



## Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
28 Temmuz 2021 Çarşamba

### Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı dün zayıf bir seyir izledi.** Gelişmiş ekonomilerde açıklanan veriler karışık bir görünüm ortaya koyarken, artan COVID-19 vaka sayıları risk iştahını zayıflattı. Uluslararası Para Fonu (IMF) ise 2021 yılına ilişkin küresel ekonomik büyüme tahmininde değişikliğe gitmezken, gelişmiş ülkeler ile gelişmekte olan ülkeler arasında artan ayrışmaya dikkati çekti. Salgın nedeniyle Asya ekonomilerine yönelik artan kaygılar ile Çin'deki bazı şirketler konusundaki olumsuz haberler ve kamusal düzenlemeler riskli varlıklardaki satışları derinleştirirken, ABD'de açıklanan şirket bilançolarının güçlü gelmesi hisse senetlerindeki satışları kısmen sınırladı. Bu ortamda MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi dünü %2,2 düşüşle tamamlarken, MSCI dünya hisse senedi endeksinde düşüş %0,4 seviyesinde kaldı. ABD 10 yıllık faizi 6 baz puan gerileyerek %1,24'ten kapandı. Dolar diğer ekonomilerin para birimleri karşısında hafif gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karışık seyretti. Altın fiyatları dünü sınırlı yükselişle tamamlarken, ham petrol fiyatlarında yatay bir seyir gözlemlendi.

**Yurtiçi piyasalar dünü görece pozitif ayrılarak tamamladı.** Makroekonomik veri ve haber akışı görece sakinken, Türk finansal varlıklar diğer gelişmekte olan ekonomilerden görece pozitif ayrıştı. Hazine dün 5 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ile rekabetçi olmayan teklifler dahil 5,7 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama bileşik faiz %21,78 seviyesinde gerçekleşti. 15 Haziran 2022 vadeli iskontolu bono ile toplam borçlanma 1,2 milyar TL olurken, ihalede ortalama bileşik faiz %19,05'te oluştu. Bu ortamda Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %0,8 ve %1,0 artarken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti. Ülke risk primi yatay kalsa da TL cinsi uzun vadeli faizlerde yükseliş sürdü.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle başlangıç yaptı.** Bu sabah Asya'da veri akışı sınırlıyken, salgın ve jeopolitik gelişmelere dair kaygılar riskli varlıkları satış baskısı altına alıyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz kararı takip edilecek. Fed'in mevcut duruşunu bu toplantıda değiştirmesi beklenmezken, varlık alım programının azaltılmasına dair tartışmalar ko-

### Takvim

- 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	1,360	0.8%	-3.6%	-7.9%
BİST-30	1,460	1.0%	-4.3%	-10.7%
XUSIN	2,462	0.9%	-0.8%	5.2%
XBANK	1,180	0.4%	-3.1%	-24.3%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.5577	0.0%	-2.0%	15.1%
Euro/TL	10.1188	0.2%	-2.6%	11.4%
Sepet Kur*	9.3388	0.1%	-2.3%	13.3%
Euro/Dolar	1.1814	0.1%	-0.7%	-3.3%
Dolar/JPY	109.76	-0.5%	-0.7%	6.3%
DXY	92.43	-0.2%	0.0%	2.8%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT13119T19)	18.73%	18.73%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.72%	17.72%
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%	103.50	3.04%
23 Ocak 2025	6.000%	102.75	5.13%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1798.7	0.1%	2.1%	-5.2%
Reuters/Jefferies CRB*	233.3	-0.6%	3.4%	30.0%
Brent (Dolar/varil)	74.5	0.0%	-0.4%	43.8%
Doğalgaz (TL/stdm3)	4.0	-3.2%	9.8%	56.4%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

En son veriler önceki gün kapanışlarıdır

## Piyasalarda Bugün

nusunda vereceği bilgiler önemli olacak. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

**IMF küresel ekonomik tahminlerinde güncellemeye gitti.** Raporda IMF, küresel ekonominin 2021'de önceki tahmini ile aynı seviyede %6 büyümesini beklerken, 2022 yılı büyüme tahminini %4,4'ten %4,9'a yükseltti. Söz konusu revizyonların salgına ilişkin gelişmeleri ve politika desteğindeki değişiklikleri yansıttığını işaret eden IMF gelişmiş ekonomilere yönelik 2021 yılı büyüme beklentisini %5,1'den %5,6'ya çıkarırken, gelişmekte olan ekonomiler için büyüme tahminini %6,7'den %6,3'e çekti. Bu sayede 2021 büyüme beklentilerini sabit tutarken, 2022 büyüme beklentilerini gelişmiş ekonomilerdeki genişlemede maliye politikası adımları sayesinde yukarı yönde güncelledi. IMF son fiyat baskılarının çoğunlukla salgınla ilgili olağan dışı gelişmeleri ve geçici arz-talep uyumsuzluklarını yansıttığı belirtilirken, yüksek belirsizliğin devam etmesine rağmen enflasyonun 2022'de çoğu ülkede salgın öncesi seviyelerine dönmesini beklendiğini ifade etti. Raporda IMF, ABD'deki büyük mali desteğin ve diğer gelişmiş ekonomilerdeki yeni tedbirlerin devam eden etkisinin ayrışmayı daha da körüklediğini belirterek, birçok gelişmekte olan ekonominin mali tamponları yeniden inşa etmek istediğini, Brezilya, Macaristan, Meksika, Rusya ve Türkiye de dahil olmak üzere bazılarının yukarı yönlü fiyat baskılarını gidermek için para politikasını normalleştirmeye başladığını aktardı. Ayrıca IMF, Türkiye ekonomisi için 2021 büyüme beklentisini %6'dan %5,8'e düşürürken, 2022 büyüme beklentisini %3,3 olarak belirledi.

**ABD'de Temmuz ayı tüketici güven endeksinde sürpriz yükseliş yaşanırken, Haziran ayı dayanıklı mal siparişleri tahminlerden zayıf geldi.** Haziran'da 128,9 olan Conference Board tüketici güven endeksi Temmuz'da 123,9'a ineceği tahminlerine karşın 129,1'e yükseldi. Bununla birlikte, ülkede Mayıs ayı CaseShiller konut fiyat endeksi bir önceki aya göre %1,6 olan beklentilerin üzerinde %1,8 artarken, konut fiyatlarındaki yıllık artış hızı %15,0'dan %17,0'a çıktı. Öte yandan, ülkede Haziran ayında dayanıklı mal siparişleri bir önceki aya göre %2,1 olan beklentilerin altında %0,8 arttı. Çekirdek dayanıklı mal siparişlerinde aylık artış %0,1 ile yine beklentilerin altında kaldı. Söz konusu beklentilerin altında sonuçlar kısmen bir önceki ay verilerindeki yukarı yönlü revizyondan kaynaklandı.

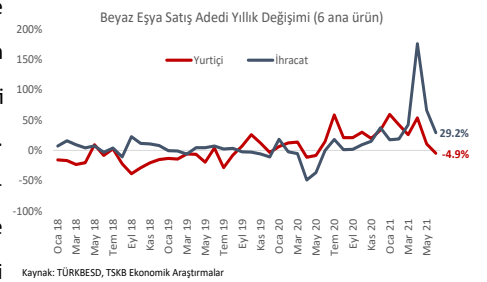
**Macaristan Merkez Bankası (MNB) beklentilerin üzerinde faiz artırımına gitti.** MNB %0,90 olan politika faizini %1,1 olan piyasa beklentilerinin üzerine %1,20'ye yükseltti. Bununla birlikte MNB, enflasyon hedefe dönene kadar faizleri artırabileceğini söyledi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBESED), Haziran ayı verilerini açıkladı.** Buna göre geçtiğimiz ay beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurtiçi satışlar yıllık bazda %4,9 azalarak 776 bin adet oldu. Yurtiçi satışlar 1 yıllık aralıksız büyümenin ardından ilk kez düşüş kaydetti. İhracat adeti ise %29,2 büyüyerek 2,34 milyon adet olurken, üretim adedi %20 yükselerek 3,08 milyona ulaştı. Yılın ilk 6 ayı baz alındığında yurtiçi satışlar, ihracat ve üretim sırasıyla %27, %47 ve %48 artış kaydetti. Veriyle ilgili değerlendirmede bulunan TÜRKBESED Başkanı Can Dinçer, "Haziran ayı itibarı ile iç pazarda yüksek baz etkisi ve azalan konut satışlarının etkisini hissetmeye başladık" ifadelerini kullandı.

**Fitch, Migros'un ulusal uzun vadeli kredi notunu yükseltti.** Fitch Ratings, Migros Ticaret A.Ş.'nin 'AA(tur)' olan ulusal uzun vadeli kredi notunu en yüksek not olan 'AAA(tur)'a yükseltti. Şirketin not görünümü ise "durağan" olarak belirlendi. Kurum, raporunda Migros'un borçluluğunun azaltılması ve yabancı para riskinin kapatılmasının neticesinde şirketin finansal risk profilinin önemli ölçüde iyileşmesinin not artışında etkili olduğunu ifade etti.

**Gayrimenkulde yatırımların geri dönüş süresi uzadı.** Son 1 yılda satış fiyatlarındaki artışın kiralardan fazla olması nedeniyle amortisman sürelerinin uzadığına değinen TSKB Gayrimenkul Değerleme Genel Müdürü Makbule Yönel Maya Türkiye genelinde konutta amortisman süresinin son 10 yıl içerisinde 10-12 yıl seviyesinden 20 yıla kadar yükseldiğini kaydetti. Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği Başkanı Hüseyin



## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

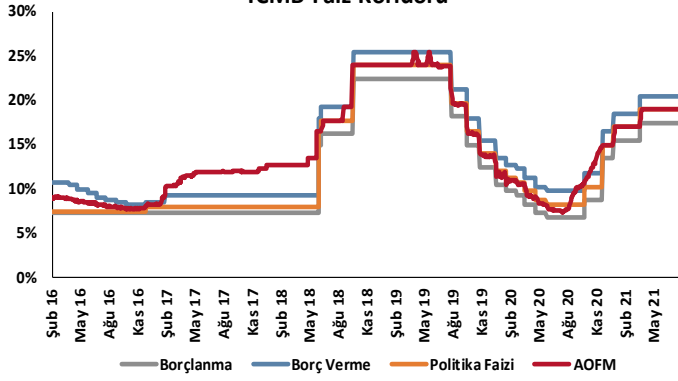
Altaş ise 2000'lerin başında AVM'lerde yatırımın geri dönüş süresinin 10-15 yıl arasında olduğunu, ancak şimdilerde bazı AVM'lerde 70 yıla ulaşan sürenin sıfırdan bir yatırımda 50 yıla kadar çıktığını kaydetti.

**Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) Başekonomisti gıda enflasyonunun sebepleriyle ilgili değerlendirmelerde bulundu.** Petrol ve gaz fiyatlarındaki artışların kaçınılmaz olarak elektrik, mazot, madeni yağ ve gübre fiyatlarının yükselmesine neden olarak gıda fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskıya neden olabileceğini ifade eden FAO Başekonomisti Maximo Torero, ABD'deki mevcut sıcak hava dalgası ve önemli bir mısır tedarikçisi olan Brezilya'da uzun süredir devam eden kuraklığın yüksek taleple birleştiğinde fiyatların yüksek seviyelere ulaşmasına neden olduğunu kaydetti. Öte yandan, Torero artan ulaştırma maliyetlerinin de gıda enflasyonunda etkili olduğunu belirtti. FAO Endeksi sonuçlarına dikkat çeken Torero, Ocak 2020'den bu yana yağ fiyatlarının %45 ve tahıl fiyatlarının %29 arttığını vurguladı.

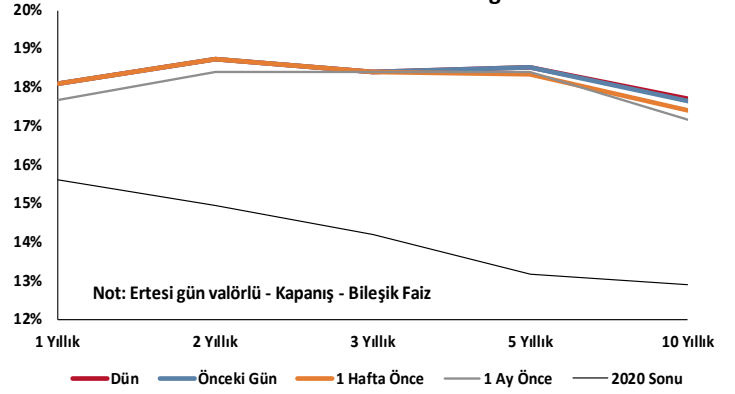
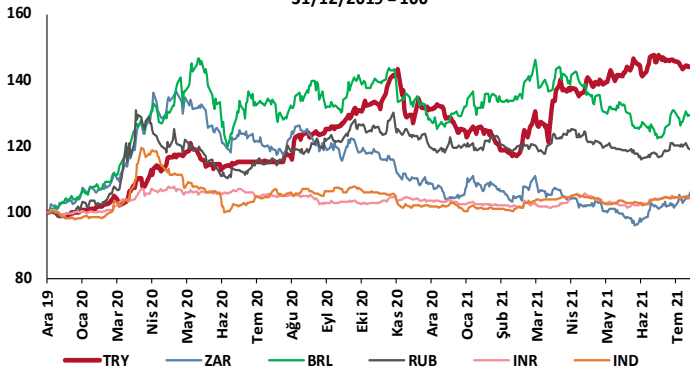
**LC Waikiki, Peru ve Ekvador'daki ilk mağazalarını açarak Güney Amerika pazarına giriş yaptı.**

**Nestle ve Starbucks ortaklıklarını coğrafi olarak genişletti.** İki firma 2018 yılında imzaladıkları küresel lisans anlaşmasını, Güneydoğu Asya, Okyanusya ve Latin Amerika bölgelerinde, hazır kahve içecekleri alanında genişleteceklerini duyurdu.

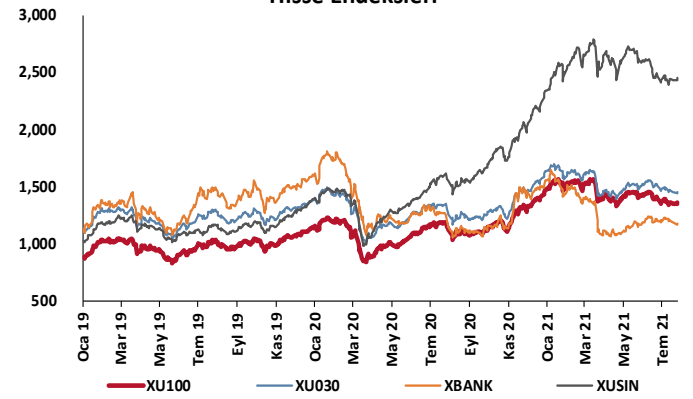
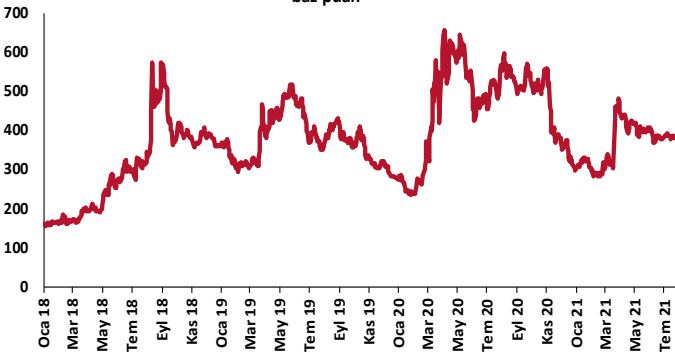
## TCMB Faiz Koridoru



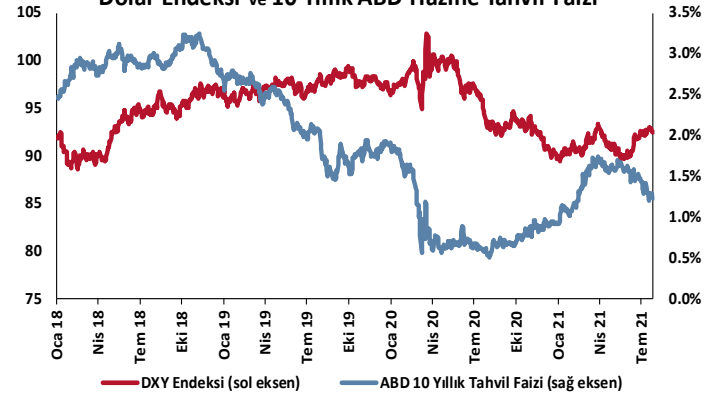
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

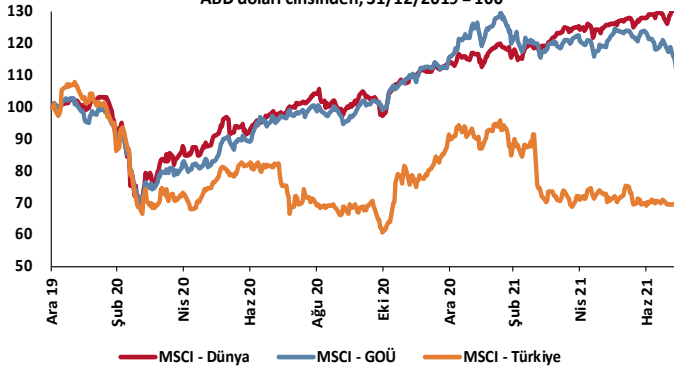
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

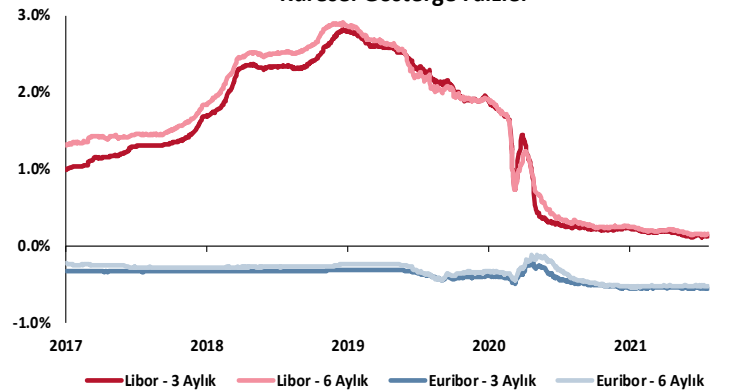


## MSCI Hisse Endeksleri

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   