



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
17 Ağustos 2021 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dün karışık bir seyirle tamamladı. Az sayıdaki makroekonomik veri akışı salgının yeniden hızlanmasıyla ekonomilerde yaşanan ivme kaybını teyit ederken, salgın ve jeopolitik gündem nedeniyle finansal varlıklarda ayrışma devam etti. Afganistan'da Taliban dün başkent Kabil'in ve ülkenin kontrolünü ele geçirdi. ABD Başkanı Joe Biden, Afganistan ordusunun savaşmayı denemediğini söylerken, ABD ordusunun ülkeden ayrılma kararının doğru olduğunu savundu. Görece sakin veri akışı içerisinde ABD'de Merkez Bankası (Fed) New York şubesi imalat sanayi aktivite endeksi Ağustos'ta beklentilerin ötesinde yavaşlamaya işaret etti. Boston Fed Başkanı Eric Rosengren yeni açıklanacak istihdam raporunun pozitif bir yörüngeye işaret etmesi halinde varlık alımlarının azaltılmasına Eylül ayında başlanması yönünde bir karara destek verebileceğini söyledi. Ancak Rosengren tercihinin varlık alımı azaltımına Ekim veya Kasım ayında, Aralık ayından önce, başlaması yönünde olduğunu da ekledi. Finansal piyasalarda Çin'den dün sabah gelen zayıf veriler ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haber akışı ön plana çıkarken, güvenli limanlara olan talep güçlü seyrini korudu. Bu haber akışı altında dün ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %1,26'dan günü tamamlarken, altın fiyatı %0,5 yükseldi. Dolar hem diğer gelişmiş ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlenirken, ham petrol fiyatlarında düşüş yaşandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,7 gerilerken, gelişmiş ekonomilerin borsalarındaki devam eden yukarı yönlü hareket sayesinde MSCI dünya hisse senedi endeksinde düşüş %0,1 seviyesinde sınırlı kaldı.

Yurtiçi piyasalar dün pozitif ayrışarak geride bıraktı. Temmuz ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri gelirlerdeki belirgin yavaşlamanın etkisiyle hem genel hem de faiz dışı dengede geçen yıla göre daha zayıf bir tablo ortaya koydu. Hazine piyasadaki benzer vadedeki tahvillerle uyumlu seviyelerden borçlanırken, Türk finansal varlıklar diğer diğer gelişmekte olan ekonomilerin finansal varlıklarından pozitif ayrıştı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,8 değer kazanırken, Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endekslerin her ikisinde de %0,5 yükseliş kaydedildi. TL ve dolar cinsi uzun vadeli tahvil faizlerinde bir miktar gerileme kaydedilirken, kısa vadeli faizler ve ülke risk primi günü yataya yakın tamamladı.

Takvim

- 17-Ağu** TÜİK, Konut fiyat endeksi, Haziran Euro Bölgesi, GSYH, 2. Çeyrek ABD, Perakende satışlar, Temmuz ABD, Sanayi üretimi, Temmuz
- 18-Ağu** TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Haziran Euro Bölgesi, TÜFE, Temmuz ABD, Konut başlangıçları, Temmuz ABD, İnşaat izinleri, Temmuz
- 20-Ağu** İngiltere, Perakende satışlar, Temmuz
- 23-Ağu** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Ağustos KTB, Sınır istatistikleri, Temmuz Küresel öncü PMI'lar, Ağustos

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1.455	0,5%	7,2%	-1,5%
BİST-30	1.571	0,5%	7,1%	-4,0%
XUSIN	2.593	0,0%	7,5%	10,8%
XBANK	1.303	2,0%	6,9%	-16,3%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8,4530	-0,8%	-1,4%	13,7%
Euro/TL	9,9618	-0,9%	-1,7%	9,7%
Sepet Kur*	9,2066	-0,8%	-1,5%	11,7%
Euro/Dolar	1,1777	-0,1%	-0,2%	-3,6%
Dolar/JPY	109,23	-0,3%	-0,2%	5,8%
DXY	92,63	0,1%	-0,4%	3,0%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18,97%	18,97%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17,38%	17,47%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6,26%	6,30%
ABD - 10 yıllık tahvil	1,26%	1,30%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5,500%	103,50	2,95%
23 Ocak 2025	6,000%	102,63	5,15%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1787,2	0,5%	-1,4%	-5,8%
Reuters/Jefferies CRB*	230,6	-0,5%	5,0%	28,7%
Brent (Dolar/varil)	69,5	-1,5%	1,3%	34,2%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3,9	2,2%	4,4%	55,4%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

En son veriler önceki gün kapanışlarıdır

Piyasalarda Bugün

Yeni güne küresel piyasalar zayıf bir başlangıç yaptı. Bu sabah Asya'da makroekonomik veri akışı sınırlıyken, Çin'de resmi otoritenin internet sektöründe haksız rekabeti önlemeye dönük taslak düzenlemesi risk iştahındaki kırılganlığı artırdı. Günün ilerleyen saatlerinde veri akışı açısından İngiltere Haziran dönemi işgücü istatistikleri, Euro Bölgesi 2021 ikinci çeyrek revize gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) ve ABD perakende satış ve sanayi üretimi Temmuz ayı sonuçları takip edilecek. Fed Başkanı Jerome Powell bir tartışma programına katılacakken, para politikası görünümüne dair mesaj vermesi beklenmiyor. Salgın ve aşılama gündemine ek olarak, NATO Genel Sekreteri Jens Stoltenberg'in Afganistan konulu basın toplantısı ve AB Dışişleri Bakanlarının yine Afganistan gündemli toplantılarından yansımalar izlenecek. Yurtiçinde TCMB Haziran ayı konut fiyat endekslerini yayınlayacakken, Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dokuz yıl vadeli sabit kupon ödemeli ve on yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ile iki yıl vadeli kira sertifikası ihraçları yapacak. Türk finansal varlıkların seyri açısından veri ve Hazine ihalelerine ek olarak küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

ABD'de New York Fed imalat sanayi aktivite endeksi Ağustos'ta beklentilerin altında kaldı. Temmuz ayında 43,0 olan New York Fed aktivite endeksi Ağustos'ta 29,0 olan piyasa beklentilerinin altında kalarak 18,3'e geriledi.

Gelirlerdeki belirgin yavaşlama ile Temmuz'da merkezi yönetim bütçesinde genel ve faiz dışı açık artış kaydetti. Merkezi yönetim bütçesi toplam gelirleri Temmuz 2021'de 2020'nin aynı dönemine göre sadece %10,1 artarak 92,3 milyar TL olurken, toplam harcamalar aynı dönemde %21,4 artışla 141,1 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece genel bütçe açığı 2020 Temmuz'daki 29,7 milyar TL'den Temmuz 2021'de 45,8 milyar TL'ye genişledi. Aynı dönemde faiz dışı açık 21,2 milyar TL'den 22,2 milyar TL'ye çıktı. Yılın ilk yarısında oldukça güçlü bir performans sergileyen vergi gelirleri Temmuz'da sadece %11,5 arttı. Bununla birlikte Haziran'da bir miktar canlılık gösteren vergi dışı gelirler Temmuz'da yıllık bazda sadece %0,1 artış kaydetti. Temmuz'da faiz giderleri yıllık bazda %179,5 artışla ilk yarıdaki artışların bir hayli üzerinde gerçekleşti. Bununla birlikte, Haziran'da hız kesen faiz dışı giderler Temmuz'da yıllık bazda %9,0 ile oldukça yavaş bir tempoda arttı. Temmuz sonuçlarıyla birlikte, ilk yedi ayda gelirler yıllık bazda %34,0 artarken, harcamalarda yıllık bazda artış %18,1 oldu. Böylece 2020 Ocak-temmuz döneminde 139,1 milyar TL olan bütçe açığı 2021'in aynı döneminde 78,3 milyar TL oldu. Aynı döneminde 59,4 milyar TL açık veren faiz dışı denge 36,2 milyar TL fazla verir noktaya geldi.

Hazine dün iki tahvil ihracıyla rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 10,1 milyar TL borçlandı. 18 Ekim 2023 vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracında Hazine 5 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama bileşik faiz %18,81 seviyesinde oluştu. 19 Ağustos 2026 vadeli TLREF'e endeksli tahvilin ihracında 5,1 milyar TL borçlanma gerçekleşirken, ihalede ortalama bileşik faiz %21,81 oldu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Bizim Toptan ve Petkim ikinci çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladı.

2. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	2Ç20
Bizim Toptan	6	5	7
Petkim	1,336	1,213	147

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

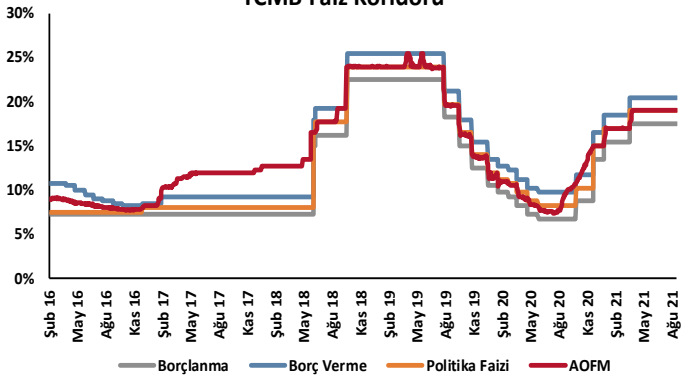
* Medyan piyasa beklentisi

Temmuz'da tarım ürünleri üretici fiyatları endeksinde (Tarım-ÜFE) yükseliş devam etti. Temmuz ayında Tarım-ÜFE bir önceki aya göre %1,34 artarken, yıllık enflasyon Haziran ayındaki %21,76'dan %22,80'e yükseldi. Aylık en fazla artış %3,36 ile yumuşak çekirdekli meyveler ve sert çekirdekli meyveler alt grubunda gerçekleşirken, yıllık en fazla artış %41,67 ile lifli bitkiler alt grubunda oldu.

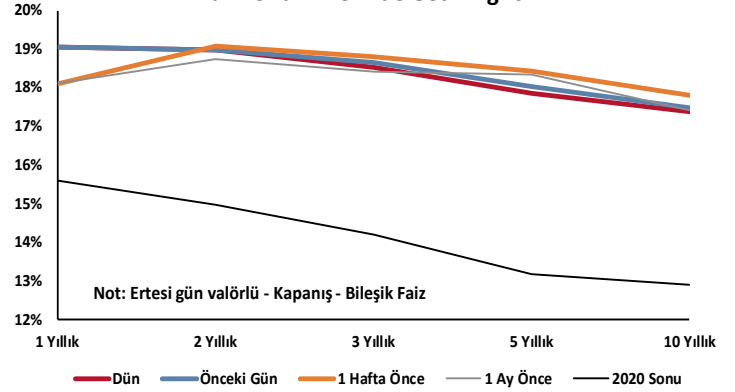
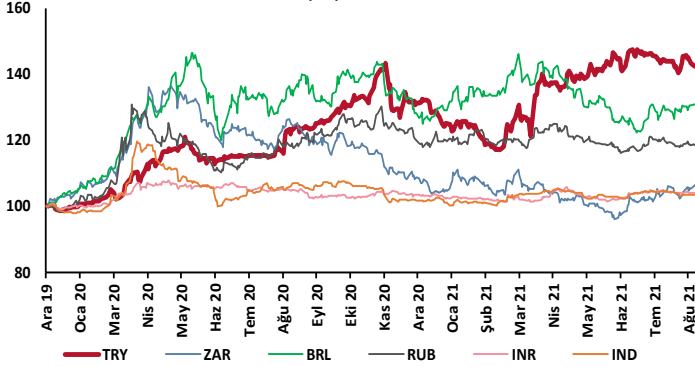
ABD Hastalık Kontrol ve Önleme Merkezi (CDC) ve ABD Dışişleri Bakanlığı, COVID-19 vaka sayılarındaki artış nedeniyle Türkiye'ye seyahat uyarısını güncelledi. CDC, Türkiye'yi "tüm seyahatlerden kaçının" tavsiyesinin verildiği Seviye 4 olan "yüksek risk" grubu ülkeler arasına ekledi. Türkiye, daha önce "Seviye 3: Seyahati gözden geçirin" listesinde bulunuyordu.

Almanya'da hükümetin Lufthansa'daki payının %5'ini satacağı kaydedildi. Almanya'da hükümetin oluşturduğu Ekonomik İstikrar Fonu'ndan (WSF) yapılan açıklamada, salgın nedeniyle zor durumda kalan Lufthansa'ya bir kurtarma paketi hazırlayarak hisse alan WSF'nin bu hisselerin en fazla %5'ini satacağı belirtildi.

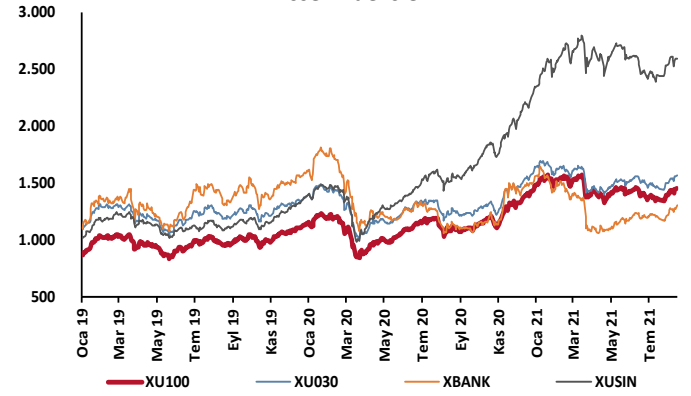
TCMB Faiz Koridoru



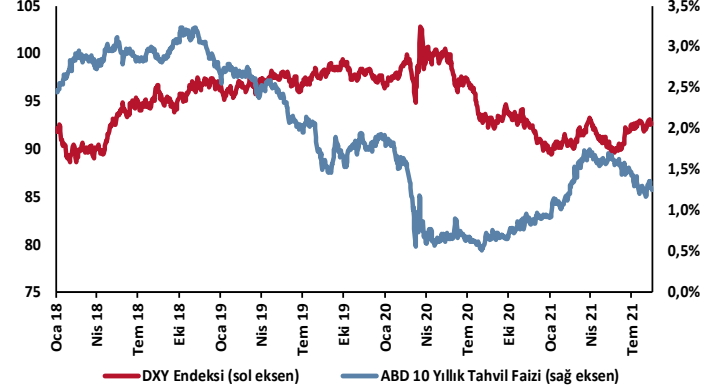
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

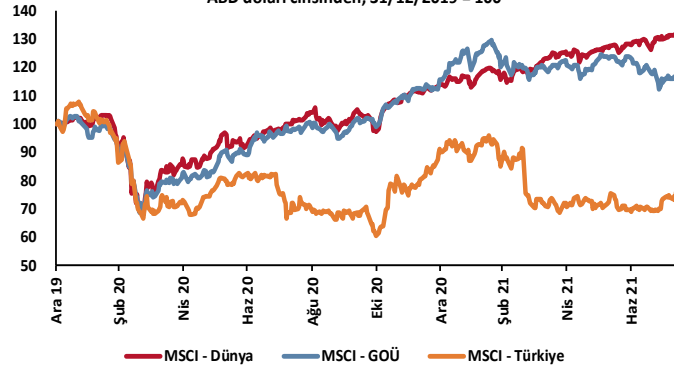
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

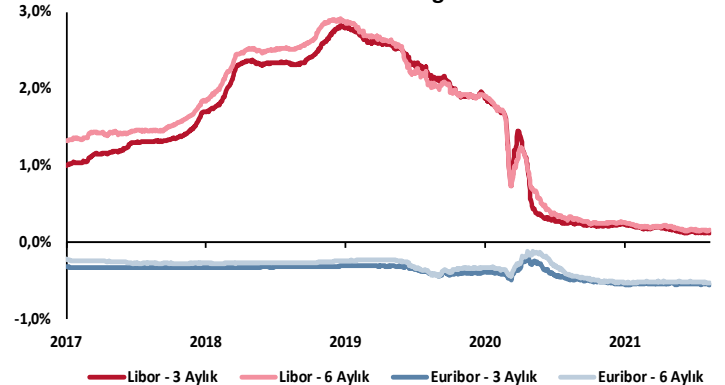


MSCI Hisse Endeksleri

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 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