



## Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
27 Temmuz 2021 Salı

### Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı dün karışık bir seyir izledi.** Gelişmiş ekonomilerde açıklanan veriler ekonomik aktivitenin bir miktar hız kestiğini ortaya koyarken, artan COVID-19 vaka sayıları risk iştahını zayıflattı. Bununla birlikte, ABD’de açıklanan şirket bilançolarının güçlü gelmesi bazı finansal varlıkları destekledi. Bu ortamda MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi dün %2,4 düşüyle tamamlarken, MSCI dünya hisse senedi endeksi ABD piyasasındaki yükselişle %0,3 yukarıda kapandı. ABD 10 yıllık faizi 1 baz puan artışla %1,29’a çıkarken, dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında hafif geriledi. Altın fiyatları dün sınırlı düşüyle tamamlarken, ham petrol fiyatlarında yükseliş sürdü.

**Yurtiçi piyasalarda diğer gelişmekte olan ekonomilerle uyumlu zayıf bir seyir gözlemlendi.** Temmuz ayına ilişkin açıklanan öncü veriler güçlü bir tablo ortaya koysa da Hazine’nin borçlanma ihalelerinde faizlerin yükselmesiyle Türk finansal varlıklar diğer gelişmekte olan ekonomilerde olduğu gibi satış baskısı altında kaldı. Hazine dün 9 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ile rekabetçi olmayan teklifler dahil 4,5 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama bileşik faiz %17,68 ile piyasa faizlerinin üzerinde gerçekleşti. Değişken faizli ve 6 yıl vadeli tahvilde toplam borçlanma 3,5 milyar TL olurken, ihalede ortalama bileşik faiz %19,13’te oluştu. Bu ortamda Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %0,2 ve %0,4 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti. Ülke risk primi hafif gerilese de TL cinsi uzun vadeli faizler hızlı yükseldi.

**Yeni güne küresel piyasalar kırılğan bir başlangıç yaptı.** Şirket bilançolarındaki güçlü sonuçların desteklediği yükselişlere rağmen, salgın ve jeopolitik gelişmelere dair kaygılar iyimserliği sınırlıyor. ABD ile Çin arasındaki görüşmelerde önemli bir ilerleme kaydedilemediği basına yansıyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak ABD Haziran ayı dayanıklı siparişleri ve Temmuz ayı tüketici güven endeksi takip edilecek. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanlığı 11 ay vadeli bono ve 5 yıl vadeli TLREF’e endeksli tahvil ihraçları yapacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

### Takvim

- 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	1,349	-0.2%	-3.5%	-8.6%
BİST-30	1,446	-0.4%	-4.5%	-11.6%
XUSIN	2,441	0.2%	-0.8%	4.3%
XBANK	1,175	-1.1%	-1.8%	-24.6%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.5539	0.1%	-1.5%	15.1%
Euro/TL	10.0972	0.3%	-2.6%	11.2%
Sepet Kur*	9.3213	0.2%	-2.0%	13.1%
Euro/Dolar	1.1799	0.2%	-1.0%	-3.4%
Dolar/JPY	110.34	-0.2%	-0.3%	6.9%
DXY	92.65	-0.3%	0.7%	3.0%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.73%	18.73%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.66%	17.66%
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%	103.38	3.13%
23 Ocak 2025	6.000%	102.75	5.13%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1797.3	-0.2%	1.1%	-5.2%
Reuters/Jefferies CRB*	230.2	1.3%	4.3%	30.8%
Brent (Dolar/varil)	74.5	0.5%	-0.2%	43.8%
Doğalgaz (TL/stdm3)	4.1	1.0%	17.3%	61.6%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

En son veriler önceki gün kapanışlarıdır

## Piyasalarda Bugün

**Almanya'da iş dünyası güven endeksi (Ifo) Temmuz'da beklentilerin altında kaldı.** Haziran ayında 101,7 olan Ifo Temmuz ayında 102,1'e yükseliş tahminlerinin aksine 100,8'e indi. Mevcut durum alt endeksi beklentilerden yavaş da olsa yükselmeye devam ederken, gelecek döneme ilişkin değerlendirmeleri yansıtan alt endekste sert düşüş yaşandı.

**ABD'de yeni konut satışları Haziran'da beklenmedik şekilde sert geriledi.** Yıllıklandırılmış yeni konut satışları Haziran'da bir önceki aya göre %3,0 artış tahminlerinin aksine %6,6 azalarak 676 bin adete inerken, Mayıs verileri aşağı yönde revize edildi.

**Reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı Temmuz'da ılımlı artışlar kaydetti.** Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, reel sektör güveni bir önceki aya göre Temmuz'da 2,6 artarak 112,1'e yükseldi. Mevcut durum ve son üç aya ilişkin alt endekslere genel yayılan artışlar yaşanırken, iç piyasa siparişleri ve fiyatlara dair gelecek döneme yönelik alt endekslere ivme kaybı dikkat çekti. Bununla birlikte, mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayi kapasite kullanım oranı aynı dönemde 0,1 puan artışla %76,4'e çıktı. Söz konusu dönemde dayanıklı tüketim malları ve yatırım mallarındaki yavaşlamaya karşın diğer alt bileşenlerde yükseliş devam etti.

**Sektörel güven endeksleri Temmuz'da genele yayılmış bir şekilde artışlar kaydetti.** Hizmet sektörü güven endeksi Temmuz'da %5,8 artarken, aynı dönemde inşaat sektörü güven endeksinde %4,7 ve perakende ticaret güven endeksinde %3,7 artış kaydedildi.

**Finansal hizmetler güven endeksi Temmuz'da hızlı yükseldi.** Bir önceki aya göre finansal hizmetler güven endeksi 2,7 puan artarak Temmuz'da 164,2 seviyesine çıktı. Söz konusu yükselişte son 3 aydaki iş durumu ve gelecek 3 aydaki hizmetlere olan talep beklentisi etkili olurken, son 3 aydaki hizmetlere olan talep alt endeksi genel güven endeksindeki iyileşmeyi sınırladı.

**Merkezi yönetim borç stoku Haziran'da artmaya devam etti.** Merkezi yönetim iç borç stoku Haziran'da bir önceki aya göre 2,1 milyar TL artarken, dış borç stokunda artış 23,3 milyar TL'ye ulaştı. Böylece toplam borç stoku 25,4 milyar TL artışla 2 trilyon 26,8 milyar TL'ye çıktı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Karsan, Romanya Bölgesel Kalkınma ve Kamu Yönetimi Bakanlığı tarafından düzenlenen, Timi soara Belediyesi Otobüs İhalesi'ni kazandığını açıkladı.** 44 adet 18 metre uzunluğunda elektrikli belediye otobüsünün tedariki ve 6 yıllık bakımını içeren ihalenin toplam bedelinin 276,5 milyon TL seviyesinde olduğu duyuruldu.

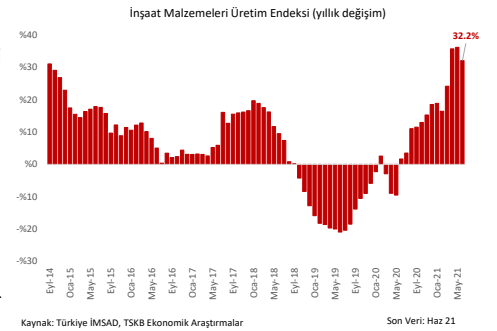
**Antalya Valiliği, kente 1 Ocak-25 Temmuz döneminde 3 milyon 25 bin yabancı turist geldiğini açıkladı.** Yıl boyunca gelen turistlerin %48,7'si Temmuz'da kentte tatil yaptı. Geçen yıl 1-25 Temmuz'da 165 bin turist tercih ettiği Antalya'ya Rusya'nın uçuş kısıtlamalarını kaldırması neticesinde bu yılın aynı döneminde 1 milyon 474 bin turist geldi.

**İnşaat malzemeleri sektöründe hızlı toparlanma.** Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) tarafından yayınlanan inşaat malzemeleri sanayi bileşik endeksi Haziran 2021 sonuçlarına göre, sektörün faaliyet endeksi bir önceki yılın aynı dönemine göre %21,5 artarken, üretim endeksi aynı dönemde %32,2 yükseldi. Üretim endeksinin veri tarihinin en yüksek seviyeye görmesi dikkat çekerken, kademeli açılma etkisiyle güven ve beklentilerde de iyileşme görüldü.

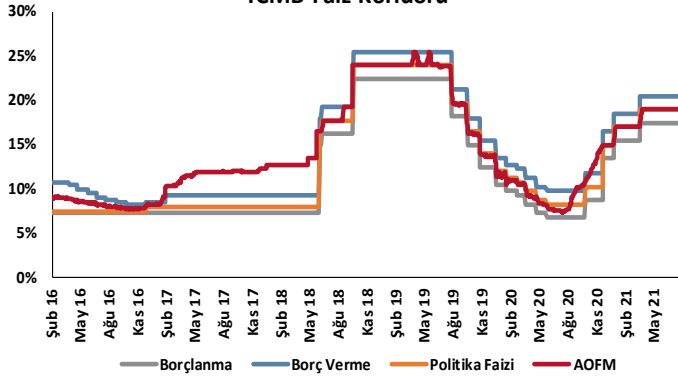
**Pandemi etkisiyle bahçeli konutlara talep arttı.** Endeksa verilerine göre Türkiye genelinde son 1 yılda konut fiyatları %31,7 artarken, müstakil konut fiyatları %64,4 oranında yükseliş gösterdi.

Böylece Türkiye genelinde müstakil konutların ortalama metrekare satış fiyatı 5.801 TL, ortalama konut fiyatı 1,116 milyon TL ve yatırımın geri dönüş süresi 31 yıl oldu. Evlerde geçen sürenin artması ve uzaktan çalışmanın yaygınlaşmasıyla daha büyük, balkonlu ve müstakil evlere talep arttığını kaydeden sektör temsilcileri, talep artışının hem konut fiyatlarının hem de arsa fiyatlarının artmasına sebep olduğunu belirtti.

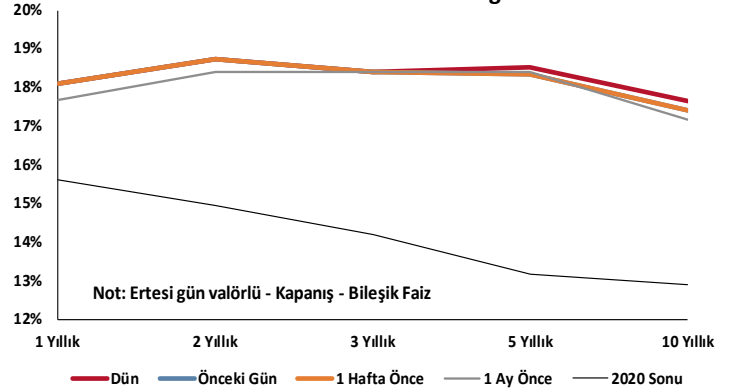
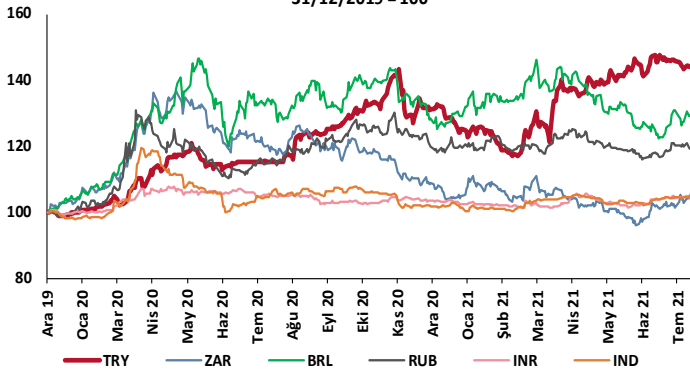
**Karbon düzenlemesinin Rus ekonomisinde yaratabileceği olası kayıplar tartışılıyor.** Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in Sürdürülebilir Kalkınma Özel Temsilcisi Anatoliy Çubays, hidrokarbon kaynaklarının kullanımının azaltılmasına yönelik küresel enerji dönüşümünün, Rusya'nın gayri safi yurt içi hasılasında %10 kayba neden olabileceğini açıkladı.



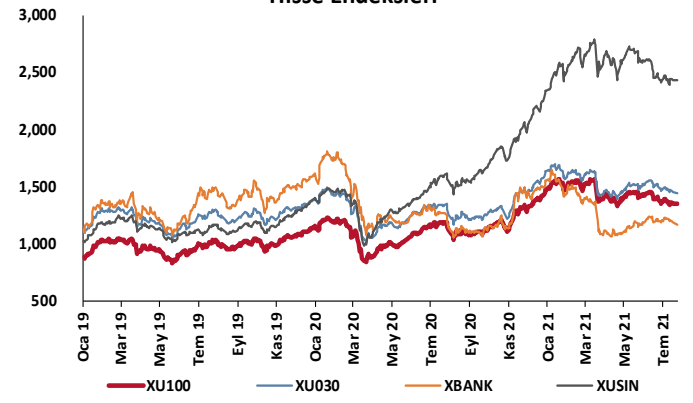
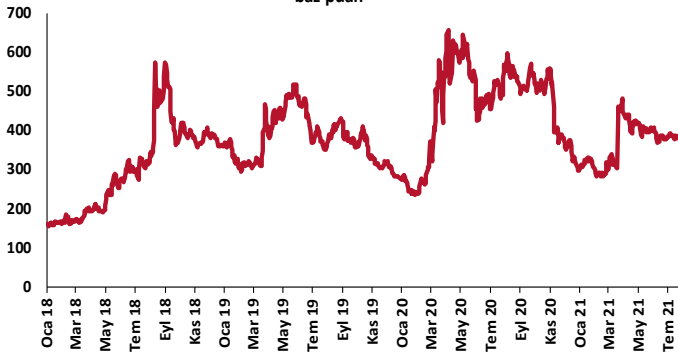
## TCMB Faiz Koridoru



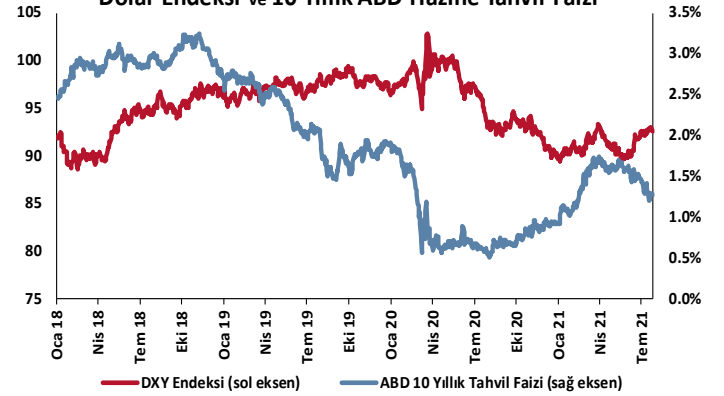
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

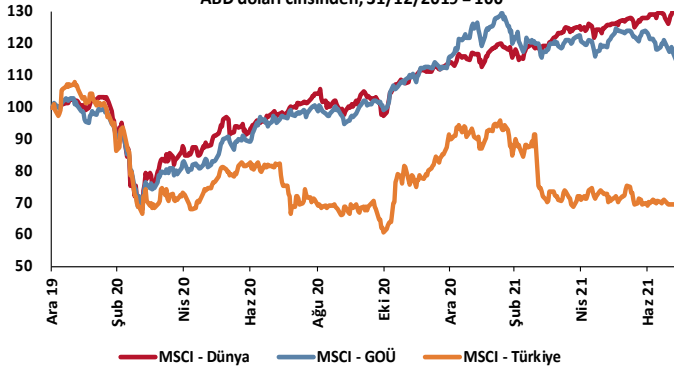
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

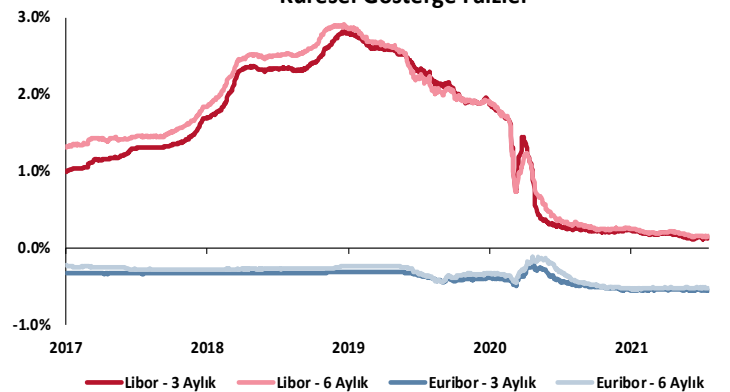


## MSCI Hisse Endeksleri

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 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   