



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
15 Eylül 2021 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı dünü zayıf bir seyirle tamamladı.** ABD’de tüketici enflasyonu beklentilerin altında kalırken, ABD Merkez Bankası’nın (Fed) varlık alımlarını yavaş bir hızda azaltacağı beklentilerini destekledi. Ancak finansal piyasalarda küresel büyüme görünümüne dair kaygılar ve delta varyantı kaynaklı artan vaka sayıları ile risk iştahı zayıf bir seyir izledi. Güvenli liman arayışları ve beklentilerin altında enflasyon verisi ile ABD 10 yıllık tahvil faizi dünü 4 baz puan düşüşle %1,28’den tamamlarken, altın fiyatları güç kazandı. Arz yönlü kaygıların verdiği desteğe rağmen ham petrol fiyatlarındaki yükselişi büyüme kaygıları sınırladı. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında hafif gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri bir miktar değer kaybetti. Bu eğilimlerle MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,4, MSCI dünya hisse senedi endeksinde %0,3 düşüş meydana geldi.

**Yurtiçi piyasalar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti.** Ağustos ayı konut satışları uzun dönem ortalamasının üzerinde kalmaya devam ederken, finansal varlıklarda zayıf performanslar gözlemlendi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kaybederken, Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de %0,3 geriledi. Ülke risk primi yükselirken, TL cinsi tahvil faizlerinde bir miktar gerileme yaşandı.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle zayıf başladı.** Ayrıca bu sabah Asya’da beklentilerin altında gelen Çin sanayi üretimi ve perakende satışları riskli varlıklar üzerindeki satış baskısını artırıyor. Veriler tedarik zincirindeki kırılma ve ülkede uygulanan kısıtlama tedbirlerinin ekonomik aktiviteye olumsuz etkilerini teyit etti. Yurtiçinde ise bu sabah TCMB yabancı para zorunlu karşılık oranlarını yükseltti. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak ABD’de Ağustos ayı, Euro Bölgesi’nde Temmuz ayı sanayi üretimi verileri takip edilecek. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ağustos ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmelerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

**ABD’de tüketici enflasyonu Ağustos’ta beklentilerin altında kaldı.** Tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Ağustos’ta bir önceki aya göre %0,4 olan beklentilerin altında %0,3 artarken, yıllık enflasyon Temmuz ayındaki %5,4’ten %5,3’e indi.

## Takvim

<b>15-Eyl</b>	HMB, Bütçe dengesi, Ağustos Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Ağustos ABD, Sanayi üretimi, Ağustos
<b>16-Eyl</b>	TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Temmuz TCMB, Konut fiyat endeksi, Temmuz ABD, Perakende satışlar, Ağustos
<b>17-Eyl</b>	TCMB, Piyasa katılımcıları anketi, Eylül Euro Bölgesi, TÜFE, Ağustos
<b>20-Eyl</b>	Japonya, Tatil Çin, Tatil
<b>21-Eyl</b>	Çin, Tatil ABD, Konut başlangıçları, Ağustos

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,434	-0.3%	-1.4%	-2.9%
BİST-30	1,533	-0.3%	-2.4%	-6.3%
XUSIN	2,538	-0.5%	-2.1%	8.4%
XBANK	1,300	0.6%	-0.3%	-16.6%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.4276	0.1%	0.0%	13.4%
Euro/TL	9.9650	0.1%	0.9%	9.7%
Sepet Kur*	9.1934	0.1%	0.5%	11.6%
Euro/Dolar	1.1802	-0.1%	0.8%	-3.4%
Dolar/JPY	109.67	-0.3%	0.1%	6.2%
DXY	92.62	-0.1%	-0.6%	3.0%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	17.72%	17.78%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.17%	17.21%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.29%	6.28%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.28%	1.33%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.75	2.62%
23 Ocak 2025	6.000%	103.38	4.89%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1804.3	0.6%	1.0%	-4.9%
Reuters/Jefferies CRB*	235.1	0.1%	2.6%	32.1%
Brent (Dolar/varil)	73.6	0.1%	6.6%	42.1%
Doğalgaz (TL/stdm3)	5.3	0.6%	33.3%	107.2%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

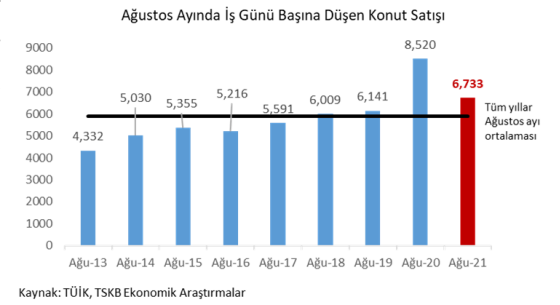
## Piyasalarda Bugün

Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,1 ile %0,3 olan tahminlerin altında kalırken, yıllık çekirdek enflasyon %4,3'ten %4,0'a düştü.

**Çin'de Ağustos ayı sanayi üretimi ve perakende satışlar tahminlerden zayıf geldi.** Ağustos ayında sanayi üretimi yıllık büyümesi Temmuz ayındaki %6,4'ten %5,8 olan tahminlerin ötesine %5,3'e yavaşladı. Aynı dönemde perakende satışlarda yıllık artış hızı %8,5'ten %7,0 olan beklentilerin altına %2,5'e düştü.

**TCMB yabancı para zorunlu karşılıklarda değişikliğe gitti.** Resmi Gazete'de yayınlanan tebliğe göre TCMB 1 yıla kadar olan yükümlülükler için yabancı para zorunlu karşılıkları %21'e %23'e yükseltirken, aynı vade dilimindeki kıymetli madenler için uygulanan zorunlu karşılık oranı %22'dan %24'e çıkardı. Aynı zamanda müstakrizlerin fonları için uygulanan zorunlu karşılık oranı %21'den %23'e yükseltildi. Bir yıldan uzun döviz cinsi yükümlülüklerde oran %15'ten %17'ye, kıymetli madenlerde %18'den %20'ye yükseltirken, diğer oranlar sabit tutuldu.

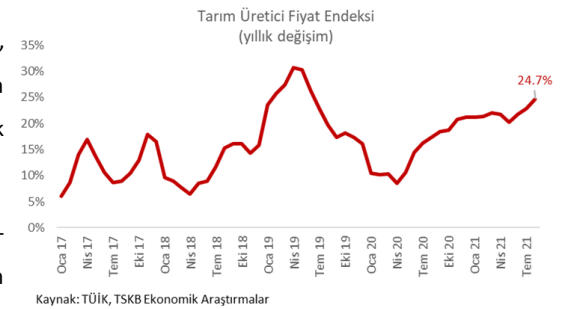
**Konut satışları uzun dönem ortalamasının üzerinde kalmaya devam ediyor.** TÜİK tarafından açıklanan konut satışları Ağustos ayında bir önceki aya göre %31,2 artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre %17,0 gerileyerek 141 bin 400 seviyesinde gerçekleşti. Böylece toplam konut satışları uzun vadeli Ağustos ayı ortalamasının 23 bin kadar üzerinde kaydedildi. İş günü başına düşen toplam konut satışı tüm zamanlar ortalamasının 853 üzerinde 6 bin 733 seviyesinde geldi. Ağustos ayında toplam konut satışlarının %80,6'sı diğer satışlardan kaynaklanırken, ipotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %64 oranında gerileyerek 27 bin 375 seviyesinde gerçekleşti.



## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Küresel konut fiyatlarında 2005'ten bu yana en hızlı artış kaydedildi.** Uluslararası Emlak Danışmanlık Şirketi Knight Frank'in araştırmasına göre aralarında Türkiye ve ABD'nin de bulunduğu 55 ülkede yıllık fiyat artışı ortalaması Haziran ayına kadarki 12 aylık dönemde %9,2 arttığını bildirdi. Rapor, bu rakamın Mart 2005'ten beri görülen en hızlı yıllık artış olduğunu kaydediyor.

**Tarım ürünleri üretici fiyatları hızlanmaya devam ediyor.** TÜİK tarafından açıklanan Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Tarım-ÜFE), Ağustos ayında bir önceki aya göre %1,78, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %24,7 arttı. Ana gruplarda bir önceki yılın aynı ayına göre tek yıllık bitkisel ürünlerde %22,9, canlı hayvanlar ve hayvansal ürünlerde %22,6, çok yıllık bitkisel ürünlerde %25,1 artış gerçekleşti.

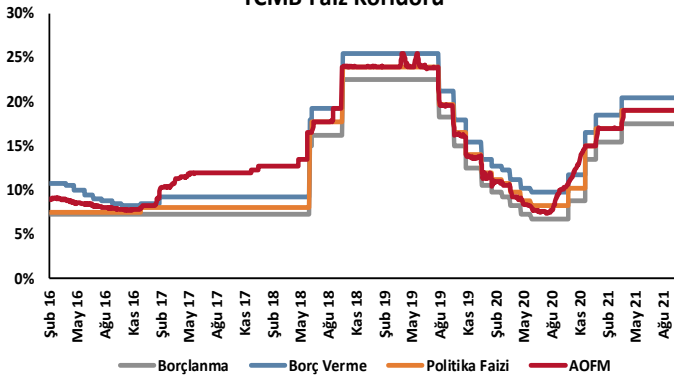


**Küresel tarım sübvansiyonları iklim krizini derinleştiriyor.** Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü tarafından yayınlanan rapora göre, tarımsal ürün üreticilerine gerçekleştirilen destekler küresel çapta yıllık 540 milyar dolar seviyesinde hesaplanıyor. Bu, küresel tarım üretiminin %15'ine tekabül ediyor. Öte yandan, gerçekleştirilen desteğin 470 milyar dolarının Birleşmiş Milletler'in araştırmasına göre piyasa fiyatını bozduğu, tarımsal desteklerin görece daha fazla emisyonu sebep olan et, süt ve pirinç gibi ürünlere yoğunlaştığı ve bunun da halkın sağlığını tehlikeye attığı, iklim krizini artırdığı, çoğunlukla da kadın çiftçiler arasında eşitsizliğe yol açtığı belirtiliyor.

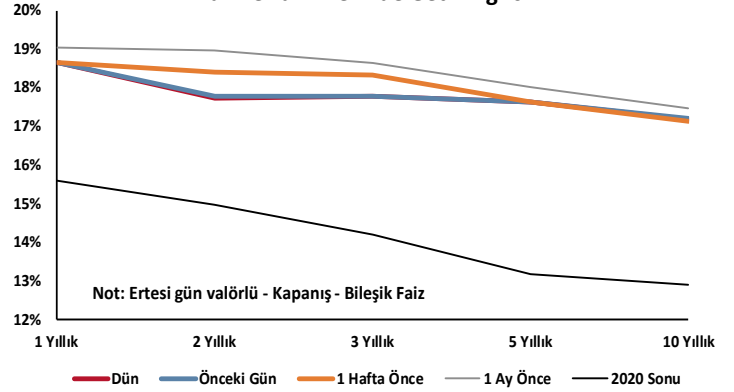
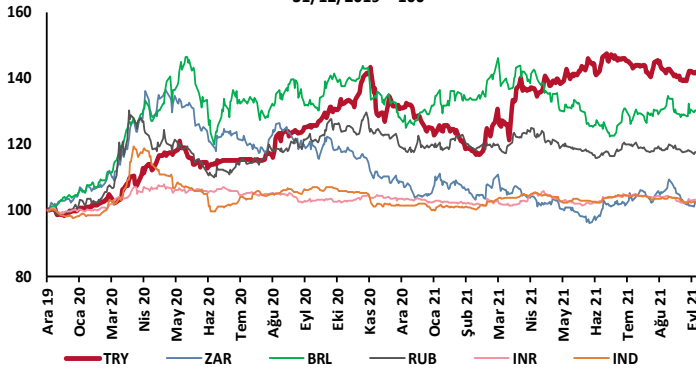
**Türkiye'nin ilk yenilenebilir enerji ihracatçıları birliği İzmir'de kurulacak.** Habertürk Gazetesi haberine göre, kurulması planlanan birlik Ege İhracatçı Birlikleri (EİB) çatısı altında olacak. EİB Koordinatör Başkanı Jak Eskinazi yaptığı açıklamada, 200'ü İzmir'de bulunmak üzere yenilenebilir enerji ekipmanları alanında ihracat yapan 309 firmanın ürün ve hizmet bazlı inceleneceğini söyledi.

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), 2021 yılına ilişkin günlük petrol talebi tahminini sabit tuttu.** Temmuz ayına ilişkin raporunda 2021 yılı günlük petrol talebini 96,1 milyon varil olarak tahmin eden IEA, Ağustos ayına ilişkin raporunda bu rakamı sabit tuttu. 2022 yılında talebin 2021 yılına göre günlük 3,2 milyon varil artışla 99,4 milyon varil olacağı öngörülüyor. Bu değer bir önceki rapordaki tahminin yaklaşık 100 bin varil üzerinde kalıyor.

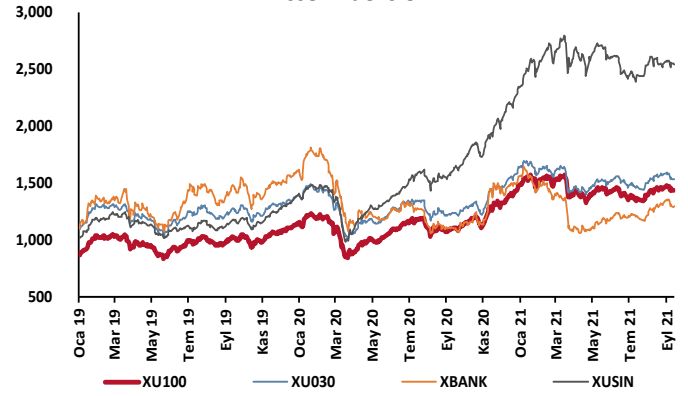
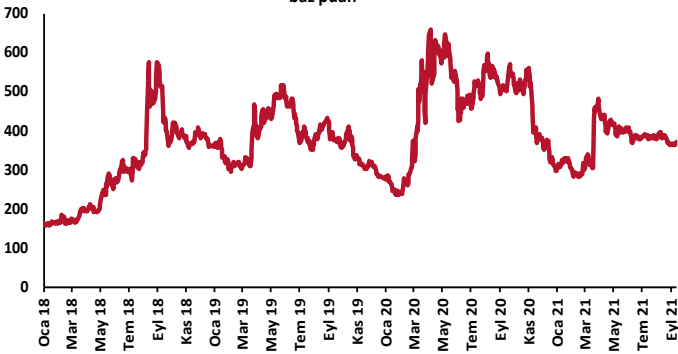
## TCMB Faiz Koridoru



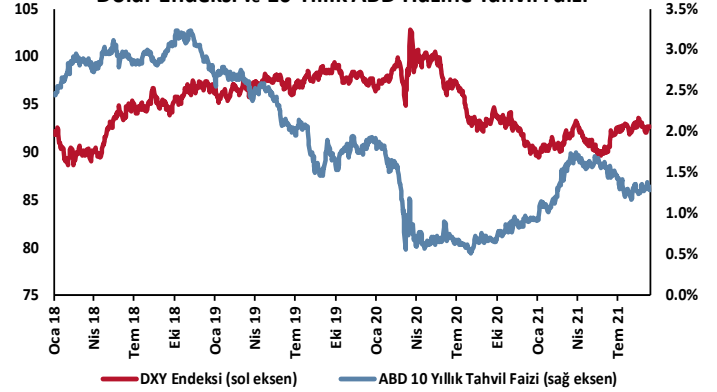
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

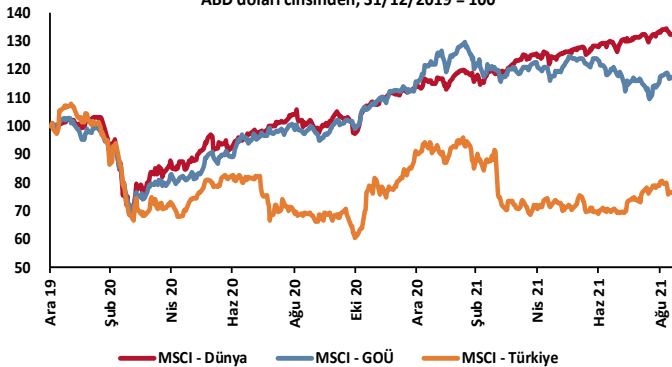
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

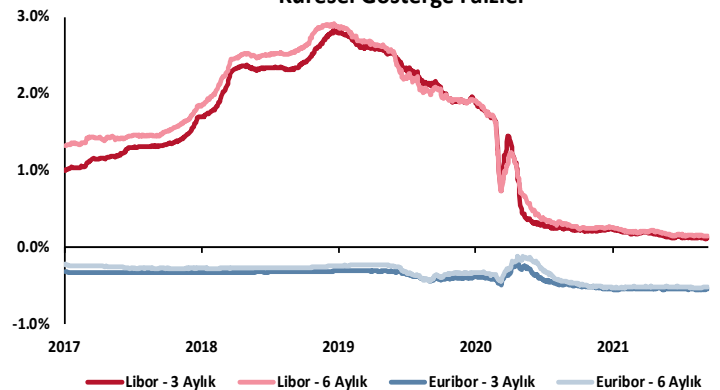


## MSCI Hisse Endeksleri

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 görüşler 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 opsiyonları olabilir 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, yatırımcıların 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