



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
16 Eylül 2021 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dün bir miktar toparlandı. Makroekonomik veri akışı küresel ekonomideki toparlanmanın yavaşlamakla birlikte sürdüğünü ortaya koyarken, önceki günkü zayıf seyrin ardından riskli varlıklarda toparlanma kaydedildi. Söz konusu toparlanmada emtia fiyatlarındaki yükseliş ve makroekonomik veri akışının desteklediği gelişmiş ekonomi sanayi ve enerji şirketleri etkili oldu. Öte yandan, Çin konut sektörü ve delta varyantı kaynaklı artan vaka sayıları risk iştahını sınırlarken, gelişmekte olan ekonomilerin finansal varlıklarını baskı altında tuttu. Dünü ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artışla %1,30'dan tamamladı. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında hafif gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri bir miktar değer kaybetti. Altın ve ham petrol ile birlikte emtia fiyatlarında genele yayılan yükselişler gözlemlendi. Bu eğilimlerle MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,6 gerilerken, gelişmiş ekonomilerin borsalarındaki yükselişlerle MSCI dünya hisse senedi endeksi günü %0,4 yukarıda tamamladı.

Yurtiçi piyasalar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. Ağustos ayı merkezi yönetim bütçesi gelir artışlarının sürmesi ve faiz giderlerindeki zayıflama ile geçen yılın üzerinde faiz dışı ve genel bütçe fazlası verdi. Bununla birlikte, dün kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türk bankacılık sektörüne yönelik değerlendirmesinde sektörün faaliyet kârlılıklarının güçlü kalmaya devam ettiğini ama negatif reel mevduat faizi, enflasyon baskısı ve düşük güvenle dolarizasyonun artabileceğini söyledi. Bu haber akışı altında TL dün yataya yakın kapatırken, Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %0,7 ve %1,0 düşüş yaşandı. Ülke risk priminde sınırlı yükseliş gözlenirken, TL cinsi tahvil faizleri hafif geriledi.

Yeni güne küresel piyasalar kırılğan bir başlangıç yaptı. Bu sabah Asya'da açıklanan veriler karışık bir tablo çizerken, Çin ve tedarik zincirindeki aksaklıklara ilişkin kaygıların öne çıkması ile riskli varlıkların önemli bir kısmı üzerinde satış baskısı gözleniyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak ABD'de Ağustos ayı perakende satış ve Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı dış ticaret verileri takip edilecek. Yurtiçinde haftalık frekans-taki makro-f finansal veriler yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

Takvim

- 16-Eyl** TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Temmuz TCMB, Konut fiyat endeksi, Temmuz ABD, Perakende satışlar, Ağustos
- 17-Eyl** TCMB, Piyasa katılımcıları anketi, Eylül Euro Bölgesi, TÜFE, Ağustos
- 20-Eyl** Japonya, Tatil Çin, Tatil
- 21-Eyl** Çin, Tatil ABD, Konut başlangıçları, Ağustos
- 22-Eyl** TCMB, Tüketici güveni, Eylül Japonya, Boj faiz kararı ABD, Mevcut konut satışları, Ağustos ABD, Fed faiz kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,424	-0.7%	-2.6%	-3.6%
BİST-30	1,518	-1.0%	-3.8%	-7.2%
XUSIN	2,520	-0.7%	-3.1%	7.7%
XBANK	1,285	-1.1%	-2.2%	-17.5%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.4263	0.0%	-0.3%	13.4%
Euro/TL	9.9657	0.0%	0.7%	9.7%
Sepet Kur*	9.1934	0.0%	0.2%	11.5%
Euro/Dolar	1.1815	0.1%	0.9%	-3.3%
Dolar/JPY	109.36	-0.3%	-0.3%	5.9%
DXY	92.55	-0.1%	-1.1%	2.9%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	17.68%	17.72%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.16%	17.17%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.32%	6.29%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.30%	1.28%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.75	2.61%
23 Ocak 2025	6.000%	103.63	4.81%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1792.6	-0.6%	0.3%	-5.5%
Reuters/Jefferies CRB*	235.5	1.8%	5.3%	34.4%
Brent (Dolar/varil)	75.5	2.5%	10.6%	45.7%
Doğalgaz (TL/stdm3)	5.5	3.8%	42.3%	115.0%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Piyasalarda Bugün

ABD’de sanayi üretimi Ağustos’ta beklentilerle uyumlu artış kaydetti. Sanayi üretimi bir önceki aya göre beklentiler dahilinde %0,4 artarken, yıllık bazda büyüme hızı Temmuz ayındaki %6,6’dan %6,0’a yavaşladı. Kapasite kullanım oranı ise %76,2’den %76,4’e yükseldi.

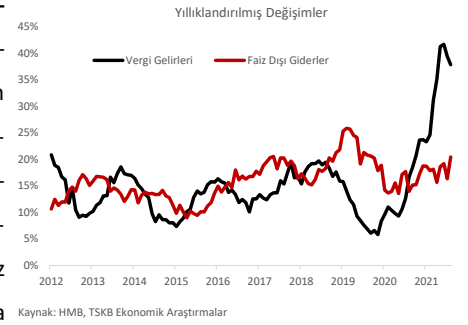
Euro Bölgesi’nde Temmuz ayı sanayi üretimi tahminlerden güçlü geldi. Temmuz ayında sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,6 olan tahminleri aşarak %1,5 artarken, Haziran verileri yukarı yönde revize edildi. Sanayide yıllık büyüme hızı ise %10,1’den %7,7’e yavaşladı.

Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF) küresel borç stokunun gayri safi yurtiçi hasılaya (GSYH) oranının 2021 ikinci çeyrekte bir miktar geriledi. Toplam borç stoku 2021 ilk çeyrekteki 291,3 trilyon dolardan 296 trilyon dolara çıkarken, GSYH’ye oranı %362,0’dan %353,4’e indi. Gelişmekte olan ekonomilerde borç stoku 88,0 trilyon dolardan 91,5 trilyon dolara çıkarken GSYH’ye oranı %250’den %246,1’e geriledi. Gelişmiş ekonomilerde ise toplam stok 203,2 trilyon dolardan 204,5 milyar dolara çıkarken, GSYH’ye oran %428,9’dan %417,5’e düştü.

Faiz giderlerindeki yavaşlama ve güçlü gelir artışının sürmesiyle Ağustos’ta merkezi yönetim bütçesinde genel bütçe ve faiz dışı fazlasında artış kaydedildi. Merkezi yönetim bütçesi toplam gelirleri Ağustos 2021’de 2020’nin aynı dönemine göre %35,0 artarak 146,5 milyar TL olurken, toplam

harcamalar aynı dönemde %31,6 artışla 105,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bütçe gelirleri içerisinde hem vergi hem de vergi dışı gelirler bu dönemde hızlandı. Harcamalar tarafında ise faiz giderlerindeki yavaşlamaya karşın faiz dışı giderlerdeki güçlü artış dikkat çekti. Böylece genel bütçe fazlası 2020 Ağustos’taki 28,2 milyar TL’den Ağustos 2021’de 40,8 milyar TL’ye çıktı. Aynı dönemde faiz dışı fazla 40,1 milyar TL’den 54,5 milyar TL’ye yükseldi. Ağustos sonuçlarıyla birlikte, ilk sekiz ayda

bütçe gelirleri iç talepte yavaşlamanın sınırlı kalması ve enflasyonist etkilerle harcamaların iki katına yakın artış kaydetti. Gelirler Ocak-Ağustos döneminde yıllık bazda %34,1 artarken, harcamalarda artış %19,5 oldu. Faiz hariç harcamalarda %16,7 ile enflasyonun da altında kaldı. Böylece 2020 Ocak-Ağustos döneminde 110,9 milyar TL olan bütçe açığı 2021’in aynı döneminde 37,5 milyar TL’ye indi. Aynı dönemde 19,3 milyar TL açık veren faiz dışı denge 90,7 milyar TL fazla verir noktaya geldi.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

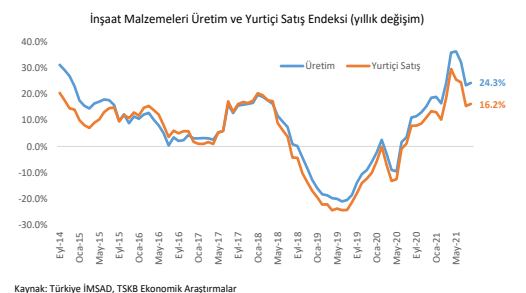
Merkez Bankası, Dijital TL geliştirilmesi kapsamında Aselsan, Havelsan ve Tübitak-Bilgem ile “Dijital Türk Lirası İşbirliği Platformu” oluşturulduğunu açıkladı. Merkez Bankasından yapılan açıklamada oluşturulacak dijital paranın “mevcut ödemeler altyapısını tamamlayıcı nitelikte” olacağı belirtilirken, Dijital TL’nin tedavüle alınması konusunda nihai karar verilmediği ifade edildi. Açıklamada ayrıca çalışmanın bir “AR-GE Projesi” olduğu vurgulandı.

Alibaba’dan sürücüsüz araçlara yönelik 300 milyon dolarlık yatırım geldi. Alibaba, Çinli sürücüsüz araç girişimi DeepRouteAI’ya yaptığı yatırım ile şehir içinde ticari taşımacılık gerçekleştirmeyi amaçlıyor.

UNCTAD 2021 yılı Ticaret ve Kalkınma Raporu’nu yayınladı. UNCTAD, küresel ekonominin bu yıl %5,3 oranında büyüyerek son 50 yılın en hızlı büyüme performansını sergileyeceğini tahmin ediyor. Buna karşın Rapor söz konusu büyümenin bölgesel, sektörel ve gelir grupları arasında oldukça büyük eşitsizlikler içerdiğinin altını çiziyor. Gelişen ülkelerin küresel finansal krize göre pandemiden daha fazla etkilendiğinin belirtildiği raporda, pandemiye ilk verilen tepkiler sonrasında gelişen ülkelerin borç yükünün şu anda daha yüksek olmasının mali alanlarını önemli ölçüde kısıtladığı belirtiliyor. UNCTAD, pandeminin gelişen ülkelerde yarattığı şokun büyüklüğü ile kalıcılığına dikkat çekerken, deregülasyon ve mali sıkılaşma söylemlerinin karşılık bulması durumunda büyümedeki yavaşlamanın tahminlerin ötesinde olabileceğinin altını çiziyor.

İnşaat malzemeleri üretim endeksi Ağustos ayında veri tarihinin zirve seviyesini kaydetti.

Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) tarafından İnşaat Malzemeleri Sanayi Bileşik Endeksi’nin Ağustos ayı sonuçlarına göre üretim endeksi bir önceki yılın aynı dönemine



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

göre %24,3, faaliyet endeksi %16,4 ve yurtiçi satış endeksi %16,2 yükseldi. Ağustos ayında bir önceki yıla kıyasla daha fazla iş günü olmasına bağlı olarak üretim ve yurtiçi satışlar sınırlı hızlandı.

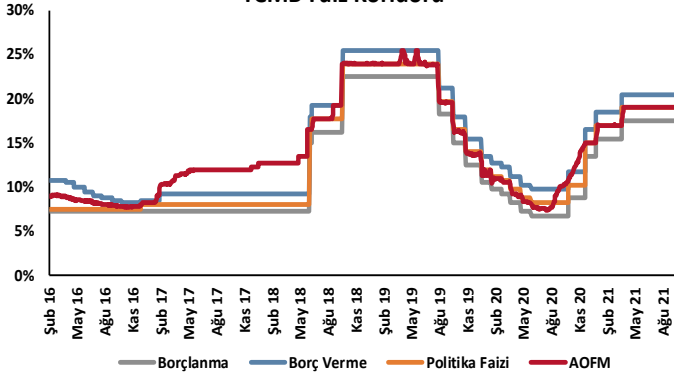
Planlanan kömürlü termik santral kapasitesinde %76 azalma gerçekleşti. İklim değişikliği konusunda faaliyet gösteren düşünce kuruluşu E3G'nin yayımladığı yeni raporda, 42 ülke yeni kömürlü santral yapılmaması taahhüdünde bulunmuşken, 41 ülke de, yapımı planlanan kömürlü santrallerin iptal edilmesiyle birlikte aynı yolda ilerleyecek konuma gelmiş durumda. Küresel ölçekte, yapımı planlanan kömürlü santrallerin %55'i Çin'de bulunuyor. Çin'i, Hindistan, Vietnam, Endonezya, Türkiye ve Bangladeş izliyor. Rapora göre, Türkiye, OECD ülkeleri içinde inşaat öncesi planlama aşamasında olan kömürlü santral projelerinin %73'üne ev sahipliği yapıyor. Türkiye'de planlanan projeler son bir yıl içinde yarı yarıya azaldı ve 2015 yılından bu yana %79 oranında küçüldü.

Türkiye'de meteorolojik ve tarımsal kuraklık riski giderek artıyor. Uluslararası Tarımsal Araştırma ve Eğitim Merkezi'nde (UTAEM) düzenlenen İklim Değişikliği ve Tarım Çalıştayı'na katılan Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, dünyada olduğu gibi Türkiye'de de meteorolojik ve tarımsal kuraklık riskinin giderek arttığını kaydederek, "Daha önce her 10 yılda bir yaşanan kuraklıklar bundan sonra 5-6 yılda bir karşımıza çıkacak" dedi. Pakdemirli, son 50 yılda sel, fırtına, kuraklık gibi doğal afetlerin 5 kat arttığını, son 10 yılda küresel afetlerin yıllık zararının 170 milyar dolara ulaştığını anlatarak, tedbir alınmazsa 2050 yılında iklim değişikliği ile birlikte dünya nüfusunun yaklaşık %20'sinin sel riski ile karşı karşıya kalacağını, nüfusun yarısının ise susuzluk riski yaşayabileceğinin öngörüldüğünü kaydetti.

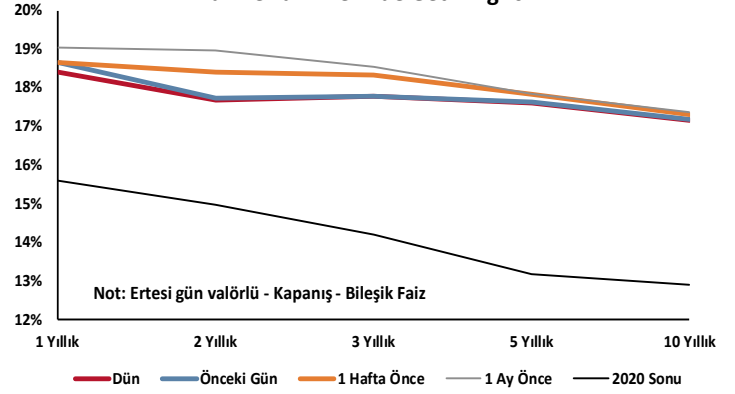
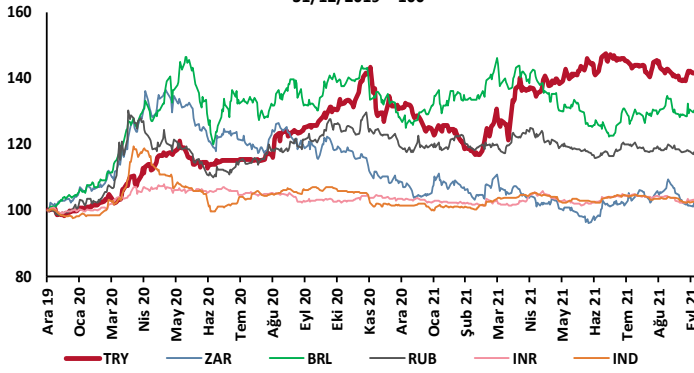
Tarımda su kullanımına yeni düzenleme geliyor. 1. Su Şurası kapsamında gerçekleştirilen çalışma grubu toplantılarında tarımsal sulamada yeni destek ve yöntemler önerildiğini belirten Tarım ve Orman Bakanı Dr. Bekir Pakdemirli, sulama sistemlerinin modernizasyonuna ağırlık vererek, suya göre tarım yapılacağını açıkladı. Atmosfer-toprak-bitki ilişkilerini devamlı izleyerek çiftçiye sulama konusunda bildirimde bulunan akıllı tarım uygulamalarının yaygınlaştırılması için çalışmalar yaptıklarını hatırlatan Pakdemirli, önümüzdeki dönemde tarımda suyun etkin kullanımına yönelik sulama yönetimi teknolojilerine öncelik verileceğini belirtti.

Avrupa'da doğal gaz fiyatları rekor tazelemeye devam ediyor. BloombergHT haberine göre, Avrupa'da doğal gaz fiyatları, tedarik sıkıntıları ve alternatif kaynakların elektrik üretiminde yetersiz kalması nedeniyle rekor kırmaya devam ediyor. Avrupa doğal gaz göstergesi Hollanda 1 ay vadeli doğal gaz fiyatları %5,8 yükselişle megavatsaat başına 69,60 euroya yükseldi. Bu çerçevede, Avrupa Komisyonu Başkan Yardımcısı Frans Timmermans, artan enerji fiyatlarıyla karşı karşıya kalan Avrupa Birliği'nin yenilenebilir enerjiye geçişi yavaşlatmak yerine hızlandırması gerektiğini söyledi.

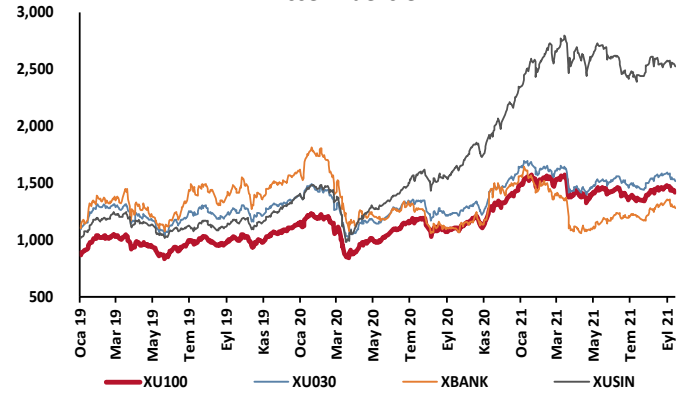
TCMB Faiz Koridoru



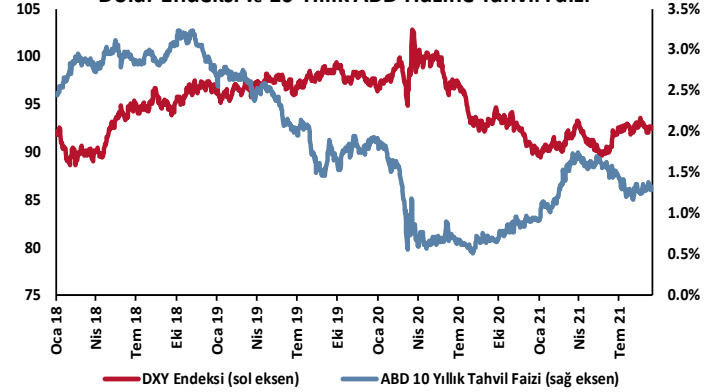
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

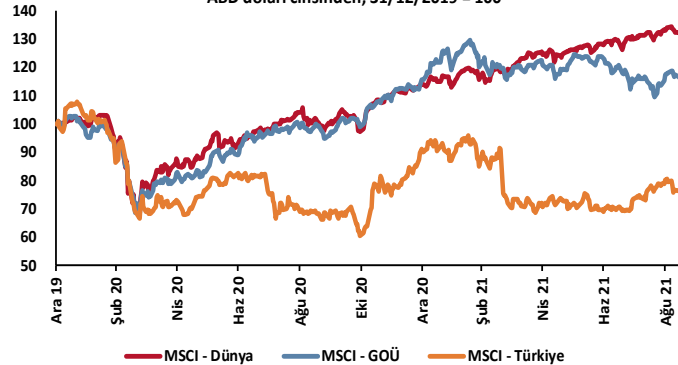
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

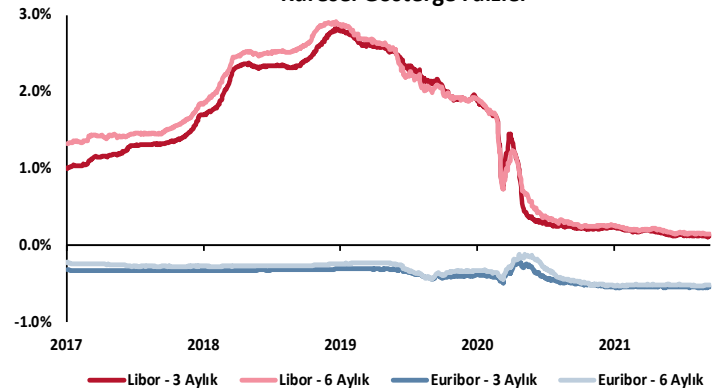


MSCI Hisse Endeksleri

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