



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
20 Ağustos 2021 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı dün kırılan bir seyir izledi.** Az sayıdaki makroekonomik veri akışı karışık bir tablo ortaya koyarken, salgın ile ilgili kaygılar riskli varlıklarda satış baskısına yol açıyor. Bu ortamda dün güvenli limanlara olan talep genel olarak gücünü korudu. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan gerileyerek %1,24'e inerken, dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Ham petrol fiyatları salgın kaynaklı endişelerle sert gerilerken, altın fiyatında ılımlı bir düşüş gözlemlendi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi dün %2,3 gerileyerek tamamlarken, MSCI dünya hisse senedi endeksinde düşüş %0,5 seviyesinde gerçekleşti.

**Yurtiçi piyasalar dün küresel eğilimlerle uyumlu tamamladı.** TCMB'nin bazı istatistiklerde yaptığı güncellemeler ülkenin dışsal kırılganlıklarının önceki verilere göre daha sınırlı olduğunu gösterirken, haftalık frekanstaki veriler Ağustos ayının ikinci haftasında yabancıların Türk finansal varlıklardaki alımlarının hız kestiğini ve TCMB rezervlerinin bir miktar gerilediğini ortaya koydu. Bu veri akışı altında Türk finansal varlıklarda küresel eğilimlerle uyumlu zayıf bir seyir gözlemlendi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kaybederken, Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endekslerinin her ikisinde %0,7 düşüş meydana geldi. Ülke risk primi ve tahvil faizlerinde ise genele yayılan ılımlı yükselişler yaşandı.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle zayıf bir başlangıç yaptı.** Çin Merkez Bankası (PBoC) politika faizlerini değiştirmeyenken, Japonya'da Temmuz ayı enflasyonu ılımlı bir toparlanmaya işaret etti. Almanya'da ise üretici enflasyonunda Temmuz'da beklentilerin oldukça üzerinde artış yaşandı. Günün ilerleyen saatlerinde veri akışı görece sakinken, salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberler takip edilecek. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) merkezi yönetim Temmuz ayı borç istatistiklerini açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

## Takvim

- 20-Ağu** İngiltere, Perakende satışlar, Temmuz HMB, Merkezi yönetim borç istatistikleri, Temmuz
- 23-Ağu** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Ağustos KTB, Sınır istatistikleri, Temmuz Küresel öncü PMI'lar, Ağustos
- 24-Ağu** Almanya, GSYH büyümesi, 2Ç21 ABD, Yeni konut satışları, Temmuz
- 25-Ağu** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Ağustos TCMB, Reel kesim güven endeksi, Ağustos TCMB, İmalat sanayi KKO, Ağustos
- 26-Ağu** ABD, GSYH büyümesi, 2Ç21

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,440	-0.7%	5.6%	-2.5%
BİST-30	1,551	-0.7%	5.5%	-5.2%
XUSIN	2,544	-0.9%	4.0%	8.7%
XBANK	1,294	-1.3%	7.7%	-16.9%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.4939	0.5%	-0.7%	14.3%
Euro/TL	9.9311	0.4%	-1.5%	9.3%
Sepet Kur*	9.2168	0.5%	-1.1%	11.8%
Euro/Dolar	1.1674	-0.3%	-0.8%	-4.4%
Dolar/JPY	109.72	0.0%	-0.4%	6.3%
DXY	93.57	0.5%	0.7%	4.0%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.97%	18.97%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.56%	17.49%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.31%	6.28%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.24%	1.26%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.50	2.92%
23 Ocak 2025	6.000%	102.50	5.19%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1780.2	-0.4%	-1.5%	-6.1%
Reuters/Jefferies CRB*	226.3	-1.8%	-3.4%	24.6%
Brent (Dolar/varil)	66.5	-2.6%	-9.9%	28.3%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.8	-0.6%	-4.3%	50.8%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

En son veriler önceki gün kapanışlarıdır

## Piyasalarda Bugün

**Almanya'da üretici enflasyonunda yükseliş Temmuz'da tahminlerin oldukça üzerinde gerçekleşti.** Üretici fiyatları endeksi (ÜFE) Temmuz'da bir önceki aya göre %0,8 olan tahminleri aşarak %1,9 artarken, yıllık enflasyon Haziran ayındaki %8,5'ten %10,4'e ulaştı.

**Çin Merkez Bankası (PBoC) faizleri değiştirmezken, önümüzdeki döneme dair kayda değer bir mesaj vermedi.** PBoC beklentiler dahilinde bir yıl vadeli borç verme faizini %3,85, beş yıl vadeli borç verme faizini %4,65 seviyesinde sabit tuttu.

**Japonya'da Temmuz ayı enflasyonu beklentilerin hafif üzerinde gelse de ülkede deflasyonun sürdüğünü teyit etti.** Ülkede yıllık çekirdek enflasyon Haziran ayındaki -%0,5'ten -%0,4 olan beklentilerin üzerinde gelerek -%0,2'ye toparlandı. Aynı dönemde yıllık genel enflasyon -%0,5'ten -%0,3'e çıktı.

**ABD'de işsizlik maaşı başvuruları Ağustos ayının ikinci haftasında beklentilerin altında gelirken, Philadelphia Merkez Bankası (Philly Fed) aktivite endeksi Ağustos'ta ılımlı bir yavaşlamaya işaret etti.** 14 Ağustos'ta biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 377 bin kişiden 363 bin kişi olan beklentilerin altında kalarak 348 bin kişiye indi. Ağustos ayında Philly Fed aktivite endeksi Temmuz ayındaki 21,9'dan 23,0'a yükseleceği tahminlerinin aksine 19,4'e geriledi.

**TCMB kısa vadeli dış borç stoku, uluslararası yatırım pozisyonu (UYP), finans dışı kesimin döviz varlık ve yükümlülükleri ile menkul kıymet istatistiklerinde revizyonlara gitti.** Kısa vadeli dış borç stokundaki revizyonda ticari krediler altında yer alan "İthalat Borçları" verisinin Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından doğrudan raporlama yöntemiyle derlenmesi, menkul kıymetlerin sahiplik tanımında yasal sahiplikten ekonomik sahiplik esasına geçilmesi ve yurt dışı yerleşiklerin mevduatlarında vade ayırımının yapılarak uzun vadeli mevduatların kısa vadeli dış borç kapsamından çıkarılması etkili oldu. Buralardaki değişiklikler UYP ve menkul kıymet istatistiklerine yansıdı. Türkiye'nin kısa vadeli dış borç stokunun Mayıs 2021 verileri üzerinden baktığımızda 25,1 milyar doları ithalat borçlarındaki revizyondan kaynaklı olmak üzere 25,7 milyar dolar daha az olduğu görüldü. Dolayısıyla, gelecek 12 ayda ödenecek dış borç Mayıs ayındaki 189,4 milyar dolardan 165,0 milyar dolara geriledi. Yeni verilere göre Haziran ayında net UYP 2020 sonundaki 378,3 milyar dolardan 280,6 milyar dolar seviyesine indi. Aynı şekilde firmaların Mayıs döviz açık pozisyonu 37 milyar dolar azalarak 131,6 milyar dolar seviyesine inmiş oldu. Haziran ayı itibarıyla reel sektörün toplam döviz açık pozisyonu 128,0 milyar dolar olurken, kısa vadeli döviz pozisyonunda 58,4 milyar dolar fazla bulunuyor. Menkul kıymet istatistiklerinde yapılan güncelleme sonucu yabancıların devlet iç borçlanma senetlerindeki payı 1,1 yüzde puan aşağı geldi. UYP'de yapılan revizyonlar sonrasında ise Türkiye'nin yurtdışı varlıkları 2021 ilk çeyrek itibarıyla 13,7 milyar dolar artarken, yükümlülükleri 20,2 milyar dolar azaldı. Varlıklardaki artış ticari kredilerdeki artıştan, yükümlülüklerdeki azalış DİBS ve ticari kredilerden geldi. Bununla birlikte, bankaların kredilerinde artış yaşandı. Bu sonuçlarla net UYP 33,9 milyar dolar iyileşti.

**13 Ağustos haftasında yabancıların Türk finansal varlık alımları hız kesti.** TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 13 Ağustos'ta biten haftada 77,9 milyon dolar tutarında hisse senedi alırken, repo işlemleri dahil 4,6 milyon dolar, repo işlemleri hariç 45,2 milyon dolar tutarında devlet iç borçlanma senetleri (DİBS) satımı yaptılar. Özel sektör tahvil ve bonosunda 1,5 milyon dolarlık alım yapan yabancılar hafta genelinde nette 34,2 milyon dolar tutarında Türk finansal varlık aldılar. Bu sonuçlarla yabancılar nette yıl başından bu yana 6,4 milyon dolar alım yapmış oldular.

**TCMB rezervleri Ağustos ayının ikinci haftasında hem net hem de brüt olarak geriledi.** 13 Ağustos haftasında TCMB'nin altın cinsi rezervleri 1 milyar 532 milyon dolar, döviz rezervleri 379 milyon dolar geriledi. Böylece toplam brüt rezervleri 1 milyar 911 milyon dolar azalarak 107,10 milyar dolara indi. Aynı dönemde net rezervler 1 milyar 69 milyon dolar azalışla 24,1 milyar dolara geriledi.

**Bankacılık sektöründe 13 Ağustos'ta biten haftada döviz tevdiat hesaplarında (DTH) yurtdışı yerleşikler kaynaklı artış yaşandı.** TCMB verilerine göre 13 Ağustos haftasında yurtiçi yerleşik gerçek kişiler DTH 182,1 milyon dolar azalırken, tüzel kişiler DTH 1941 milyon dolar arttı. Aynı dönemde yurtiçi bankalar DTH 119,7 milyon dolar gerilerken, yurtdışı yerleşikler DTH 1 milyar 124,6 milyon dolar arttı. Bu sonuçlarla sektörde toplam DTH 1 milyar 16,9 milyon dolar artarak 261,5 milyar dolara çıktı.

**Ağustos ayının ikinci haftasında bankacılık sektöründe krediler ve mevduatlarda ılımlı seyri devam etti.** Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre 13 Ağustos itibarıyla sektörde krediler haftalık bazda 4,2 milyar TL artışla 3 trilyon 903,8 milyar TL'ye yük-

## Piyasalarda Bugün

selirken, mevduatlar 34,4 milyar TL yükselerek 3 trilyon 980,6 milyar TL oldu. Bu sonuçlarla yıllık büyüme hızı kredilerde hızı 6 Ağustos'taki %13,7'den %12,7'ye, mevduatlarda %19,9'dan %18,7'ye indi. Aynı dönemde kur etkisinden arındırılmış yıllık büyüme hızı kredilerde %7,0'dan %6,8'e yavaşlarken, mevduatlarda %9,1'den %9,2'ye çıktı.

**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun (BDDK) Risk Merkezi'ne ilişkin yönetmeliği yürürlüğe girdi.** Bilgi alışverişi kuruluşlarının faaliyetlerinin ifasında kullandıkları bilgi sistemleri yönetiminde ve denetiminde esas alınacak asgari usul ve esasların belirlendiği tebliğe göre, Risk Merkezi ile bilgi alışverişi kuruluşları, üye kuruluşlarla olan bilgi iletişiminin güvenli, doğru ve yeterli sıklıkta gerçekleşebilmesi için gerekli önlemleri alacak, söz konusu önlemleri üye kuruluşa iletcek ve bu önlemlerin yerine getirilmesini gözetecek. Söz konusu kuruluşlar, kendi alanına giren konularda sahtecilik ve bilgi ifşasını önleyici çalışmalar yapmak, güvenlik önlemlerini saptamak, ilgili taraflar arasında gerekli bilgi paylaşımının sağlandığından emin olacak şekilde mekanizmalar kurmak ve sağlanan bilgi paylaşımının etkinliğini takip etmek konularında yükümlü olacak.

**BDDK, Dijital Bankaların Faaliyet Esasları İle Servis Modeli Bankacılığı Hakkında Yönetmelik Taslağı'nı resmi internet sitesinde yayımlayarak görüşe açtı.** Yönetmelik taslağına göre, dijital bankaların kuruluşu için gerekli olan asgari sermaye tutarı, 1 milyar Türk lirası olacak ve BDDK bu tutarı artıracaktır. Dijital bankaların müşterileri yalnızca finansal tüketicilerden ve KOBİ'lerden oluşabilecekken, bu bankalar ana merkez ile ana merkezin bağlı hizmet birimleri dışında teşkilatlanmaya gidemeyecek ve fiziksel şube açamayacak.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Avrupa Birliği (AB), aralarında Türkiye'nin de yer aldığı 3 ülkenin COVID-19 aşı sertifikalarının tanınmasına karar verdi.** AB Komisyonu, Türkiye, Kuzey Makedonya ve Ukrayna'nın uyguladığı COVID-19 aşı sertifikalarına "denklik" verilmesi kararı alındığını açıkladı. Açıklamada, kararın bugün itibarıyla geçerli olacağına işaret edilerek, 3 ülkenin AB aşı sertifikası sistemine bağlanacağı, verdikleri aşı sertifikalarının "AB Dijital COVID Sertifikası" ile aynı koşulları taşıyacağı ve AB ülkelerinde de kabul edileceği bildirildi.

**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), 3 adet halk arzı onayladı.** Kurul, Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.'nin, YEO Teknoloji Enerji ve Endüstri A.Ş.'nin ve Orçay Ortaköy Çay Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin halka arzına onay verdi.

**ASELSAN, Askeri Fabrika ve Tersane İşletme A.Ş. (ASFAT) ile savaş sistemleri alanında 40,3 milyon euro tutarında sözleşme imzaladı.** Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2023-2024 yıllarında gerçekleştirilecek.

**Getir, Moov'un %75 hissesini almak için anlaştı.** Anadolu Grubu tarafından KAP'a yapılan bildirimde Getir'in grup iştiraklerinden Çelik Motor ile araç kiralama platformu Moov'un %75 hissesini satın almak için bağlayıcı olmayan bir mutabakat sağladığı belirtildi. Taraflarca sağlanmış mutabakata göre, payların devir bedeli, 16 milyon dolar üzerine Moov'un kapanış tarihindeki bilançosunda yer alan araçlara ilişkin varlık ve yükümlülüklerinin netleştirilmesi ile hesaplanacak tutarın %75 oranındaki kısmının eklenmesi/çıkarılması şeklinde hesaplanacak.

**Toyota, Eylül ayına ilişkin küresel üretim tahminini aşağı çekti.** Toyota, çip krizi dolayısıyla Eylül ayı küresel üretim tahminini %40 oranında azalttı. Söz konusu oran, şirketin önümüzdeki ay toplam üretimde 360 bin adetlik bir azalış öngördüğü anlamına geliyor. Toyota'nın Adapazarı'ndaki fabrikasında da çip arzında yaşanan sıkıntılar dolayısıyla üretimin 2 hafta süreyle durdurulması kararı verilmişti. IHS Markit ise çip krizine ilişkin yayımladığı son raporda küresel otomotiv üretiminde bu yıl 7,1 milyon adet düşüş olacağı öngörüsünü paylaştı. Raporda sektörün yaşadığı zorluklarının 2022'de devam etmesi beklentisi ifade edilirken, çip tedarikinde 2022'nin ikinci çeyreğine kadar normalleşme beklendiği kaydedildi.

**Vestel, Almanya'da enerji şirketi E.ON için elektrikli araç şarj cihazları üreteceğini açıkladı.** Vestel tarafından yapılan açıklamaya göre Almanya'da 28 bin E.ON elektrikli araç şarj noktası bulunuyor. Şarj istasyonlarında Vestel tarafından üretilen elektrikli şarj cihazları kullanılacak.

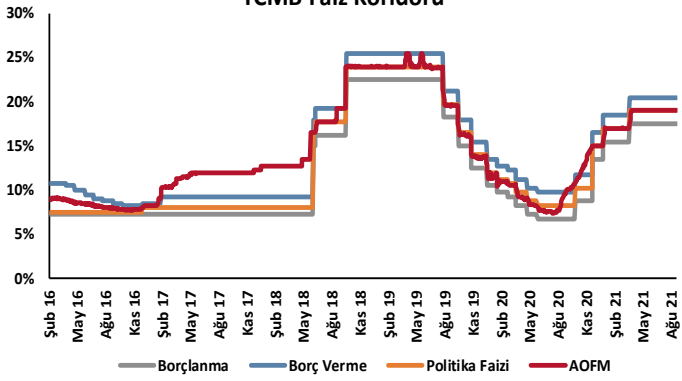
**Avrupa elektriğinin %10'unu güneşten karşıladı.** Bağımsız iklim düşünce kuruluşu Ember tarafından yayınlanan rapora göre, AB'de 2021 yılı Haziran ve Temmuz aylarında güneş enerjisi arzı yılın rekor seviyesine çıkarak bölgede üretilen toplam elektriğin %10'unu oluşturdu. Verilere

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

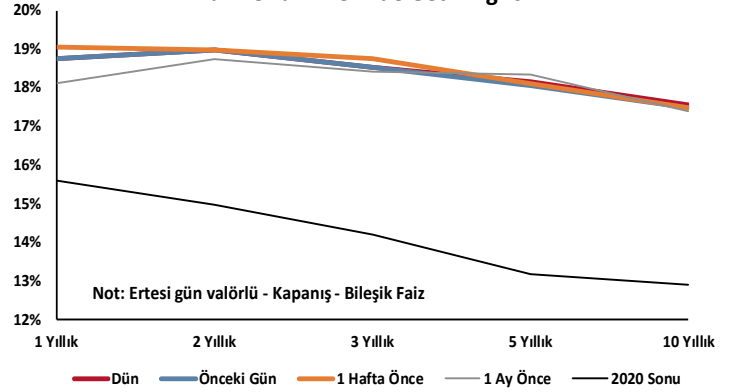
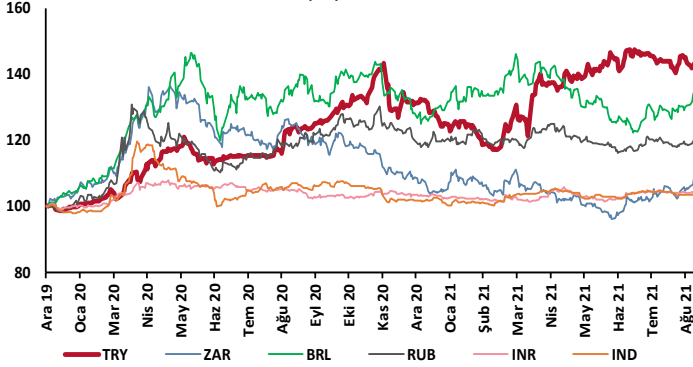
göre, AB üyesi 27 ülkenin toplam güneş enerjisi üretimleri Haziran ve Temmuz'da 39 teravatsaate (TWh) ulaştı. Bu, 2018'e göre 10,9 TWh artışı ifade ediyor.

**Entek Elektrik, Süloğlu Rüzgâr Enerjisi Santrali'ni (RES) satın aldı.** 60 megavat (MW) kurulu güce sahip olan Süloğlu RES'in satın alınmayla birlikte Koç Grubu enerji şirketi Entek Elektrik'in toplam kurulu gücü 437 MW'a ulaştı.

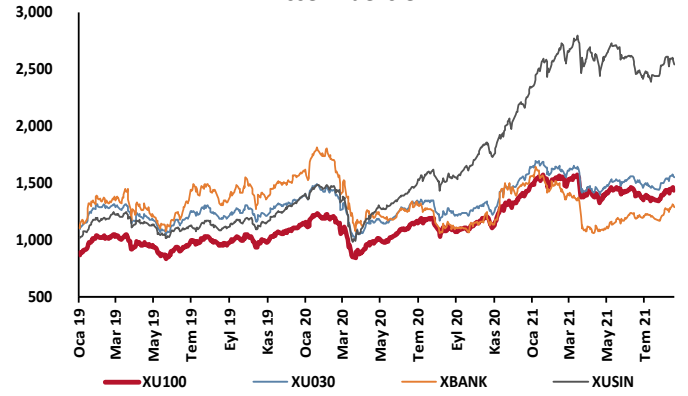
## TCMB Faiz Koridoru



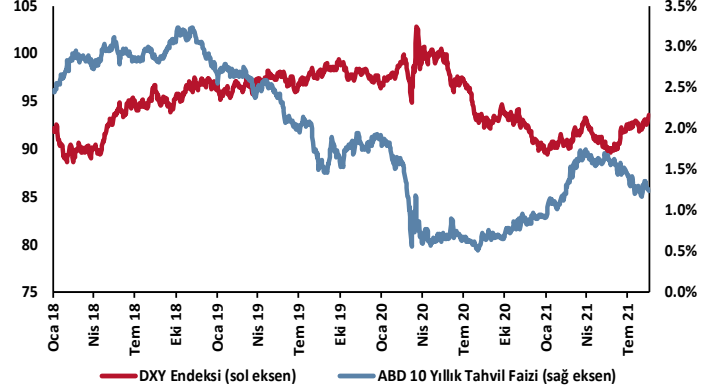
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

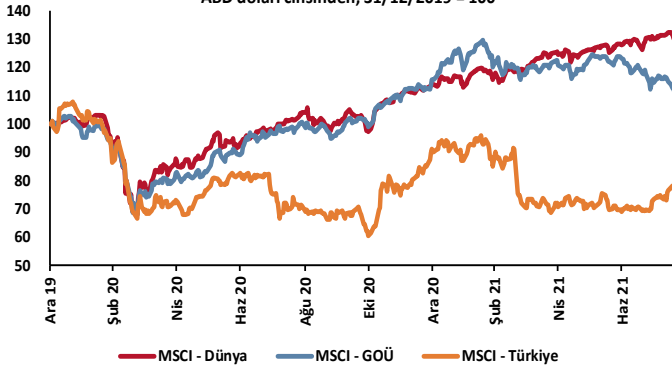
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

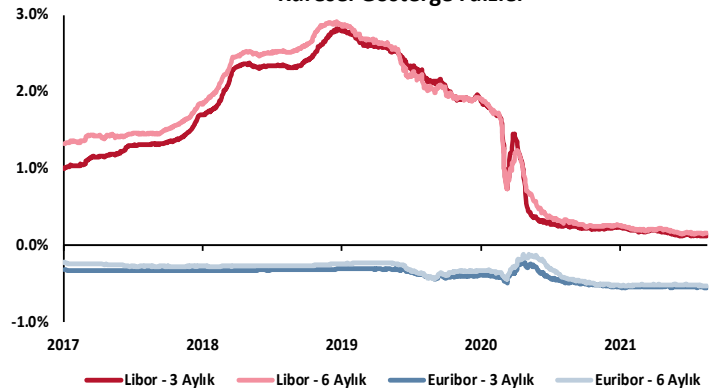


## MSCI Hisse Endeksleri

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