



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
1 Haziran 2021 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahi dünü karışık bir seyir ile tamamladı. ABD ve İngiltere piyasalarının tatil nedeniyle kapalı olduğu dün Almanya'nın Mayıs ayı enflasyonunun beklentilerin üzerinde gelmesi bazı riskli varlıklarda satış baskısına yol açtı. Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda dünya ekonomisindeki son gelişmeleri dikkate alarak tahminlerini iyileştirse de toparlanmanın yayılımı ve devamına yönelik temkinli bir duruş sergiledi. Jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışı sınırlıyken, güvenli limanlarda ayrışan bir tablo ortaya çıktı. Altın fiyatları yükselirken, dolar zayıf bir görünüm sergiledi. MSCI gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri endeksi %1,1 yükselişle kapanırken, Avrupa borsalarındaki düşüşle MSCI dünya endeksinde sınırlı düşüş yaşandı. Ham petrol fiyatları ise hafif geriledi.

Yurtiçi finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. 2021 ilk çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) verileri piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde gelirken, Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ekonomi Reformları Programı kapsamındaki "Kamu Maliyesi Raporu"nu ve Haziran-Temmuz-Ağustos dönemi borçlanma stratejisini yayınladı. Bu ortamda, Borsa İstanbul 100 %0,1 gerilerken, gösterge 30 endeks yatay kapandı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,7 değer kazanırken, TL cinsi uzun vadeli faizler hafif geriledi. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizlerinde kayda değer bir değişim yaşanmadı. Akşam saatlerinde ise Cumhurbaşkanlığı Kabine toplantısının ardından Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan Haziran ayına ilişkin 'kademeli normalleşme' takvimini paylaştı. Buna göre, Haziran ayı boyunca sokağa çıkma sınırlamaları Pazar günü hariç akşam 22.00 ile sabah 05.00 saatleri arasında uygulanacakken, restoran, lokanta, kafeterya, pastane gibi yeme-içme yerleri sabah 07.00-21.00 saatleri arasında belirlenen kurallara göre masaya servis ve saat 24.00'e kadar da paket servisi sürdürebilecek. Açık ve kapalı alanlardaki nikahlar ve nikah şeklindeki düğün törenleri, belirlenen şartlara uygun şekilde başlayabilecekken, kamu kurumlarındaki esnek mesai uygulaması, yeni bir düzenlemeye kadar devam edecek.

Yeni güne küresel piyasalar pozitif bir başlangıç yaptı. Asya'da pek çok ülkede açıklanan satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) imalat sanayinin Mayıs'ta gücünü koruduğuna işaret ederken, riskli varlıklarda yükseliş sürüyor. Bugünkü Petrol İhrac Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve müttefiki ekonomilerin yapacağı

Takvim

- 1-Haz** ISO, PMI, Mayıs
Euro Bölgesi, PMI, Mayıs
Euro Bölgesi, Enflasyon, Mayıs
ABD, PMI, Mayıs
- 2-Haz** TCMB, Yatırımcı toplantısı
ABD, Fed Bej Kitap
- 3-Haz** TÜİK, Enflasyon, Mayıs
- 4-Haz** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Mayıs
Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Nisan
ABD, Tarım dış istihdam, Mayıs

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Deđişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,420	-0.1%	2.5%	-3.8%
BİST-30	1,506	0.0%	3.9%	-7.9%
XUSIN	2,591	-0.3%	0.6%	10.7%
XBANK	1,172	-0.1%	7.4%	-24.8%

Kur	Seviye	Günlük Deđişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.4808	-0.8%	2.8%	14.1%
Euro/TL	10.3788	-0.5%	4.4%	14.3%
Sepet Kur*	9.4298	-0.7%	3.6%	14.2%
Euro/Dolar	1.2225	0.3%	1.4%	0.1%
Dolar/JPY	109.54	-0.2%	0.4%	6.1%
DXY	90.0310	0.0%	-1.4%	0.1%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.78%	18.78%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.60%	18.66%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.62%	6.61%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.59%	1.59%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	102.63	3.81%
23 Ocak 2025	6.000%	101.50	5.54%

Emtia	En son	Günlük Deđişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1907.9	0.2%	6.4%	0.5%
Reuters/Jefferies CRB*	218.6	0.0%	3.0%	22.6%
Brent (Dolar/varil)	69.3	-0.4%	1.9%	33.8%
Dođalgaz (TL/stdm3)	3.0	0.9%	1.9%	17.6%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

toplantı öncesinde ham petrolün varil fiyatı 70 doları aştı. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak pek çok ülkede açıklanacak imalat sanayi PMI ve Euro Bölgesi tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Mayıs ayı verileri izlenecek. Yurtiçinde İstanbul Sanayi Odası (İSO) imalat sanayi PMI ile İstanbul Ticaret Odası (İTO) perakende fiyat endeksi Mayıs ayı sonuçları açıklanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

OECD, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda görünümün daha olumluya döndüğünü belirtse de toparlanmanın düzenli olmadığı ve aşılama programlarının etkinliği ve sağlık politikalarına bağlı olduğu uyarısını yineledi. Bu doğrultuda dünya ekonomisi için %4,2 olan 2021 büyüme beklentisini %5,8'e yükseltirken, 2022 yılı için %4,4 büyüme öngörüsüne yer verdi. Hane halkı tasarruflarının yüksek olduğu gelişmiş ekonomiler için yukarı yönlü risklerin olduğunu söyleyen OECD aşılama ve ABD başta olmak üzere ülkelerin uyguladığı mali destek paketlerinin gelişmiş ekonomilerde görünümü iyileştireceğini ifade etti. Ancak aşılamanın ve ekonomik destek adımlarının sınırlı olduğu gelişmekte olan ekonomilerde toparlanmanın ılımlı kalacağını belirtti. Bununla birlikte, söz konusu tahminler ışığında dünya ekonomisinin 2022 sonunda salgın öncesi tahminlerle kıyaslandığında 3 trilyon dolar daha düşük bir gayri safi yurtiçi hasılaya sahip olacağını öne sürdü. Enflasyonda yükselişin geçici olduğunu öne süren OECD üretim süreçlerinin normalleşmesi ve tüketimin dengelenmesi sonucu bu yıl sonu ile birlikte enflasyonist baskının azalacağı tahminine yer verdi.

Almanya'da Mayıs ayında TÜFE güçlü bir artış kaydetti. Mayıs'ta harmonize TÜFE bir önceki aya göre %0,3 ile beklentiler dahilinde artarken, yıllık enflasyon Nisan'daki %2,1'den %2,3'e yükseldi. Harmonize olmayan TÜFE'de aylık enflasyon %0,5 ile tahminleri aşarken, yıllık enflasyon %2,0'dan %2,5'e çıktı.

2021 yılı ilk çeyrekte GSYH güçlü büyüme kaydetti. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) bir önceki döneme göre %1,7 büyürken, takvim etkisinden arındırılmış yıllık büyüme hızı beklentilerimizle uyumlu şekilde %7,3, arındırılmamış verilerde %7 olarak gerçekleşti. Bu sonuçlarla yıllıklandırılmış büyüme performansı %1,8'den %2,4'e yükseldi. Dolar bazında GSYH ise 2020 sonundaki 717,4 milyar dolardan 728,5 milyar dolara yükseldi. Arındırılmamış verilere göre özel sektör tüketimi büyümeye toplam 4,5 yüzde puan katkı yaparken, yatırımlardan gelen katkı 2,9 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. Yatırımın türüne bakıldığında önceki çeyrekte de olduğu gibi makine teçhizat artışının güçlü seyrettiği, inşaat yatırımlarının ise azaldığı görüldü. İhracatın büyümeye katkısı 0,8 yüzde puan iken, ithalattaki düşüşle birlikte net ihracat 6 çeyrektir ilk kez pozitif bölgeye geçerek toplam GSYH büyümesine 1,1 yüzde puan katkı sundu. Bu yılın ilk çeyreğinde faaliyet kollarının tamamı yıllık olarak büyüme kaydetti. İmalat sanayi yıllık olarak %12,2 oranında büyüme kaydederken, toplam büyüme sunduğu katkı 2,1 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ekonomi Reformları Programı kapsamındaki "Kamu Maliyesi Raporu"nu yayınladı. Raporunda HMB, salgının sosyal ve ekonomik etkilerine karşı verilen mücadelede, maliye politikalarının etkin bir şekilde kullanıldığını söyledi. Salgınla mücadeleye yönelik destek ve harcamalar, enflasyon gerçekleşmesine bağlı ilave maliyetler ve enflasyonla mücadeleye yönelik olarak eşel-mobil uygulaması kapsamındaki gelir kayıplarının bütçe açığı üzerinde yukarı yönlü baskılar oluşturduğuna dikkat çekti. Bununla birlikte, 2021 yılı merkezi yönetim Bütçe Kanununda 1,1 trilyon TL olan bütçe gelirlerinin yaklaşık 1,3 trilyon TL, 1,3 trilyon TL olarak öngörülen bütçe giderlerinin 1,5 trilyon TL olarak gerçekleşmesinin öngörüldüğü belirtildi. Bu sonuçlarla bütçe açığının 245 milyar TL'den 199,9 milyar TL'ye revize edildiği ifade edildi. Baz senaryoda GSYH'ye oran olarak %3,5 olarak tahmin edilen bütçe açığının iyimser senaryoda %2,7, kötümser senaryoda ise %4,6 olarak öngörüldüğüne yer verildi. Bununla birlikte Hazine, küresel ölçekte sürdürülebilir nitelikte yatırımların önem kazanması ile Çevresel, Sosyal ve Yönetişim (Environmental, Social and Governance—ESG) kriterlerinin yatırım kararlarında etkili olmaya başladığını belirterek, yeni bir uluslararası yatırımcı tabanına ulaşılması, orta ve uzun vadeli kalkınma hedeflerinin finansmanına katkı sağlanması ve ekonomik büyümenin desteklenmesi amacıyla uluslararası piyasalarda ESG tahvil ihracıyla borçlanma işlemi gerçekleştirilmesi hedeflendiğini belirtti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Haziran-Temmuz-Ağustos dönemi borçlanma stratejisini yayınladı. Buna göre, Haziran'da 31,7 milyar TL iç borç geri ödemesi yapacak olan HMB 28,0 milyar TL iç borçlanma yapmayı hedefliyor. HMB 11,1 milyar TL karşılığı yapacağı dış borç geri ödemesi için herhangi bir borçlanma planlanmıyor. Temmuz ve Ağustos aylarında iç borç servisi sırasıyla 53,0 milyar TL ve 10,1 milyar TL iç

Piyasalarda Bugün

borç geri ödemesi yapacakken, yine sırasıyla 52,0 milyar TL ve 16,0 milyar TL iç borçlanmaya gidilmesi hedefleniyor. Söz konusu aylarda sırasıyla 3,1 milyar TL ve 5,3 milyar TL dış borç ödemesi yapmayı planlayan HMB herhangi bir dış borçlanma öngörmüyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Rusya Koronavirüs Enfeksiyonu Kontrol ve Önleme Merkezi, Türkiye'ye uçuşlara yönelik kısıtlamaların 21 Haziran'a kadar uzatıldığını bildirdi. Rusya, 12 Nisan'da Türkiye'yle arasındaki normal ve charter uçuşları 15 Nisan-1 Haziran arasında sınırlandırma kararı almıştı. Uçuş sayısı karşılıklı olarak haftada ikiye düşürülmüştü.

Dışişleri Bakanı Mevlüt Çavuşoğlu, Yunanistan ile aşı sertifikasında anlaşmalarını açıkladı. Buna göre, Türkiye ve Yunanistan aşılardan karşılıklı olarak tanıma kararı alırken, aşı olmuş veya test sonuçları negatif olan vatandaşlar iki ülkeye seyahat gerçekleştirebilecek.

Stellantis, İtalya fabrikasında üretimi Haziran'da 4 gün durduracak. Fiat Chrysler'in PSA ile birleşmesi ile kurulan şirket, İtalya'nın güneyindeki Melfi'de bulunan fabrikasında üretimi çip darboğazı etkisiyle Haziran ayında 4 gün durduracağını duyurdu. Tedarik sıkıntısının sürmesi halinde üretimin 1-2 Temmuz tarihlerinde de durması gündeme alınacak.

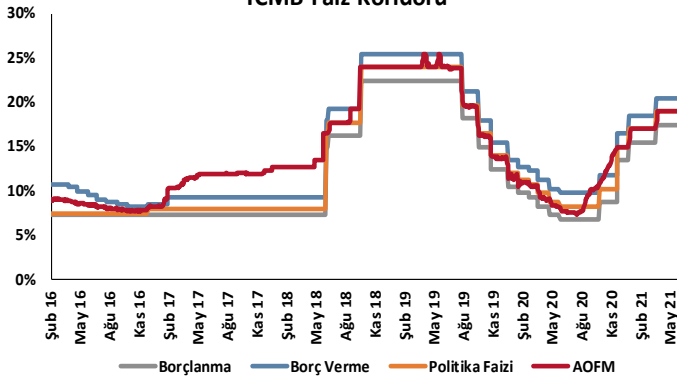
Resmi Gazete'de yayınlanan Ticaret Bakanlığı tebliğiyle makarna ve bulgur, ihracı kayda bağlı mallar listesine dahil edildi.

Doğal gaz tarifelerinde değişiklik yapıldı. Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.'nin (BOTAŞ) yayınladığı tarifeye göre; BOTAŞ'ın konut tüketicileri için doğal gaz dağıtım şirketlerine uyguladığı satış fiyatı, %1 artışla 1.000 metreküp doğal gaz için 1.328,65 lira, sanayi aboneleri için 1.486,12 lira olarak belirlendi. Elektrik üretim santrallerinin kullandığı 1.000 metreküp doğal gazın fiyatı ise %5 artışla 1.713,25 lira oldu.

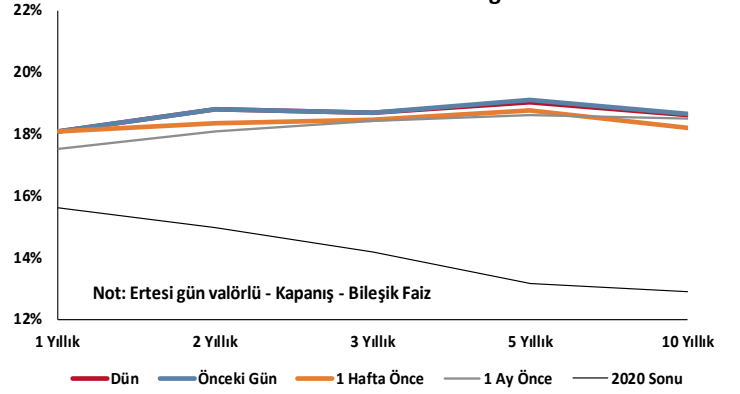
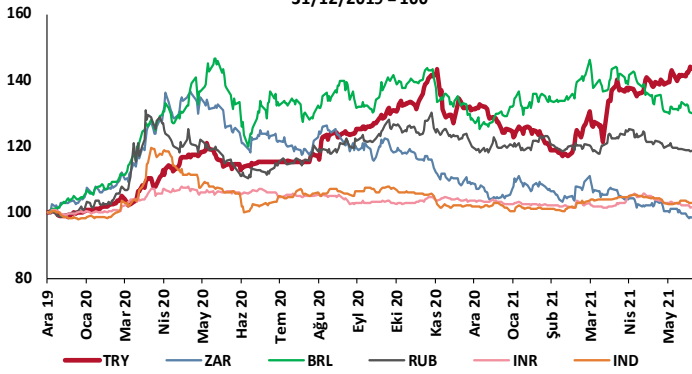
Vadeli Elektrik Piyasası (VEP) işleme açılıyor. Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPIAŞ) bünyesinde hizmet verecek VEP ile piyasa katılımcılarının fiyat beklentilerini görerek fiyat riskinden korunmalarını hedefleniyor. Bu kapsamda, Şeffaflık Platformu üzerinden VEP'te günlük gösterge fiyatı (GGF), eşleşme miktarı, işlem hacmi, kontrat fiyatları özeti ve açık pozisyonlara ilişkin verilere ulaşılabilecek.

Azerbaycan'da 3 maden yatağı Türk şirketleri tarafından işletilecek. Azerbaycan Cumhurbaşkanı İlham Aliyev'in kararı gereği, etüt, araştırma, keşif, geliştirme ve işletme amacıyla Gaşgaçay maden yatağı "Eti Bakır A.Ş."ye, Elbeydaş ve Ağduzdağ maden yatakları ise "Artvin Maden A.Ş."ye verildi. Madenlerin Türk şirketlerince işletilme süresi 30 yıl olarak belirlendi.

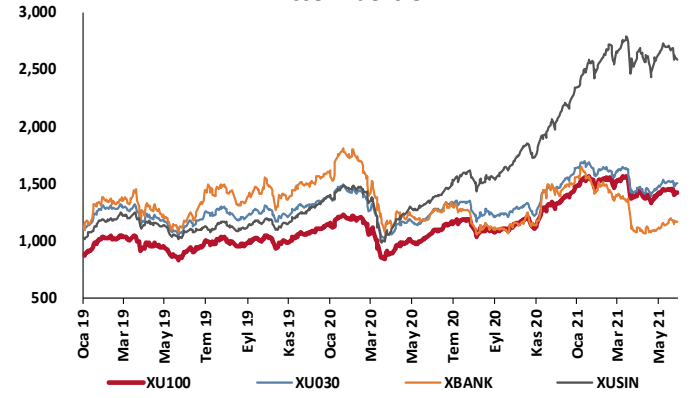
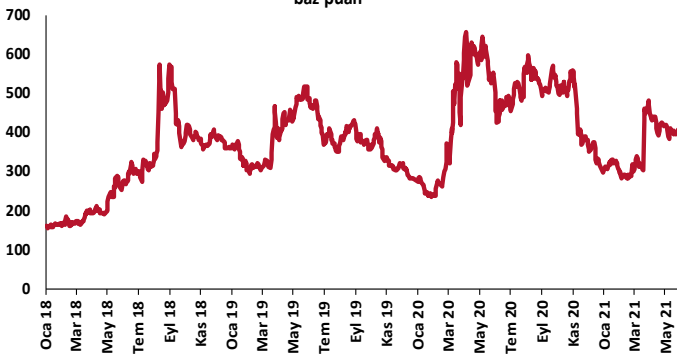
TCMB Faiz Koridoru



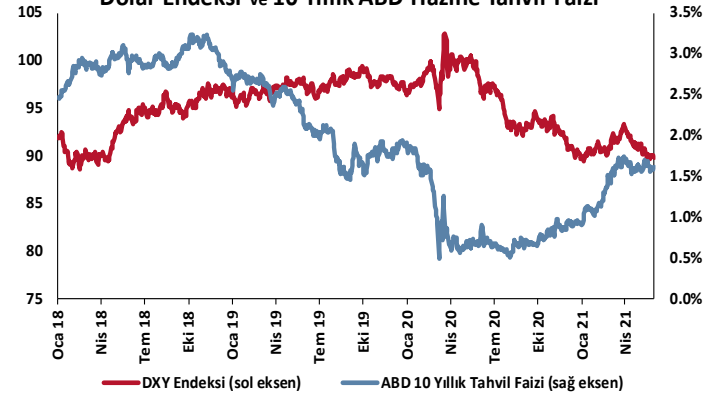
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

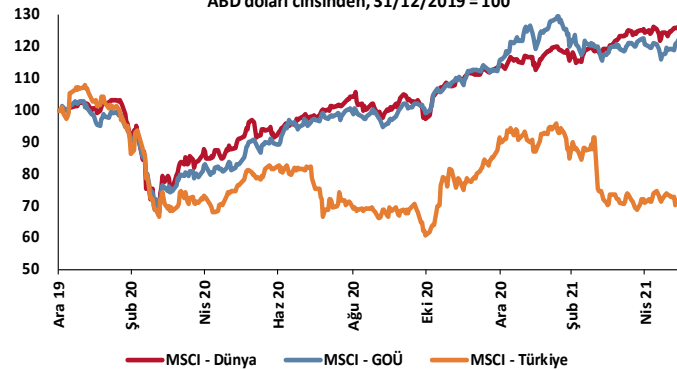
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

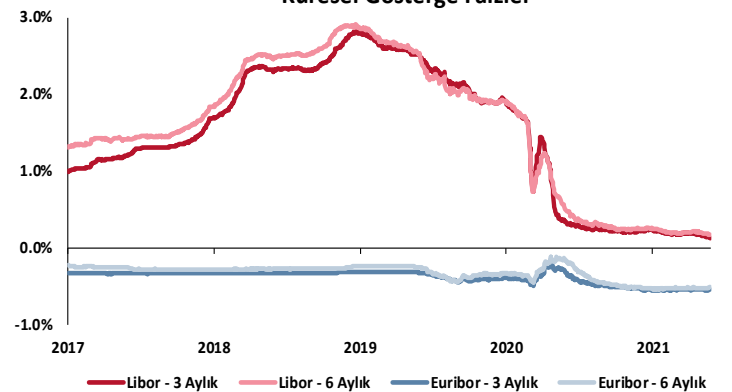


MSCI Hisse Endeksleri

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   