



# Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar  
24 Eylül 2021 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahi dün karışık bir seyir izledi.** Gelişmiş ekonomilerde satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Eylül ayı ön sonuçları beklentilerin altında kalırken, riskli varlıklarda ayrışan performanslar gözlemlendi. Öte yandan, gelişmiş ülke merkez bankalarından gelen şahin sinyaller uzun vadeli tahvil faizlerinde hızlı yükseliş neden oldu. İngiltere Merkez Bankası (BoE) beklentiler dahilinde mevcut para politikası duruşunu korusa da üyelerin bazılarının varlık alımlarını azaltma yönünde oy verdi. Norveç Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan artırırken, İsviçre Merkez Bankası faizleri sabit tuttu. Aynı zamanda ABD Senatosu Çoğunluk Lideri Chuck Schumer, altyapı yatırımlarına yönelik ekonomik planının maliyetini karşılamak için bir çerçeve üzerinde anlaşmaya vardıklarını söyleyerek paketin senatoda kabulüne yönelik iyimserliğe yol açtı. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 13 baz puan artarak %1,44'ten dünü tamamlasa da dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında yatay kapandı. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri hafif toparlandı. Altının ons fiyatı %1,4 gerilerken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,4 yükselerek 77,3 dolardan kapandı. Günü MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,8, MSCI dünya hisse senedi endeksi %1,0 oranında yukarıda tamamlandı.

**Yurtiçi piyasalar zayıf bir seyir izledi.** TCMB politika faizini sabit tutacağı beklentilerinin aksine 100 baz puan indirerek %18,00'a çekti. Haftalık frekanstaki veriler 17 Eylül haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisinin hız kestiğine ve bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesaplarının hafif gerilediğine işaret etti. Aynı dönemde TCMB brüt rezervlerinde artışın sürmesine karşın net rezervlerde bir miktar gerileme yaşandı. Bu haber akışı altında dünü TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,5 değer kaybıyla tamamlarken, ülke risk primi ve uzun vadeli faizlerde hızlı yükseliş yaşandı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde ise sırasıyla %0,4 ve %0,9 oranında geriledi.

**Yeni güne küresel piyasalar kırılğan bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Asya'da Çin'li gayrimenkul şirketi Evergrande kaynaklı endişelerle zayıf bir başlangıç yaptı. Şirket dün dolar cinsi tahvilinin kupon ödemesini gerçekleştirirken, hisse senedi fiyatı dünün yaklaşık %10 altında seyrediyor. Bununla birlikte Japon Merkez Bankası'nın (PBoC) likidite enjeksiyonu piyasaları destekliyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak

## Takvim

- 24-Eyl** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Eylül  
TCMB, Reel kesim güven endeksi, Eylül  
TCMB, İmalat sanayi KKO, Eylül  
KTB, Sınır girişleri, Ağustos  
ABD, Yeni konut satışları, Ağustos
- 27-Eyl** ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Ağustos
- 28-Eyl** ABD, Conference Board tüketici güveni, Eylül
- 29-Eyl** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Eylül
- 30-Eyl** TÜİK, Dış ticaret, Ağustos  
Japonya, Sanayi üretimi, Ağustos  
Çin, İmalat PMI, Eylül  
İngiltere, GSYH büyümesi, 2Ç21

| Hisse Senetleri | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|-----------------|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| BİST-100        | 1,401  | -0.4%          | -3.6%         | -5.1%                   |
| BİST-30         | 1,498  | -0.9%          | -4.7%         | -8.4%                   |
| XUSIN           | 2,459  | 0.4%           | -2.8%         | 5.1%                    |
| XBANK           | 1,240  | -2.6%          | -5.8%         | -20.4%                  |

| Kur        | Seviye  | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Dolar/TL   | 8.7622  | 1.4%           | 4.5%          | 17.9%                   |
| Euro/TL    | 10.2904 | 1.7%           | 4.4%          | 13.3%                   |
| Sepet Kur* | 9.5263  | 1.5%           | 4.4%          | 15.6%                   |
| Euro/Dolar | 1.1736  | 0.4%           | -0.1%         | -3.9%                   |
| Dolar/JPY  | 110.30  | 0.5%           | 0.2%          | 6.8%                    |
| DXY        | 93.46   | 0.0%           | 0.8%          | 3.9%                    |

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)       | En son | Bir Önceki |
|--------------------------------------|--------|------------|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)  | 17.81% | 17.81%     |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 18.04% | 17.35%     |
| TR - Eurobond (10 Yıllık)            | 6.72%  | 6.56%      |
| ABD - 10 yıllık tahvil               | 1.44%  | 1.30%      |

| TSKB Eurobondları | Kupon  | Fiyat  | Getiri |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 16 Ocak 2023      | 5.500% | 103.13 | 3.03%  |
| 23 Ocak 2025      | 6.000% | 102.25 | 5.25%  |

| Emtia                  | En son | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| Altın (Dolar/ons)      | 1742.6 | -1.4%          | -2.8%         | -8.1%                   |
| Reuters/Jefferies CRB* | 235.7  | 1.0%           | 3.4%          | 33.5%                   |
| Brent (Dolar/varil)    | 77.3   | 1.4%           | 8.7%          | 49.1%                   |
| Doğalgaz (TL/stdm3)    | 5.0    | 3.6%           | 27.7%         | 96.0%                   |

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarına baz almaktadır.

## Piyasalarda Bugün

Almanya iş dünyası güven endeksi (Ifo) Eylül ayı sonuçları ve ABD Ağustos ayı yeni konut satış verileri takip edilecek. Yurtiçinde TCMB reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranını açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

**İngiltere Merkez Bankası (BoE) para politikası duruşunu sabit tutarken, destekleyici duruştan çıkışın yakında başlayabileceği sinyali verdi.**

BoE beklentiler dahilinde %0,10 olan politika faizini ve toplamda 895 milyar sterlin olan varlık alım programını değiştirmede. Bununla birlikte, iki üye varlık alımlarının azaltılabileceği yönünde oy kullanırken, açıklamada BoE para politikasında sıkılaştırma için koşulların oluşmakta olduğuna yönelik bazı işaretlerin geldiğini belirtti. BoE kısa vadeli büyüme görünümüne dair aşağı yönlü risklere dikkat çekerken, enflasyonun bir süre hedefin üzerinde kalacağını ve gerilemenin yavaş olabileceğinin sinyalini verdi.

**Gelişmiş ekonomilerde satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Eylül ayı ön sonuçları beklentilerin altında kaldı.** Öncü hesaplamalara göre

Euro Bölgesi imalat sanayi PMI Ağustos'taki 61,4'ten 58,7'ye, hizmet sektörü PMI 59,0'dan 56,3 ve böylece bileşik PMI 59,0'dan 56,1'e inerek beklentilerin altında kaldı. Aynı zamanda İngiltere'de imalat sanayi PMI 60,3'ten 56,3'e, hizmetler PMI 55,0'dan 54,6'ya ve bileşik PMI 54,8'den 54,1'e indi. ABD'de imalat sanayi PMI 61,1'den 60,5'e, hizmetler PMI 55,1'den 54,4'e ve bileşik PMI 55,4'ten 54,5'e yavaşladı.

**TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) %19,0 olan haftalık repo faizini, sabit tutacağı yönündeki beklentilerinin aksine 100 baz puan indirerek**

**%18,00'a düşürdü.** Karar metninde TCMB salgındaki yeni varyantlar nedeniyle küresel ekonomik görünüm üzerindeki aşağı yönlü risklere atıfta bulunurken, dünyadaki enflasyonist baskının geçici nitelikte olabileceğini öne sürdü. Ekonomik aktivitenin dış talebin desteği ile gücünü koruduğu söyleyen TCMB, bunun dış dengeye olumlu yansımaları konusundaki görüşlerini teyit etti. Öte yandan, TCMB, enflasyondaki yükselişte gıda ve ithalat fiyatlarındaki artışların, tedarik süreçlerindeki aksaklıkların, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışların ve açılmaya bağlı talep gelişmelerinin etkili olduğunu belirtti. Bununla birlikte, bu unsurların geçici olduğunu öne sürerek güçlü parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin devam ettiğini ve ticari kredilerde öngörülenin ötesinde daraltıcı etki yapmaya başladığını vurguladı. Bireysel kredilerin ılımlı seyre dönmesi için makro ihtiyati politika çerçevesinde yapılan güçlendirmeyi hatırlattı. Bu koşullar altında para politikasının etkileyebileceği talep unsurları, çekirdek enflasyon gelişmeleri ve arz şoklarının yarattığı etkilerin ayrıştırılmasına yönelik analizleri dikkate alarak para politikası duruşunda güncelleme kararı aldığını ifade etti. Yapılan faiz indirimi ve yeni oluşan yaklaşım çerçevesinde politika faizinin, güçlü dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek şekilde, enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturulmaya devam edileceği ve sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği ifadelerini açıklamadan çıkardı.

**17 Eylül'de biten haftada yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisi yavaşlayarak da olsa sürdü.** TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre,

17 Eylül'de biten haftada yurtdışı yerleşikler repo işlemleri dahil toplamda 10,9 milyon dolar karşılığı devlet iç borçlanma senedi (DİBS) satarken, hisse senetlerinde 89,0 milyon dolar tutar karşılığında alım yaptılar. Özel sektör tahvil ve bonosundaki sınırlı alımla birlikte hafta genelinde toplamda 78,2 milyon dolarlık Türk finansal varlık almış oldular. Böylece yıl başından bu yana net girişleri 1 milyar 59,8 milyon dolara çıkmış oldu.

**TCMB brüt rezervlerinde artış 17 Eylül haftasında da devam ederken net rezervler geriledi.** TCMB'nin altın rezervleri 17 Eylül haftasında 1,1

milyar dolar gerilerken, brüt döviz rezervleri 1,8 milyar dolar arttı. Böylece toplam brüt rezervler 645 milyon dolar artışla 120,8 milyar dolara çıktı. Ancak aynı dönemde net döviz rezervleri 476 milyon dolar azalarak 28,4 milyar dolara geriledi.

**Eylül ayının üçüncü haftasında bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) bir miktar geriledi.** TCMB verilerine göre 17 Eylül'de biten

haftada hane halkı DTH 946,5 milyon dolar azalırken, tüzel kişilerin DTH'sinde 121,9 milyon dolarlık sınırlı artış yaşandı. Aynı dönemde yurtiçi bankalar DTH 278,6 milyon dolar azalırken, yurtdışı yerleşiklerin DTH'leri 198,8 milyon dolar arttı. Bu hareketler sonucu sektörde toplam DTH bir önceki haftaya göre 904,4 milyon dolar azaldı. Ancak altın ve euro/dolar paritesindeki hareketlerin etkisi arındırıldığında DTH'lerin aynı dönemde arttığı görüldü.

**17 Eylül'de biten haftada bankacılık sektöründe krediler ve mevduatlar kur etkisinden arındırılmış verilerde ılımlı artış yaşandı.** Bankacılık

Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre 17 Eylül itibarıyla sektörde krediler bir önceki haftaya göre 27,0 milyar TL artışla 3

## Piyasalarda Bugün

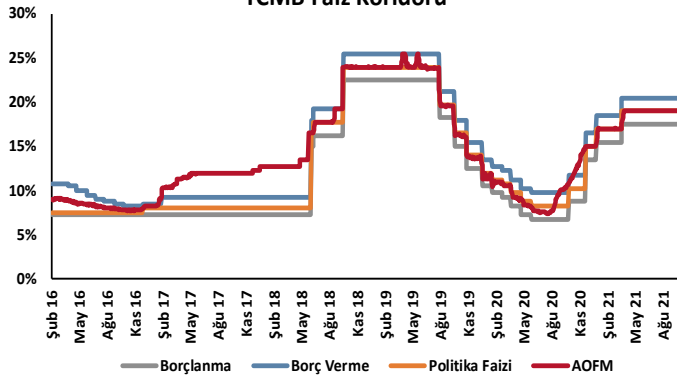
trilyon 961,0 milyar TL'ye çıkarken, kur etkisinden arındırılmış veride yıllık büyüme hızı %7,6'dan %8,2'ye yükseldi. Aynı dönemde mevduatlar 72,2 milyar TL yükselerek 4 trilyon 46,1 milyar TL'ye çıkarken, kur etkisinden arındırılmış büyüme oranı %9,7'den %11,0'a toparlandı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

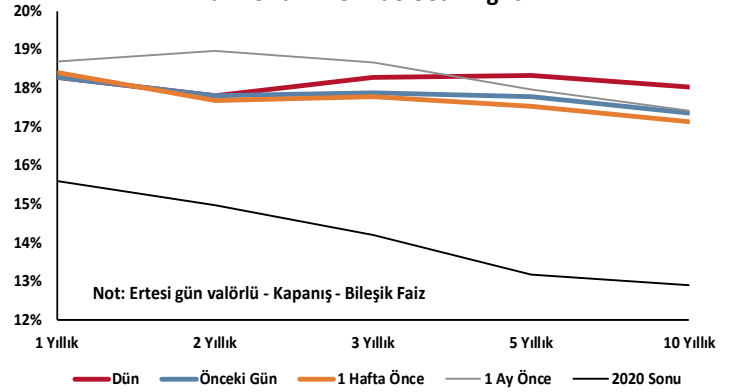
**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Güneş Enerjisi Santralleri-3 (YEKA GES-3) ihalelerinde aday YEKA alanlarını açıkladı.** Bakanlıktan yapılan açıklamada, Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Yönetmeliği ve "Güneş Enerjisi Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları ve Bağlantı Kapasitelerinin Tahsisine İlişkin Yarışma İlanı" kapsamında 26-29 Nisan ile 24-27 Mayıs'ta gerçekleştirilen yarışmaları kazanan şirketlerle 1 Temmuz'da sözleşmelerin imzalandığı anımsatıldı. Bu şirketlerle yürütülen çalışmalar neticesinde, aday YEKA'ların güneş enerjisine dayalı yenilenebilir enerji kaynak alanı olarak ilan edilmesine yönelik detay çalışmalara devam edildiği aktarılan açıklamada, 35 şehir için belirlenen alanlar ilan edildi.

**Dünya Sağlık Örgütü (WHO) hava kalitesi standartlarını sertleştiriyor.** 2005 yılında kabul edilebilir hava standartlarını yayınlayan WHO, bu standartları ilk kez revize etti. WHO, hava kirliliğinin 7 milyon erken ölüme neden olduğu ve iklim değişikliği ile birlikte en büyük çevresel tehditlerden biri olduğunu tahmin ediyor. WHO'ya göre, hava kirliliği seviyeleri güncellenen kılavuzda önerilenlere düşürülürse PM2,5 ile ilgili ölümlerin neredeyse %80'i önlenir.

## TCMB Faiz Koridoru

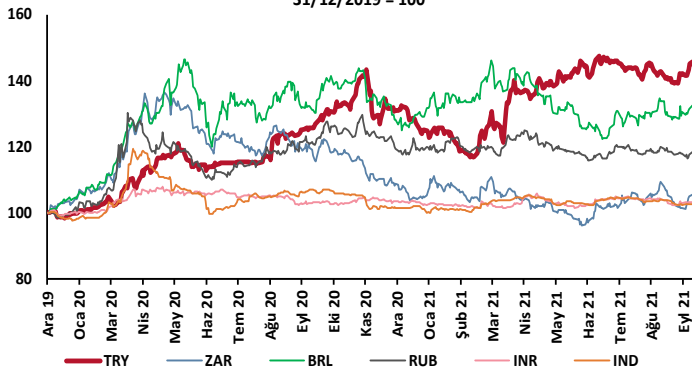


## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

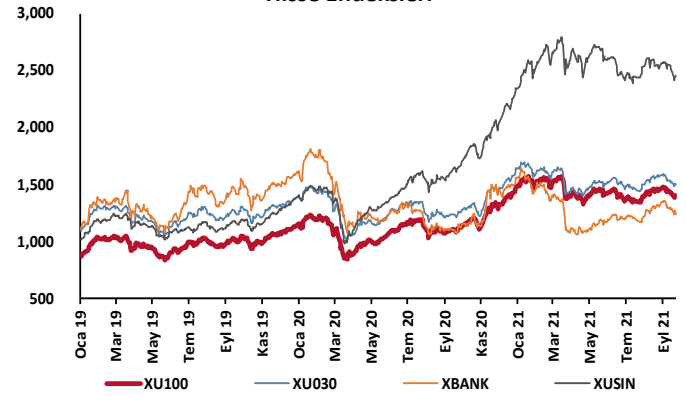


## GOÜ Para Birimleri / USD

31/12/2019 = 100

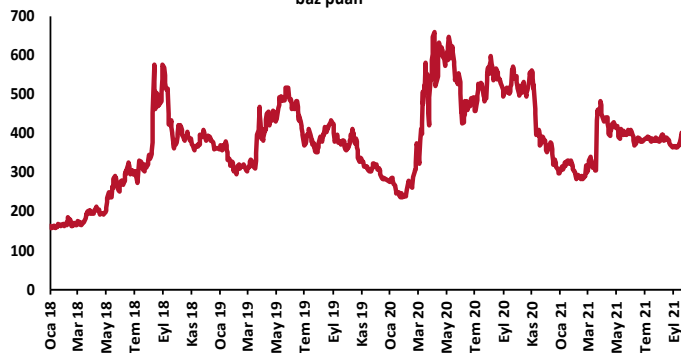


## Hisse Endeksleri

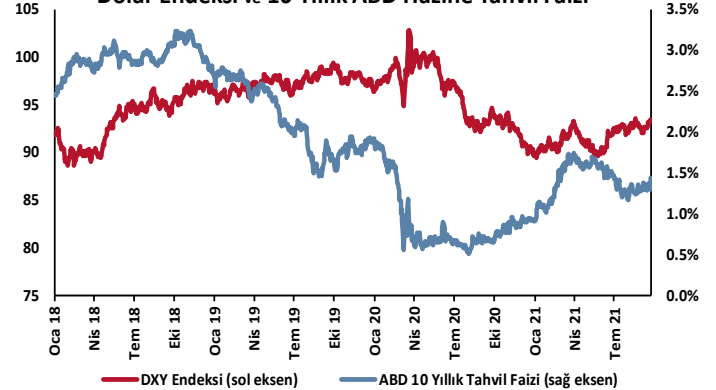


## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

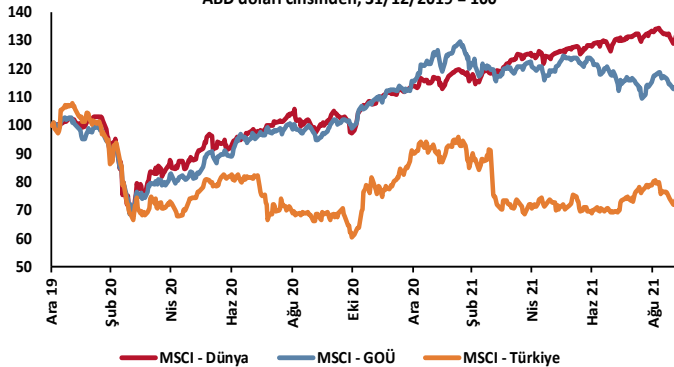


## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

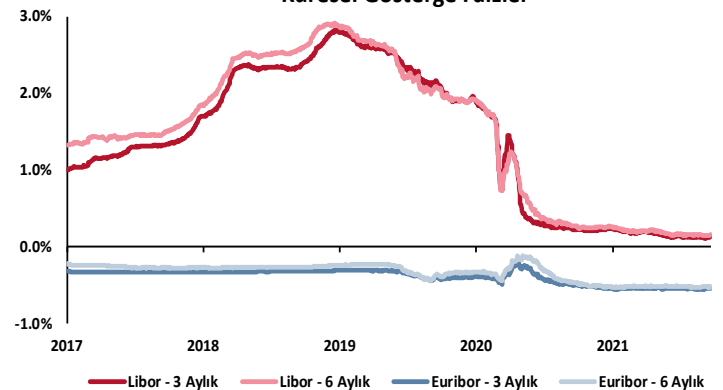


## MSCI Hisse Endeksleri

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

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

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   