Eyl</b>	TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Temmuz TÜİK, İşgücü istatistikleri, Temmuz ABD, ÜFE, Ağustos
<b>13-Eyl</b>	TÜİK, Sanayi üretimi, Temmuz TÜİK, Perakende satışlar, Temmuz TÜİK, Ciro endeksleri, Temmuz TCMB, Ödemeler dengesi, Temmuz
<b>14-Eyl</b>	TÜİK, Konut satışları, Ağustos ABD, TÜFE, Ağustos
<b>15-Eyl</b>	HMB, Bütçe dengesi, Ağustos Çin, Sanayi üretimi, Ağustos Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Ağustos ABD, Sanayi üretimi, Ağustos

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,453	1.3%	3.0%	-1.6%
BİST-30	1,554	1.2%	2.5%	-5.0%
XUSIN	2,556	1.5%	1.1%	9.2%
XBANK	1,317	1.5%	5.7%	-15.5%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.4305	-0.3%	-1.4%	13.4%
Euro/TL	9.9756	-0.3%	-0.6%	9.8%
Sepet Kur*	9.2087	-0.3%	-1.0%	11.6%
Euro/Dolar	1.1825	0.1%	0.8%	-3.2%
Dolar/JPY	109.70	-0.5%	-0.6%	6.3%
DXY	92.48	-0.2%	0.0%	2.8%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.34%	18.40%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.26%	17.31%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.23%	6.21%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.30%	1.34%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.75	2.63%
23 Ocak 2025	6.000%	103.25	4.94%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1794.7	0.3%	2.4%	-5.4%
Reuters/Jefferies CRB*	233.1	-0.4%	0.8%	30.2%
Brent (Dolar/varil)	71.5	-1.6%	0.2%	37.9%
Doğalgaz (TL/stdm3)	5.0	2.4%	23.9%	98.1%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Veriler bir önceki işlem gününü kapanışlarını baz almaktadır.

## Piyasalarda Bugün

yen saatlerinde makroekonomik veri gündemi görece sakinken salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberler takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK Temmuz ayı istihdam verilerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

**ECB beklentiler dahilinde faizleri sabit tutarken, varlık alımlarının daha yavaş bir hızda sürebileceğini açıkladı.** ECB beklentilere paralel olarak ECB %0,00 olan marjinal fonlama faizi, %0,25 ve -%0,50 olan depo faizlerini değiştirmede. Bununla birlikte, 1,85 trilyon euro büyüklüğündeki ve Mart 2022'ye kadar devam edecek olan Pandemi Acil Varlık Alım Programı (PEPP) kapsamındaki varlık alımlarının finansal koşullar ve enflasyon görünümüne dair yapılan değerlendirmeler sonrasında 2021 son çeyrekte daha ılımlı bir şekilde önceki iki dönemin altında gerçekleşebileceği mesajını verdi. Aylık 20 milyar euro büyüklüğündeki varlık alım programının (APP) ilk faiz artışından öncesine kadar sürebileceğini yineledi. Dünkü toplantıda ECB bölge ekonomilerinin 2021 sonunda salgın öncesi seviyelerine dönebileceğini değerlendirirken, enflasyonun bu süreçte hedefin bir miktar üzerinde gerçekleşebileceğini değerlendirdi. Bu kapsamda yakın dönem büyüme ve enflasyon beklentilerini yukarı yönlü güncelledi. 2021 için daha öncesinde %4,6 olan büyüme tahmini %5,0'a çıkarılırken, 2022 büyüme öngörüsü %4,7'den %4,6'ya güncellendi. 2021 yılı enflasyon tahmini %1,9'dan %2,2'ye çıkarılırken, 2022 enflasyon tahmini %1,5'ten %1,7'ye yükseltildi. ECB Başkanı Christine Lagarde PEPP kapsamındaki varlık alımlarının yavaşlamasının bir varlık alımlarının azaltılması (tapering) olmadığını, yeniden ayarlama olduğunun altını çizdi. Aşılamanın ekonomideki toparlanmaya büyük katkı yaptığını ifade eden Lagarde görünümün yine aşılama ve salgının seyrine bağlı olduğuna dikkat çekti. Son olarak ECB Başkanı Lagarde, salgının küresel görünüm üzerinde risk oluşturmaya devam ettiğini hatırlatırken, para politikası duruşu açısından daha önemli kararların alınabilmesinin Aralık toplantısında mümkün olabileceği sinyalini verdi.

**3 Eylül'de biten haftada yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisi sürdü.** TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, 3 Eylül'de biten haftada yurtdışı yerleşikler 98,8 milyon dolar tutarında hisse senedi, repo işlemleri hariç toplamda 41,8 milyon dolar karşılığında devlet iç borçlanma senedi (DİBS) alımı yaptılar. Özel sektör tahvil ve bonosundaki sınırlı alımla birlikte hafta genelinde toplamda 144,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık almış oldular. Böylece yıl başından bu yana net giriş 703,8 milyon dolara çıktı.

**TCMB net ve brüt rezervlerinde artış 3 Eylül haftasında da devam etti.** TCMB'nin brüt döviz rezervleri 90 milyon dolar artarken, altın rezervlerindeki artış 843 milyon doları buldu. Böylece toplam brüt rezervler 933 milyon dolar artışla 119,4 milyar dolara çıktı. Aynı dönemde net döviz rezervleri 1,4 milyar dolar artarak 27,9 milyar dolar seviyesine ulaştı.

**Eylül ayının ilk günlerinde bankacılık sektöründe DTH yeni bir rekor seviyeye çıktı.** TCMB verilerine göre 3 Eylül'de biten haftada hane halkı DTH yaklaşık 1,5 milyar dolar artarken, tüzel kişilerin DTH'sindeki artış 449 milyon dolarda kaldı. Aynı dönemde yurtdışı bankalar ve yurtdışı yerleşiklerin DTH'leri sırasıyla 404 milyon dolar ve 38,8 milyon dolar azaldı. Bu sonuçlarla sektörde toplam DTH bir önceki haftaya göre 836 milyon dolar altın ve euro/dolar paritesindeki gelişmelerden kaynaklı olmak üzere 1,5 milyar dolar artışla 266,4 milyar dolar ile yeni bir zirve seviyeye çıktı.

**3 Eylül'de biten haftada bankacılık sektöründe krediler ve mevduatlar kur etkisinden arındırılmış verilerde ılımlı artış yaşandı.** Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre 3 Eylül itibarıyla sektörde krediler bir önceki haftaya göre 3 milyar TL azalışla 3,9 trilyon TL'ye inerken, kur etkisinden arındırılmış veride yıllık büyüme hızı %7,5'ten %7,7'ye yükseldi. Aynı dönemde mevduatlar 14,8 milyar TL gerileyerek 3 trilyon 923,2 milyar TL'ye inerken, kur etkisinden arındırılmış büyüme oranı %10,6'dan %10,7'ye çıktı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

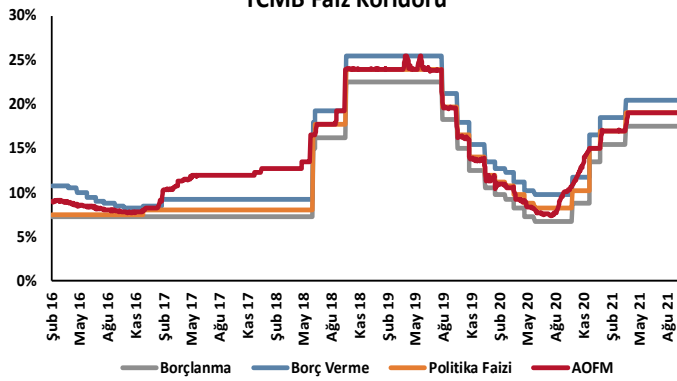
**Ersan Alışveriş Hizmetleri ve Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.'nin (Kim Market) halka arz başvurusu onay aldı.** Haftalık Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) yer alan bilgilere göre, şirket 175 milyon TL olan mevcut sermayesini 65 milyon artırımla 240 milyon TL'ye çıkaracak. Ek satışın yapılamayacağı halka arzda hisse başı halka arz fiyatı ise 3,50 TL olarak belirlendi.

**Müteahhitler, çimento fiyatlarındaki artış nedeniyle aldıkları bojkot kararını uygulamaya başladı.** İnşaat Müteahhitleri Konfederasyonu (İMKON) üyesi firmalar çimento fiyatlarındaki artışlar nedeniyle 15 gün boyunca faaliyetlerine ara verecek.

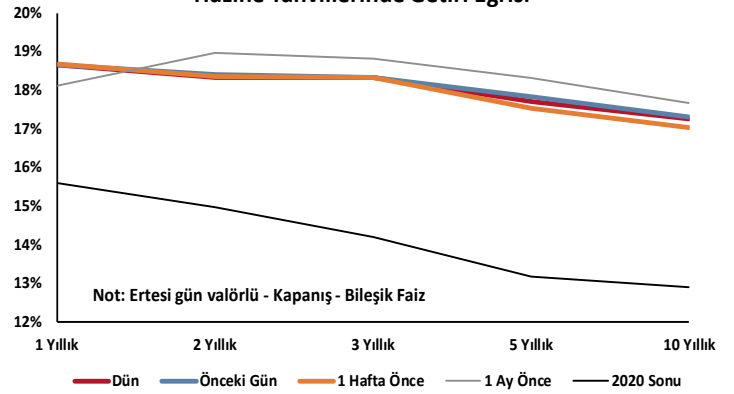
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Petrol ve doğal gaz şirketleri 1 trilyon dolar kaybedebilir.** Carbon Tracker'ın yayımladığı "Hayatta Kalmak için Uyum Sağlamak" başlıklı raporunda, petrol ve doğal gaz sektörüne yatırımın devam etmenin riskleri analiz edildi. Rapora göre, petrol ve doğal gaz şirketlerinin iş modellerini mevcut haliyle devam ettirmeleri durumunda yatırımlarının düşük karbon dünyasında âtıl varlık haline gelmesi ile şirketlerin 1 trilyon dolardan üzerinde ekonomik kayıpla karşılaşma riski bulunuyor. Bu rakamın 490 milyar doları kaya petrolü projelerini, 200 milyar doları ise derin deniz projelerini kapsıyor.

## TCMB Faiz Koridoru

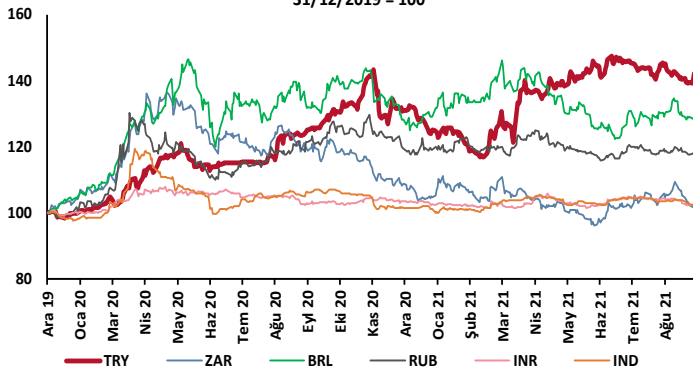


## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

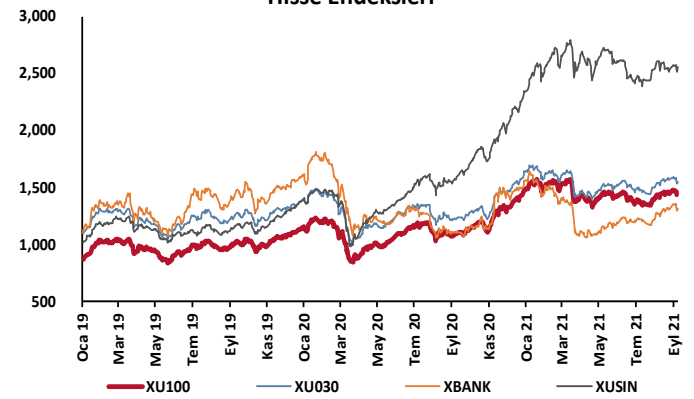


## GÖÜ Para Birimleri / USD

31/12/2019 = 100



## Hisse Endeksleri

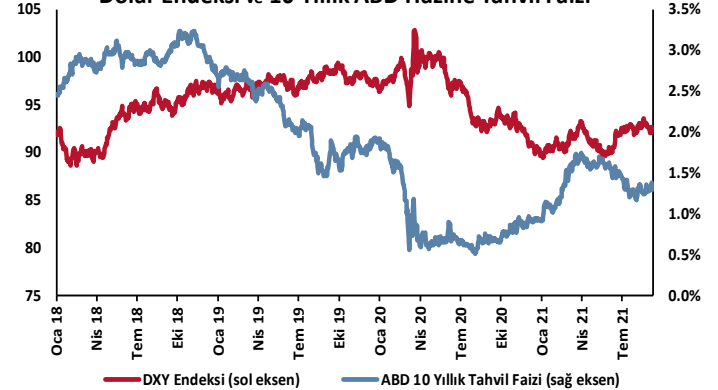


## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

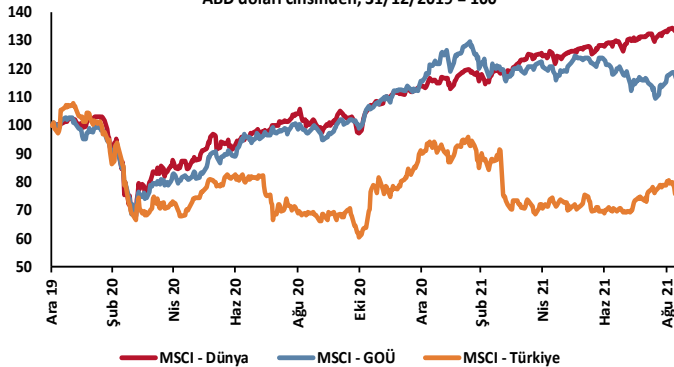


## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

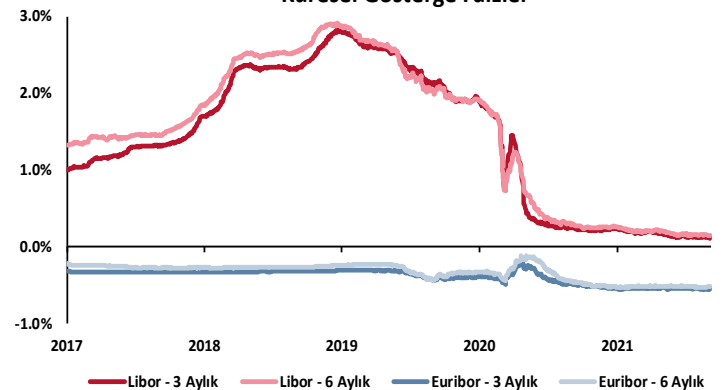


## MSCI Hisse Endeksleri

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   