

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

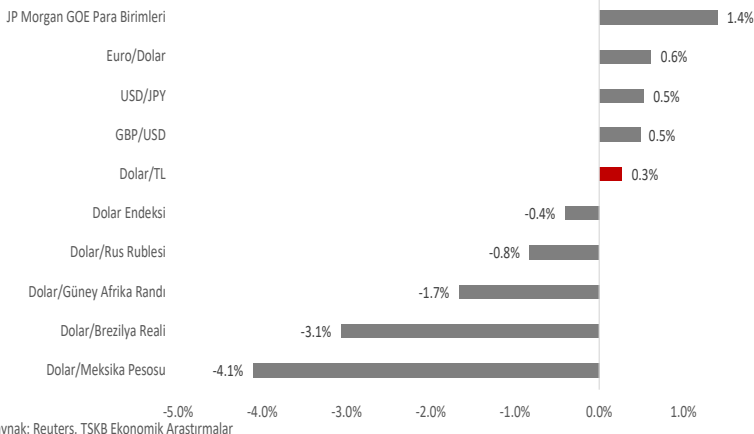
28 Haziran 2021

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

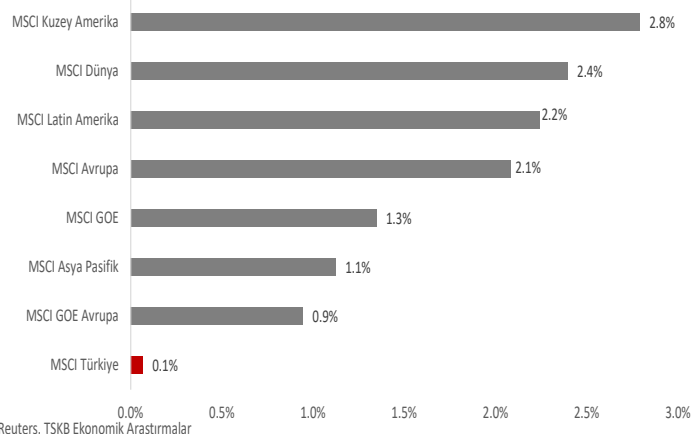
Geçen Hafta

- Geride kalan haftada küresel piyasalarda risk iştahı genele yayılmış olarak toparlandı.
- Hafta içinde ABD Merkez Bankası (Fed) üyelerinden gelen mesajlar ve veri akışı belirsizlikleri bir miktar hafifletirken, riskli varlıklarda toparlanmaya yol açtı. Ayrıca ABD'deki alt yapı yatırımlarına yönelik yeni harcama paketi konusunda tarafların anlaşığı haberi büyüme görünümüne ilişkin beklentileri ve risk iştahını destekledi. Öte yandan, jeopolitik gündem görece sakinken, bazı ülkelerdeki COVID-9 vaka sayılarındaki hızlı artışlar ve bu nedenle dünya genelindeki rakamlardaki düşüşün durması piyasalardaki iyimserliği sınırladı.
- Fed Başkanı Jerome Powell enflasyondaki yükselişin ekonominin yeniden açılmasına bağlı olarak bazı ürünlerde yaşanan aşırı fiyat artışlarından kaynaklandığını ve bu nedenle mevcut seviyelerin geçici olduğunu yineledi. Powell enflasyondaki yükselişin geçici olduğunu ve arz dengsizliklerinin ortadan kalkmasıyla %2 hedefine geri döneceğini öne sürdü. Cleveland Fed Başkanı Loretta J. Mester varlık alımlarını azaltmaya başlamak için biraz daha veri görmek gerektiğini söylerken, San Francisco Başkanı Fed Mary C. Daly bu kapsamdaki eşik değerlere ulaşmanın 2022'de mümkün olabileceği öngörüsünü paylaştı. Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan varlık alımlarının azaltılmasına çok geç olmadan başlamasından yana olduğunu belirtirken, St. Louis Fed Başkanı James Bullard Fed'in varlık alımlarını azaltmayı tartışmaya başlamak için koşulların uygun olduğunu belirtti ve bu sürece ipoteye dayalı varlık alımlarından başlamayı önerdi. New York Fed Başkanı John Williams ise ekonominin "tam gücüne kavuşmasına uzun bir yol" olduğu görüşünü aktardı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde Avrupa Parlamentosu'nda yaptığı konuşmada ABD'deki yükselen enflasyonun ithal ürünler ve beklenti kanalından etkiler oluşturabilecek olsa da bunun Euro Bölgesi'ne yansımalarının sınırlı olacağını öne sürdü.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) mevcut destekleyici duruşunu beklentilerle uyumlu bir şekilde korudu. BoE %0,1 olan politika faizini ve 895 milyar sterlin olan varlık alımlarını beklentiler dahilinde sabit tutarken, büyüme ve enflasyona ilişkin değerlendirmelerini yukarı yönde güncelledi. Öte yandan, BoE Başekonomisti Andy Haldane sürpriz bir şekilde varlık alımlarının 50 milyar sterlin azaltılması yönünde görüş paylaştı.
- Markit satın alma yöneticileri endeksi (PMI) öncü sonuçları gelişmiş ekonomilerde Haziran'da genel olarak toparlanmanın sürdüğünü ortaya koydu. ABD imalat sanayi PMI Mayıs ayındaki 62,1'den Haziran'da 61,5'e inen beklentilerine karşın 62,6'ya yükselirken, Almanya'da 64,4'ten 64,9'a yükselerek tahminlerin üzerinde geldi. Aynı dönemde İngiltere imalat sanayi PMI 65,6'dan 64,2'ye yavaşlarken, Fransa'da 59,4'ten 58,6'ya indi. Bir süredir daha hızlı seyir izleyen ABD ve İngiltere hizmet sektörleri PMI'lar yavaşlarken, Fransa ve Almanya'da hizmetlerdeki hızlanma sürdü. ABD hizmet PMI Mayıs ayındaki 70,4'ten Haziran'da 64,8'e inerken, İngiltere'de hizmet PMI 62,9'dan 61,7'ye geriledi. Aynı dönemde Almanya hizmet PMI 52,8'den 58,1'e, Fransa'da hizmet PMI 56,6'dan 57,4'e yükseldi.
- ABD'de açıklanan veriler karışık bir tablo ortaya koydu. 2021 ilk çey-

Döviz Kurlarında 18 - 25 Haziran Haftası Performansları



MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 18 - 25 Haziran Haftası Performansları



rek büyümesi teyit edilirken, dayanıklı mal siparişleri Mayıs'ta tahminlerin altında kaldı. Mayıs ayında bireysel gelir ve harcama verileri karışık bir seyir izlerken, fiyat göstergeleri Şubat sonrası ilk kez beklentilerin altında arttı. Nihai hesaplamalara göre 2021 ilk çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) yıllıklandırılmış büyümesi %6,4 olarak teyit edildi. Öte yandan ülkede Mayıs ayında dayanıklı mal siparişleri bir önceki aya göre %2,8 olan piyasa ortalama beklentilerinin altında %2,3 artarken, yatırımlar için öncü gösterge niteliğindeki %0,6 artış tahminlerinin aksine %0,1 geriledi. Mayıs ayında bireysel gelirler bir önceki aya göre %2,5 olan beklentilerin altında %2,0 gerilerken, bireysel harcamalar %0,4 artış tahminlerinin aksine Nisan verilerinin yukarı yönde revizyonu ile yatay kaldı. Gıda ve enerji hariç çekirdek bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık bazda %0,6 olan tahminlerin altında %0,5 arttı. Aynı dönemde çekirdek PCE yıllık enflasyonu Nisan ayındaki %3,1'den %3,4'e yükseldi. Aynı dönemde genel PCE aylık enflasyonu %0,4 artarken, yıllık enflasyon %3,6'dan %3,9'a çıktı.

- Almanya'da iş dünyası güveni (Ifo) Haziran'da iyileşmeye devam etti. Mayıs ayında 99,2 olan Ifo Haziran ayında 100,6 olan tahminleri aşarak 101,8'e yükseldi. Söz konusu dönemde hem beklentiler hem de mevcut duruma yönelik alt endekslerdeki yükselişler dikkat çekti.
- Bu gelişmeler ve veri akışı altında borsalarda genele yayılan artışlar yaşandı. MSCI dünya %2,4, gelişmekte olan ekonomiler endeksi ise haftayı %1,3 yükselişle tamamladı. Fed üyelerinin mesajları belirsizlikleri bir miktar azaltırken, dolar hem gelişmiş diğer hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında geriledi. Dolar endeksi %0,4 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalama %1,4 değer kazandı. Dolardaki gerileme altın ve diğer emtia fiyatlarında gerilemeye yol açarken, ham petrol fiyatları yeni haftadaki Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve müttefikleri toplantısı öncesinde artışı sürdürdü. Kripto para birimleri ise geriledi.
- Makroekonomik veri akışının görece sakin olduğu geçen haftada Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi. Haziran ayı güven endekslerindeki genele yayılan toparlanmaya karşın finansal piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı. TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu'nun Türkiye Bankalar Birliği (TBB) ile toplantısında verdiği mesajlar takip edildi.
- TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu ile TBB yönetiminin yaptığı toplantıda, yılın ikinci yarısına ilişkin beklentiler konusunda karşılıklı görüş alışverişinin yapıldığı toplantının verimli ve yararlı geçtiği vurgulandı. Bununla birlikte, basında yer alan haberlere göre TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu Türk Lirası'nın değerini korumak üzere önümüzdeki dönemde bankalarla işbirliği yapılacağını ve bankalarla istişare ederek zorunlu karşılık düzenlemelerinde değişiklik yapılabileceğini ifade etti. Haberde Başkan Kavcıoğlu'nun rezervlerin güçlendirilmesi hedefine sıkı sıkıya bağlı olduklarını söylediği belirtildi. Yine aynı haberde Başkan Kavcıoğlu'nun yeni swap anlaşmaları için dört ülke merkez bankasıyla görüşüldüğünü ve iki merkez bankasıyla çok iyi noktaya geldiklerini söylediği bilgisi yer aldı. Yine basında yer alan habere göre, toplantıda TCMB döviz mevduatlarından TL mevduatlara geçişi teşvik etmek için bankalara zorunlu karşılıklarda düzenlemeye gidebileceği mesajını verdi.
- Reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı Haziran'da toparlandı. Mevsimsellikten arındırılmış reel sektör güven endeksi Haziran'da

bir önceki aya göre 2,7 puan artarak 109,8'e yükseldi. Detaylar enflasyonist baskının bir miktar yavaşladığına, dış talebin gücünü koruduğuna işaret etti. Bu dönemde normalleşme ile birlikte iç talepteki toparlanma kaydedildiği görüldü. Aynı dönemde mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, imalat sanayinde kapasite kullanım oranı Mayıs ayındaki %75,2'den %76,3'e çıktı.

- Haziran'da gelecek döneme ilişkin iyimserlik diğer sektörlerde de öne çıktı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, hizmet sektörü güven endeksi bir önceki aya göre %6,2 artışla 108,5'e çıkarken, perakende ticaret güven endeksi aynı dönemde %4,8 yükselerek 105,7 değerini aldı. Aynı zamanda inşaat sektörü güven endeksi %3,6 artışla 82,4'e yükseldi. Mayıs ayında 77,3 olan tüketici güven endeksi Haziran'da %5,8 artışla 81,7'ye yükseldi. Mevcut durum alt endeksindeki zayıf seyrin sürmesine rağmen beklentilere yönelik alt endekslerdeki yükselişler genel olarak tüketici güvenindeki toparlanmaya yol açtı.
- Mayıs'ta merkezi yönetim borç stoku yeniden arttı. Nisan'da hafif gerileyerek 1 trilyon 949,5 milyar TL olan merkezi yönetim borç stoku Mayıs'ta 2 trilyon 1,4 milyar TL oldu. İç borç stokunda artış 13,3 milyar TL olurken, dış borç stokundaki artış 38,6 milyar TL'yi buldu. Söz konusu dönemde faiz ve para birimi kırımında tüm bileşenlerde artış meydana geldi.
- Nisan ayında Türkiye'nin net uluslararası yatırım pozisyonu (UYP) bir miktar iyileşti. TCMB verilerine göre, Türkiye'nin yurtdışı varlıkları Mart ayındaki seviyesine göre 1,9 milyar dolar artarken, yükümlülüklerinde artış 1,1 milyar dolar seviyesinde kaldı. Böylece net UYP bir önceki aya göre 852 milyon dolar iyileşerek -343,5 milyar dolar oldu. Varlıklar içerisinde diğer yatırımlar haricinde genele yayılan artışlar gözlenirken, yükümlülükler tarafında doğrudan ve portföy yatırımlarındaki azalışlar sınırlayıcı oldu.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 8 milyar TL borçlandı. İki yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvilde ortalama bileşik faiz %18,66 , beş yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvilin ortalama bileşik faizi %21,62 oldu.
- Haftalık açıklanan veriler Haziran ayının üçüncü haftasında Türk finansal varlıklara yabancıların ilgisinin karışık seyrettiğini ve TCMB rezervlerinde artışın sürdüğünü ortaya koydu. Bununla birlikte, TCMB'nin net dış varlıkları 18 - 24 Haziran döneminde 0,3 milyar dolar azalışla 8,8 milyar dolara inerken, geçen hafta TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı 45,7 milyar dolardan 45,5 milyar dolara geriledi. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama ise 18 Haziran tarihine göre 2,6 milyar TL artarak 277,3 milyar TL'ye yükseldi.
- TCMB'nin mesajlarının piyasa fiyatlamalarına etkisi kısa süreli kalırken, Türk finansal varlıklarda iyimserliğin dünya geneline kıyasla sınırlı kaldığı gözlemlendi. Hem Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinin her ikisinde hem de MSCI Türkiye endeksinde yükselişler %0,1'de sınırlı kaldı. Ülke risk primi ve tahvil faizlerinde gerilemeler yaşanırken, TL dolar karşısında %0,3, euro karşısında %0,9 değer kaybıyla haftayı tamamladı.

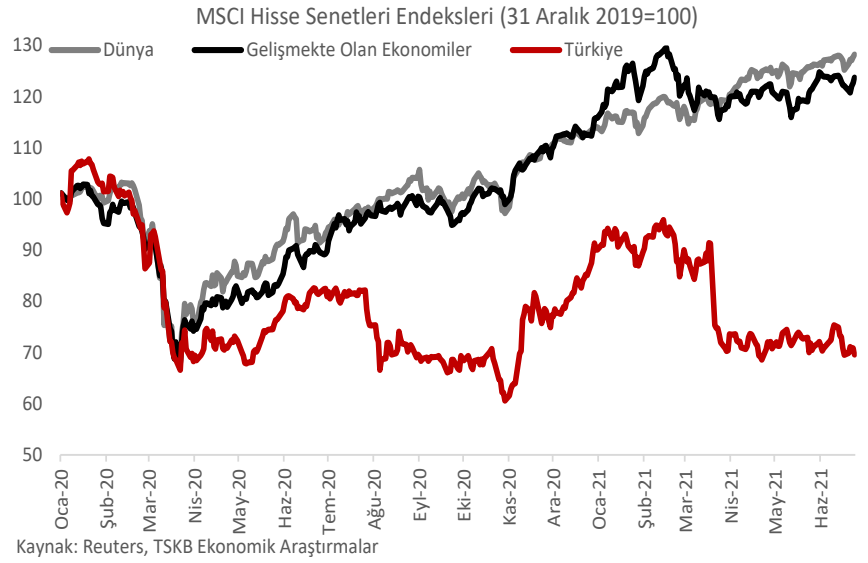
Bu Hafta

- Yeni haftada aşılama ve salgın ile ilgili haberlerin yanında veri akışının daha yakından takip edileceği bir hafta başlayacak.
- Bu kapsamda, Haziran ayı ABD tarım dışı istihdam raporu ile Euro Bölgesi enflasyon verileri öne çıkacak. Ayrıca geçen hafta gelişmiş ekonomilerde öncü hesaplamalarına yer verilen PMI verilerinin Haziran nihai sonuçları ve gelişmekte olan ekonomilerdeki gerçekleşmeleri yayınlanacak.
- Merkez bankaları tarafında ise ECB Başkanı Christine Lagarde'ın konuşması önemli olabilecektir.
- Yurtiçinde TCMB 30 Haziran günü yatırımcı toplantısı düzenleyecekken, TÜİK Mayıs ayı dış ticaret istatistiklerini yayınlayacak. Hazine Temmuz, Ağustos ve Eylül dönemi iç borçlanma stratejisini açıklayacakken, İstanbul Sanayi Odası (İSO)/Markit Haziran ayı imalat sanayi PMI verilerini yayınlayacak.
- Kısa vadede küresel piyasalarda Fed'in verdiği mesajlar sonrasındaki yeniden fiyatlamının yavaşlayarak sürmesi mümkün olmakla birlikte, ABD tarım dışı istihdam ve Euro Bölgesi enflasyon verileri ile Lagarde'ın konuşmasının önemli olabileceğini değerlendiriyoruz. Orta vadede COVID-19 salgınının ne ölçüde kontrol altına alındığına yönelik gelişmelere ek olarak küresel toparlanmanın ve enflasyondaki yükselişin gücü konusundaki işaretler önemli olmayı sürdürebilecek. Yurtiçinde ise kısa vadede ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlere ek olarak TCMB'nin yatırımcı toplantısında vereceği mesajlar Türk finansal varlıkların görece performansı açısından önemli olabilecektir. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-finance risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

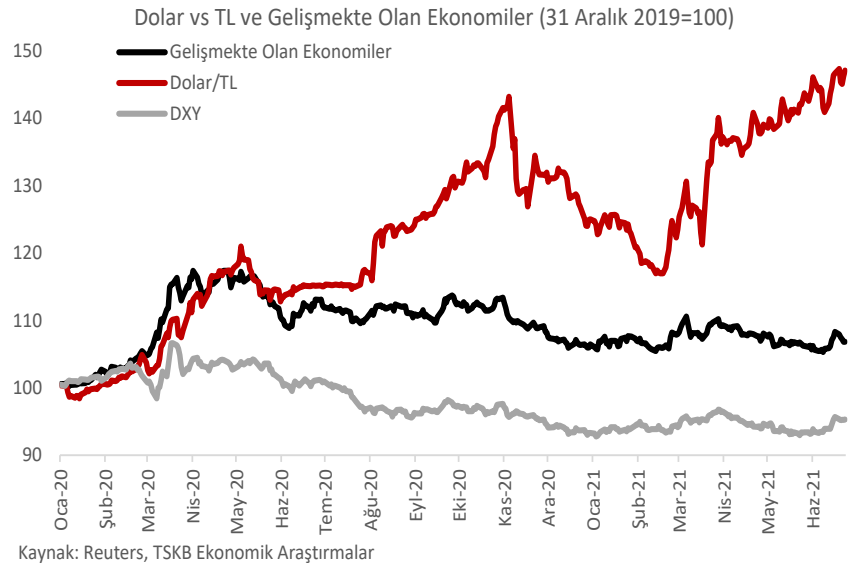
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
29 Haz	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Haziran		92.6
29 Haz	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Mayıs	118.8	117.2
30 Haz	Türkiye	TCMB Yatırımcı Toplantısı	Haziran		
30 Haz	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mayıs		3.06
30 Haz	Çin	İmalat PMI	Haziran	50.7	51.0
1 Tem	Türkiye	İmalat PMI	Haziran		49.3
1 Tem	Euro Bölgesi	İmalat PMI	Haziran	63.1	63.1
1 Tem	ABD	İmalat PMI	Haziran		62.6
2 Tem	Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mayıs	5.0%	-5.5%
2 Tem	ABD	Tarım Dışı İstihdam (bin kişi, aylık değişim)	Haziran	600	559

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	25 Haz	Haftalık Değişim	Ay Başıandan Bu Yana	Yıl Başıandan Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	18.41	-66	-37	345
5 Yıllık	18.39	-52	-64	522
10 Yıllık	17.17	-78	-143	427
TLRef	19.08	-20	1	112
TCMB Ağırlıklı Ortalama	19.00	0	0	197
USD				
5 Yıllık	5.29	-6	-26	74
10 Yıllık	6.37	0	-25	79
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	379	-10	-28	80
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.78	3	-2	58
ABD-10 Yıllık	1.52	8	-6	61
Almanya-2 Yıllık	0.05	-1	-3	3
Almanya-10 Yıllık	-0.16	5	3	42

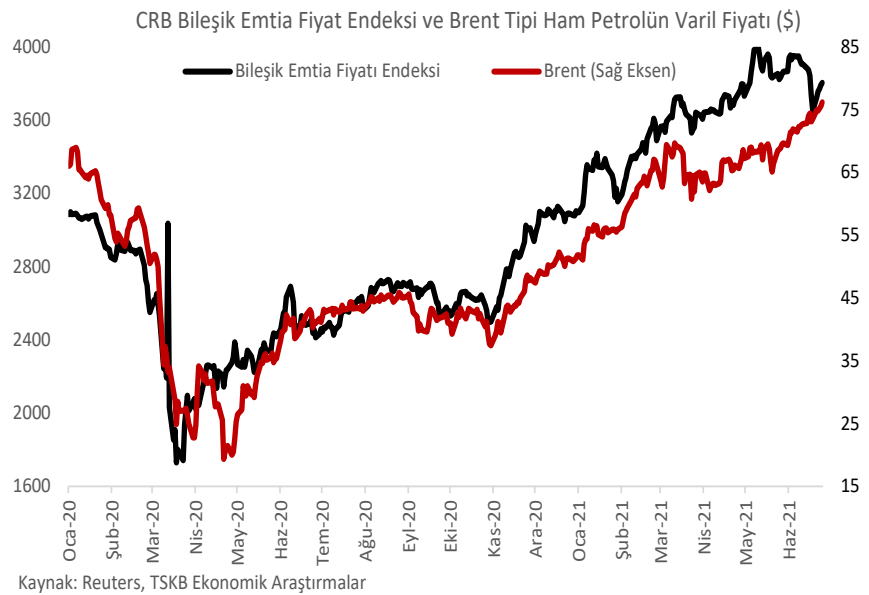
- Geçen hafta küresel hisse senedi piyasalarında kayda değer yükselişler yaşanırken, Türkiye hisse senetlerinde artışlar sınırlı kaldı. Hafta genelinde MSCI dünya endeksi %2,4, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %1,3 arttı. MSCI Türkiye endeksinde artış ise %0,1 oldu.



- Dolar endeksinin bir miktar gerilediği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde de toparlanmalar yaşandı. Dolar endeksi %0,4 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %1,4 değer kazandı. Bu dönemde TL dolar karşısında %0,3 değer kaybetti.



- Geçtiğimiz hafta emtia fiyatlarında genele yayılan artışlar gözlemlendi. Brent tipi ham petrol fiyatı %3,6 yükselirken, Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksinde artış %4,1'i buldu.



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 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