



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
26 Temmuz 2021 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı Cuma gününü toparlanarak tamamladı. Gelişmiş ekonomilerde satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Temmuz ayı öncü sonuçları karışık bir tablo ortaya koyarken, salgının seyrine dair kaygılar iyimserliği sınırlıyor. Bununla birlikte, ABD Hazinesi'nin 1 Ağustos itibarıyla borç limitine ulaşabilecek olması ile tahvil faizleri geçen hafta dipten dönmüştü. Hafta sonu ABD Hazine Bakanı Janet Yellen ABD Temsilciler Meclisi Başkanı Nancy Pelosi'ye yönelik bir mektup kaleme alarak 2 Ağustos'a kadar borç limitinin askıya alınması veya artırılması için harekete geçilmemesi halinde Hazine Bakanlığı'nın temerrüde düşmesini önlemek için bazı olağanüstü önlemler almasının gerekeceğini ifade etti. Hisse senetleri 2021 ikinci çeyreğe dair şirket bilançolarından destek bulurken, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz kararı öncesindeki haftanın son gününde dolarda güçlenme yaşandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi Cuma gününü %1,1 düşüşle tamamlarken, MSCI dünya hisse senedi endeksi ABD piyasalarındaki güçlü sonuçlarla %0,8 yukarıda kapandı. ABD 10 yıllık faizi %1,28'de yataya yakın kalırken, dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Altın fiyatları Cuma gününü düşüşle tamamlarken, ham petrol fiyatları hafif toparlandı.

Yurtiçi piyasaların tatil nedeniyle kapalı olduğu haftada TL haftayı görece sa-kin tamamladı. Bayram tatili nedeniyle geçen hafta sadece yarım gün açık olan piyasada hisse senetleri satış baskısı altında kalırken, TL zayıf bir başlangıç yapmıştı. Sonraki günlerde yurtiçi piyasalar kapalıyken, TL Pazartesi günü kayıplarını kısmen telafi etse de haftayı dolar karşısında %0,4, euro karşısında %0,1 değer kaybı ile tamamladı. Yurtdışı piyasalarda Türkiye Hazinesi'nin dolar cinsi tahvil faizlerinde ve ülke risk priminde ılımlı yükselişler gözlemlendi.

Yeni güne küresel piyasalar geçen hafta sonunun aksine kırılğan bir başlangıç yaptı. Salgın kaynaklı endişeler riskli varlıklarda satış baskısına yol açarken, günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak Almanya Temmuz ayı iş dünyası güven endeksi (Ifo) ve ABD Haziran ayı yeni konut satışları takip edilecek. Yurtiçinde TCMB Temmuz ayı reel sektör güven endeksini ve imalat sanayi kapasite kullanım oranını yayınlanacakken, Hazine ve Maliye Bakanlığı 6 yıl vadeli değişken ve 9 yıl vadeli sabit faizli

Takvim

- 26-Tem** TCMB, İmalat sanayi KKO, Temmuz TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Temmuz TCMB, Reel kesim güven endeksi, Temmuz ABD, Yeni konut satışları, Haziran
- 27-Tem** ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Haziran
- 28-Tem** ABD, Fed faiz kararı
- 29-Tem** TÜİK, Sanayi ve hizmet istatistikleri, 2020 TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Temmuz ABD, GSYH büyümesi, 2Ç21
- 30-Tem** TÜİK, Dış ticaret, Haziran TÜİK, Turizm istatistikleri, 2Ç21 KTB, Sınır giriş istatistikleri, Haziran Almanya, GSYH büyümesi, 2Ç21 ABD, PCE fiyat endeksi, Haziran

| Hisse Senetleri | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|-----------------|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| BİST-100 | 1,352 | -0.9% | -2.8% | -8.5% |
| BİST-30 | 1,452 | -1.2% | -3.2% | -11.2% |
| XUSIN | 2,436 | -0.4% | -0.9% | 4.1% |
| XBANK | 1,187 | -1.2% | -0.1% | -23.8% |

| Kur | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Dolar/TL | 8.5471 | -0.1% | -2.3% | 15.0% |
| Euro/TL | 10.0711 | -0.1% | -3.7% | 10.9% |
| Sepet Kur* | 9.3093 | -0.1% | -3.0% | 12.9% |
| Euro/Dolar | 1.1771 | 0.0% | -1.4% | -3.6% |
| Dolar/JPY | 110.54 | 0.4% | -0.2% | 7.1% |
| DXY | 92.91 | 0.1% | 1.1% | 3.3% |

* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri) | En son | Bir Önceki |
|--------------------------------------|--------|------------|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19) | 18.73% | 18.73% |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 17.40% | 17.40% |
| TR - Eurobond (10 Yıllık) | 6.30% | 6.31% |
| ABD - 10 yıllık tahvil | 1.28% | 1.27% |

| TSKB Eurobondları | Kupon | Fiyat | Getiri |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 16 Ocak 2023 | 5.500% | 103.25 | 3.22% |
| 23 Ocak 2025 | 6.000% | 102.63 | 5.17% |

| Emtia | En son | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| Altın (Dolar/ons) | 1801.3 | -0.3% | 1.2% | -5.0% |
| Reuters/Jefferies CRB* | 229.9 | 0.1% | 3.4% | 29.1% |
| Brent (Dolar/varil) | 74.1 | 0.4% | -2.7% | 43.1% |
| Doğalgaz (TL/stdm3) | 4.0 | 1.4% | 18.8% | 59.9% |

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Hisse senetlerine ve TL cinsi tahvillere ilişkin veriler 19 Temmuz, diğerleri 23 Temmuz kapanış verileridir.

Piyasalarda Bugün

tahvil ihraçları yapacak. Bu ortamda Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

Gelişmiş ekonomilerin Temmuz ayı öncü PMI verileri karışık bir tablo ortaya koydu. ABD'de imalat sanayi PMI Haziran'daki 62,1'den Temmuz'da 63,1'e yükselirken, hizmet sektörü PMI 64,6'dan 59,8'e geriledi. İngiltere'de imalat sanayi PMI 63,9'dan 60,4'e, hizmet sektörü PMI 62,4'ten 57,8'e indi. Aynı dönemde Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI 63,4'ten 62,6'ya yavaşlarken, hizmet sektörü PMI 58,3'ten 60,4'e yükseldi. Bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'da hem imalat hem de hizmet sektörü PMI yükselirken, Fransa'da yavaşlama her iki faaliyette de gözlemlendi.

ABD Ulusal Ekonomik Araştırmalar Bürosu (NBER), COVID-19 kaynaklı ekonomik durgunluğun sadece 2 ay sürdüğünü belirterek, bunun ülke tarihinin en kısa durgunluğu olduğunu bildirdi. NBER'den yapılan açıklamada, iş döngülerinin zirve ve dip noktalarının kronolojisini tutan İş Döngüsü Tarihlendirme Komitesinin COVID-19 kaynaklı durgunluğun Nisan 2020'de sona erdiğini tespit ettiğini duyurdu. Açıklamada, istihdam ve üretime ilişkin tüm temel göstergelerin ekonomik faaliyette dip noktası olarak Nisan 2020'yi işaret ettiği kaydedildi.

TCMB 19 Temmuz tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının özetlerini yayınladı. Özette TCMB, dünya genelinde aşılamanın hızlanmasının küresel ekonomide toparlanma sürecini desteklediğini söylerken, bazı virüs varyantlarının tekrar vaka artışlarına yol açmasıyla salgın hastalığın seyrine ilişkin belirsizlikleri canlı tuttuğunu belirtti. Gelişmekte olan ekonomilerdeki faiz artırımlarıyla küresel finansal koşulların bir miktar sıkılaştığını ifade ederken, enerji dışı emtia fiyatlarındaki gerilemeye dikkat çekti. Nisan ve Mayıs aylarında kısıtlamalarla ekonomide yavaşlama olsa da normalleşme ile birlikte aktivitede hızlı bir canlanma yaşandığını hatırlattı. PPK karar metninde de olduğu gibi, aşılamanın toplumun geneline yayılarak hızlanmasının salgından olumsuz etkilenen hizmetler ve turizm sektörlerinin canlanmasına ve iktisadi faaliyetin daha dengeli bir bileşimle sürdürülmesine olanak tanıdığını yineledi. Önümüzdeki dönemde hizmetler kaynaklı istihdam artışları olsa da işgücüne katılımın işsizlik oranındaki iyileşmeyi sınırlayabileceğini ifade etti. Cari işlemler hesabının yılın geri kalanında fazla vermesini beklediğini ekledi. Yine PPK karar metnine paralel olarak yaz aylarında enflasyonda görülebilecek oynaklıklara değinirken, kısa vadede görülebilecek oynaklıkların ana eğilime yansımalarının para politikası duruşu açısından yakından izleneceğini vurguladı. Önceki açıklamalarıyla uyumlu olarak Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceğini yinelerken, politika faizinin, güçlü dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek şekilde, enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturulmaya devam edileceğinin altını çizdi.

Tüketici güven endeksi Temmuz'da geriledi. Haziran ayında 81,7 olan tüketici güven endeksi Temmuz'da 79,5'e geriledi. Gelecek 12 ayda dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesinde sınırlı bir artış olurken, diğer alt endekslerde kayda değer gerilemeler yaşandı.

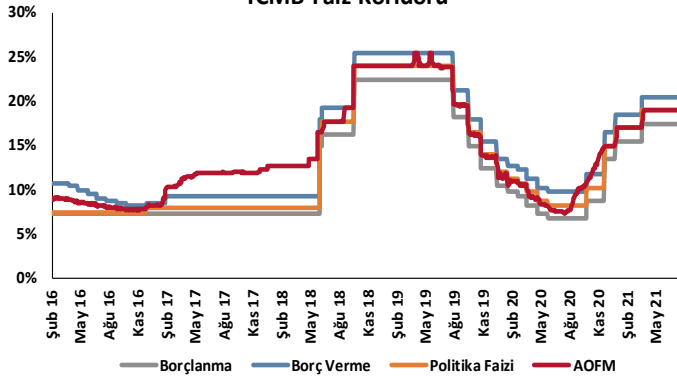
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

G20 Çevre Bakanları sonuç bildirisini kabul edildi. G20 Dönem Başkanı İtalya'nın ev sahipliğinde bir araya gelen G20 ülkeleri Çevre Bakanları, iklim değişikliği, biyolojik çeşitlilik kaybı, kirlilik, habitat kaybı ve çölleşme, doğal kaynakların sürdürülemez kullanımı gibi konulardaki zorluklarla mücadelede çabalarını artırarak sürdüreceklerini taahhüt etti.

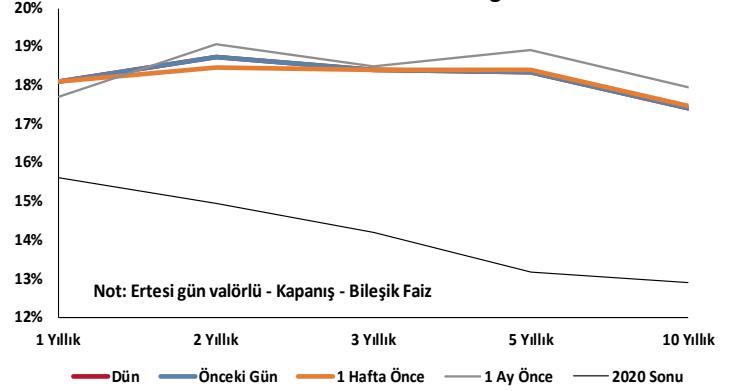
Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO) salgın sonrası toparlanma sürecinde bu yıl 2019'a göre 13 milyon daha az kadının istihdam edileceği bildirildi. ILO 2021 yılında dünyada çalışma çağındaki kadınların %43,2'sinin işe alınacağını, bu oranın erkeklerde %68,6 olacağını öngördü. Buna göre salgın sonrası toparlanma sürecinde bu yıl 2019'a göre 13 milyon daha az kadın istihdam edilecek. COVID-19 salgınının, piyasada kadınlarla erkekler arasındaki eşitsizlikleri kötüleştirdiğine işaret eden ILO'nun politika özetinde, 2021'de kadın istihdamında öngörülen büyüme erkeklerinin önüne geçse de, bu büyüme kadınları pandemi öncesi istihdam seviyelerine taşımak için yeterli olmayacağı ifade edildi.

Honda çip tedarikindeki problem sebebiyle Japonya'daki tesislerinde üretime ara vereceğini açıkladı. Kyodo ajansının haberine göre, akıllı telefon ve 5G ağ ekipmanlarına yönelik artan çip talebi sonrası otomobil üreticileri tedarik sıkıntısı çekmeye devam ediyor. Buna göre Honda, ülkenin güneybatısında bulunan Mie eyaletindeki tesislerinde 2-6 Ağustos'ta imalata ara verecek.

TCMB Faiz Koridoru

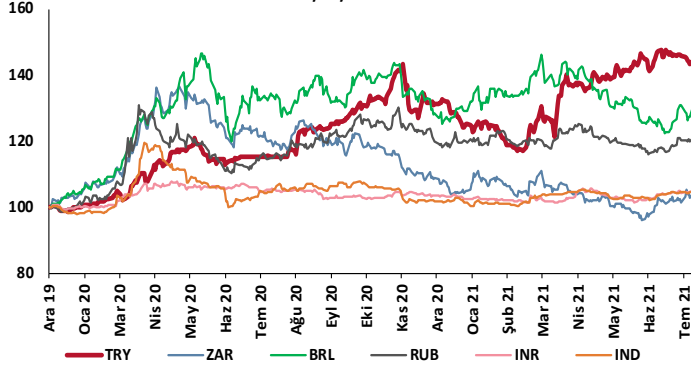


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi



GOÜ Para Birimleri / USD

31/12/2019 = 100

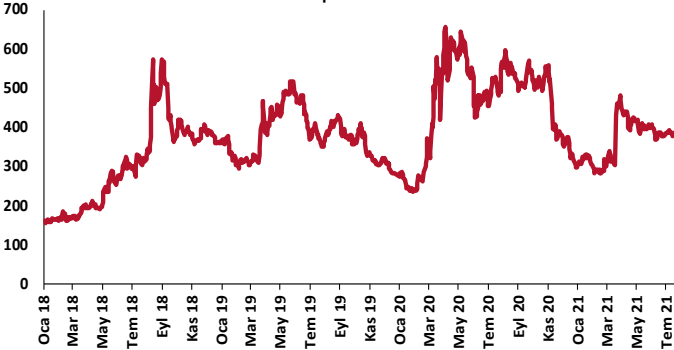


Hisse Endeksleri

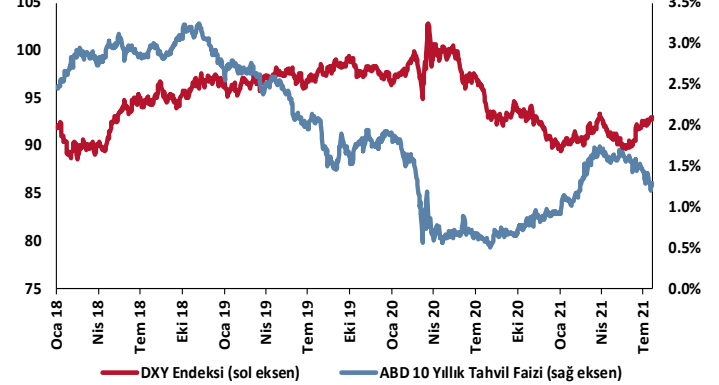


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

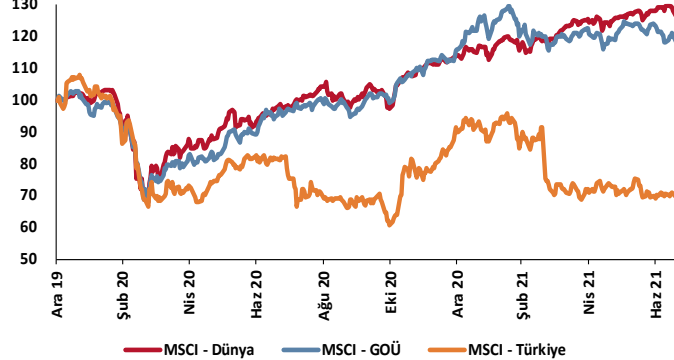


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

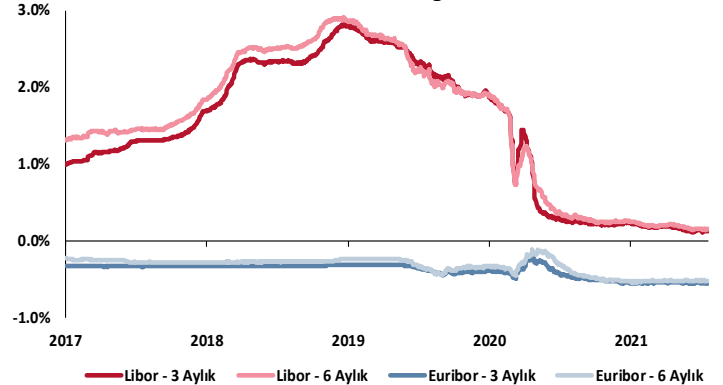


MSCI Hisse Endeksleri

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